



## RENDICONTO DI GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2020

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

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

---

**BAC Investments SG S.p.a.**

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



## INFORMAZIONI GENERALI SULLA SG

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

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

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

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

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

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

Società di Gestione: BAC Investments SG Spa,

via Tre Settembre, 316,

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

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

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

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

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

iscritta al Registro dei Soggetti Autorizzati al n.48

iscritta al Registro delle Imprese Capogruppo al n. IC004

codice operatore economico SM00087

0549 871111

Capitale Sociale: 500.000,00 € i.v.

Consiglio di Amministrazione

Wladimir Biasia (Presidente)

Andrea Ragagni (Vice Presidente e Consigliere Indipendente)

Silvio Rizzini Bisinelli (Consigliere)

Daniele Savegnago (Consigliere)

Collegio Sindacale

Stefania Gatti (Presidente)

Alberto Vaglio (Sindaco Effettivo)

Marco Petrucci (Sindaco Effettivo)

Direttore Generale

Luca Pantaleoni

Società di Revisione

BDO Italia Spa

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

iscritta all'Albo Speciale delle Società di Revisione autorizzate dalla Consob alla revisione contabile legale ai sensi del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n.58

Internal Auditing

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

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/12/2020**

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2020		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>52.630.038</b>	<b>93,13%</b>	<b>44.503.265</b>	<b>91,16%</b>
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	52.630.038	93,13%	44.503.265	91,16%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>3.873.258</b>	<b>6,85%</b>	<b>4.306.701</b>	<b>8,82%</b>
D.1. Liquidità disponibile	3.873.258	6,85%	4.306.701	8,82%
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%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>8.606</b>	<b>0,02%</b>	<b>9.056</b>	<b>0,02%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>56.511.901</b>	<b>100,00%</b>	<b>48.819.023</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/12/2020

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
<b>F.1</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
<b>F.2</b> Altri (da specificare)	-	-
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-
<b>G.1</b> Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
<b>G.2</b> Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	-	-
<b>H.1</b> Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
<b>H.2</b> Proventi da distribuire	-	-
<b>H.3</b> Altri debiti verso i partecipanti	-	-
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>45.152</b>	<b>37.914</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>45.152</b>	<b>37.914</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>56.466.749</b>	<b>48.781.109</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R</b>	<b>50.257.859</b>	<b>43.763.035</b>
<b>Numero delle quote in circolazione classe R</b>	<b>4.638.637,386</b>	<b>4.174.602,863</b>
<b>Valore unitario delle quote classe R</b>	<b>10,8346</b>	<b>10,4832</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R</b>	-	-
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I</b>	<b>6.208.891</b>	<b>5.018.074</b>
<b>Numero delle quote in circolazione classe I</b>	<b>596.064,248</b>	<b>500.000,000</b>
<b>Valore unitario delle quote classe I</b>	<b>10,4165</b>	<b>10,0361</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I</b>	-	-

#### Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	734.784,912	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020
n. quote rimborsate	307.340,767	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

#### Movimenti delle quote nel semestre - classe I

n. quote emesse	96.064,248	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020
n. quote rimborsate	-	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/12/2020				
SITUAZIONE REDDITUALE				
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
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		<b>549.534</b>		<b>707.587</b>
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	549.534		707.587	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		<b>1.487.057</b>		<b>1.145.437</b>
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	1.487.057		1.145.437	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>2.036.591</b>		<b>1.853.025</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
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		-		-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
<b>Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura</b>		<b>-</b>		<b>-</b>



## NOTA INTEGRATIVA

### ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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



FONTE. Bloomberg

Andamento 2020 molto condizionato dal diffondersi nei primi mesi dell'anno dell'epidemia dovuta al corona virus che ha colpito tutto il mondo. L'effetto è stato molto pesante sui mercati finanziari ed in particolare, nel mese di marzo, si è assistito ad un ribasso forte dei mercati obbligazionari dovuto alla crisi di liquidità. La reazione delle banche centrali è stata molto forte e determinata e gli stimoli monetari hanno avuto un forte effetto sui rendimenti e, di conseguenza sui prezzi dei titoli che hanno recuperato da aprile per tutta la parte restante dell'anno. Analogo andamento anche per la parte azionaria anche se l'investimento ha avuto un peso residuale per tutto l'anno passando da un 8% circa del primo trimestre al 15% nel secondo per poi tornare in difesa nel terzo e quarto con una esposizione del 10% circa. La performance del Fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2020 è stata pari a +3,35% per la classe retail e +3,79% per la classe istituzionale. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +3,37%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2020 sono riportati nella tabella di seguito:

CAUTO RETAIL		
	data	quota
minimo	23/03/2020	9,731
massimo	30/12/2020	10,835

CAUTO ISTITUZIONALE		
	data	quota
minimo	24/03/2020	9,334
massimo	30/12/2020	10,417

### 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 portafoglio 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 2020 è stata di 3,75 (annualizzata) mentre quella del benchmark pari a 6,30 (annualizzata). La minore volatilità rispetto al benchmark è da imputare alla riduzione dell'esposizione al mercato azionario dell'ultimo trimestre 2020; decisione presa per difendere il risultato ampiamente positivo raggiunto dal portafoglio e proteggersi da eventuali ribassi. 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 4,33.

## ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

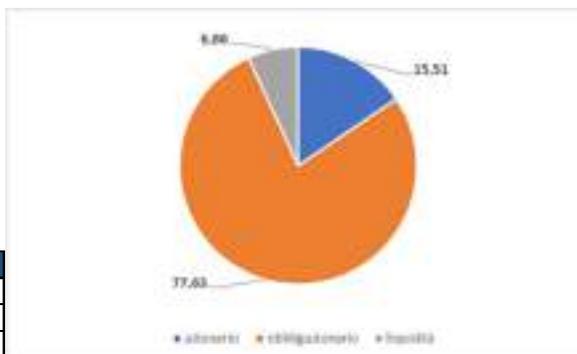
### LE ATTIVITA'

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.

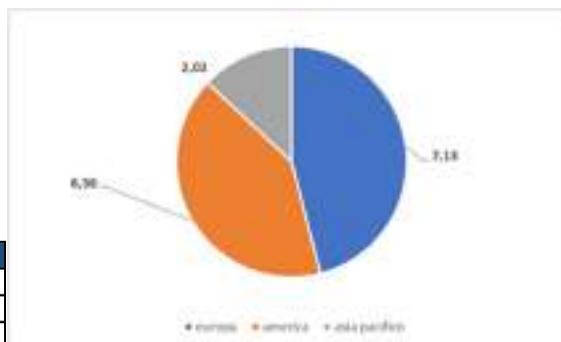
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	15,51
obbligazionario	77,63
liquidità	6,86



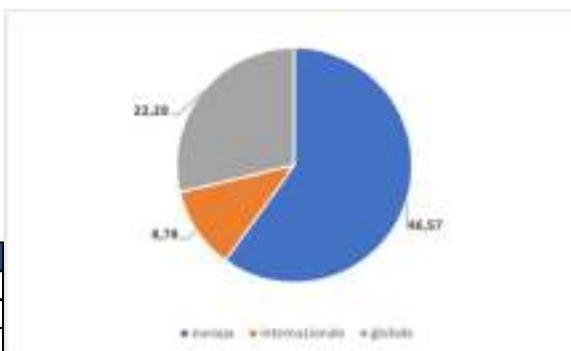
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	7,13
america	6,36
asia pacifico	2,02



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

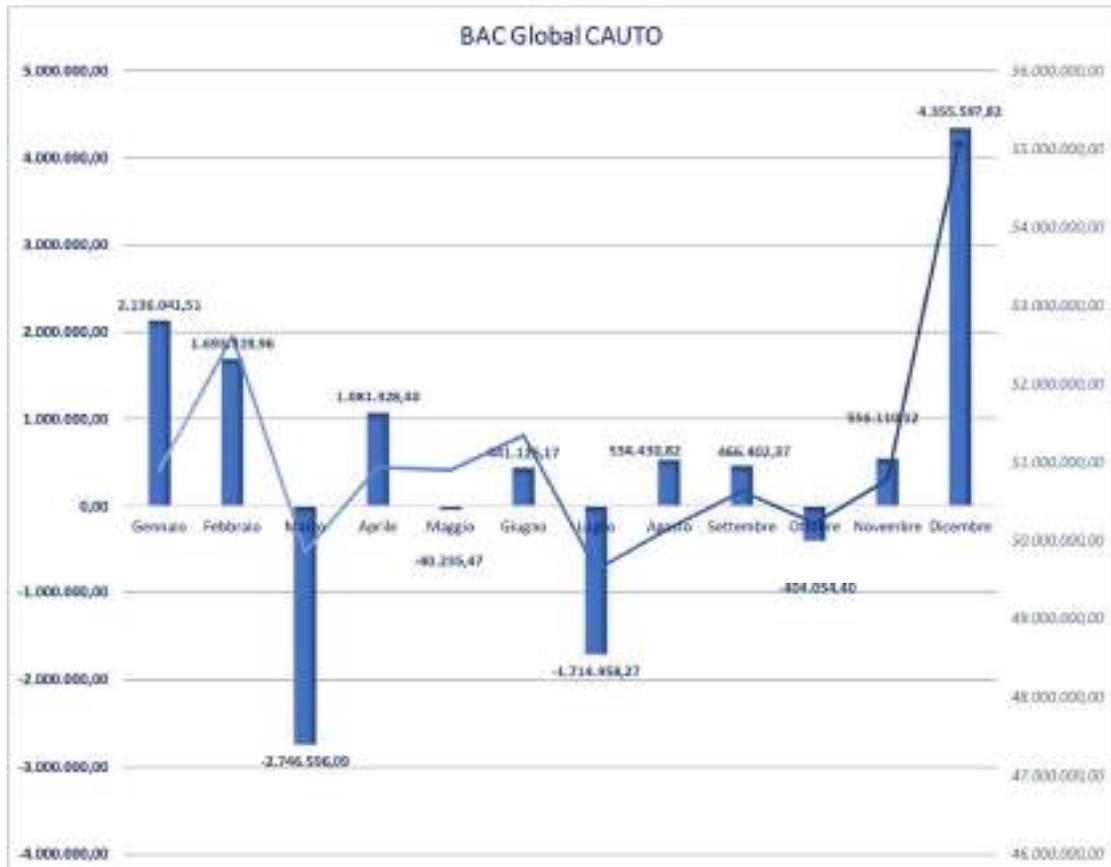
Aree geografiche	Peso %
europa	46,57
internazionale	8,78
globale	22,28



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	6,38%
EUR	LU0106236184	OIC	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	6,37%
EUR	IE0004931386	OIC	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	5,89%
EUR	LU0241467587	OIC	PICTET-EUR GOVMNT BONDS-P	5,89%
EUR	LU0096355309	OIC	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	4,90%
EUR	LU0297941469	OIC	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	4,90%
EUR	LU1642784331	OIC	INVESCO EURO BOND-Z A	4,90%
EUR	LU1670720462	OIC	M&G LX 1 GLB MACRO B-EUR CA	4,88%
EUR	LU0064321150	OIC	NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	4,88%
EUR	LU1046235906	OIC	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	4,42%
EUR	LU1694212348	OIC	NORDEA1 LOW DUR EUR C-BP EUR	3,92%
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	3,90%
USD	IE00B87KCF77	OIC	PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	3,67%
EUR	LU0076315455	OIC	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	3,43%
EUR	LU0173783928	OIC	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	3,43%
EUR	LU1387591560	OIC	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	2,30%
EUR	LU0329592454	OIC	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	2,06%
EUR	LU0348529875	OIC	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	2,01%
USD	LU0106261539	OIC	SCHRODER INTL US LARG CP CA	2,00%
USD	LU0275209954	OIC	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	1,98%

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni è riportata nel grafico sottostante mostrano un trend in crescita ad eccezione del mese di marzo durante il picco in negativo della crisi dovuta alla pandemia. Complessivamente, rispetto al 2019, il fondo è stato quello maggiormente sottoscritto con netto complessivo nel 2020 pari a € +6.358.512,94.



## 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.

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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>56.466.749</b>	<b>48.781.109</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R</b>	<b>50.257.859</b>	<b>43.763.035</b>
Numero delle quote in circolazione classe R	4.638.637,386	4.174.602,863
Valore unitario delle quote classe R	10,8346	10,4832
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I</b>	<b>6.208.891</b>	<b>5.018.074</b>
Numero delle quote in circolazione classe I	596.064,248	500.000,000
Valore unitario delle quote classe I	10,4165	10,0361
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R		
n. quote emesse	734.784,912	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020
n. quote rimborsate	307.340,767	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

Movimenti delle quote nel semestre - classe I		
n. quote emesse	96.064,248	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020
n. quote rimborsate	-	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

## SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2020 presenta un utile d'esercizio di € 1.592.742,25. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>			
<b>PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>			
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-	-	-
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-	-	-
Proventi su parti di OIC	-	-	-
<b>UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		<b>549.534</b>	<b>707.587</b>
Titoli di debito	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-
Parti di OIC	549.534		707.587
<b>PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		<b>1.487.057</b>	<b>1.145.437</b>
Titoli di debito	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-
Parti di OIC	1.487.057		1.145.437
<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>			
	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>2.036.591</b>	<b>1.853.025</b>



## ALTRE INFORMAZIONI

Dal mese di ottobre, a seguito di una modifica del Regolamento Unico di Gestione e Prospetto Informativo, il Fondo matura commissioni di performance nella misura del 0,20% di extra-performance nei confronti del benchmark di riferimento. Sono previste commissioni di performance solo per la classe retail.

Nel corso del 2020 il patrimonio netto medio del fondo è stato pari a € 52.035.218,92 ed 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 rimborsi delle quote del fondo è stato pari al 36,18%.

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/12/2020**

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2020		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>29.417.760</b>	<b>93,57%</b>	<b>31.200.486</b>	<b>93,35%</b>
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	29.417.760	93,57%	31.200.486	93,35%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>2.015.346</b>	<b>6,41%</b>	<b>2.215.147</b>	<b>6,63%</b>
D.1. Liquidità disponibile	2.015.346	6,41%	2.215.147	6,63%
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%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>4.892</b>	<b>0,02%</b>	<b>5.934</b>	<b>0,02%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>31.437.998</b>	<b>100,00%</b>	<b>33.421.567</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/12/2020

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>37.029</b>	<b>33.439</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>37.029</b>	<b>33.439</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>31.400.970</b>	<b>33.388.128</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R</b>	<b>30.397.685</b>	<b>33.388.128</b>
Numero delle quote in circolazione classe R	2.688.526,387	3.159.787,625
Valore unitario delle quote classe R	11,3064	10,5666
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I</b>	<b>1.003.285</b>	<b>-</b>
Numero delle quote in circolazione classe I	100.000,000	-
Valore unitario delle quote classe I	10,0328	-
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R	
n. quote emesse	216.719,158
n. quote rimborsate	617.006,131

Dal 01/07/2020 al 30/12/2020  
Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

Movimenti delle quote nel semestre - classe I	
n. quote emesse	100.000,000
n. quote rimborsate	-

Dal 01/07/2020 al 30/12/2020  
Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/12/2020			
SITUAZIONE REDDITUALE			
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>			
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>			
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		<b>768.690</b>	<b>1.023.546</b>
Titoli di debito	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-
Parti di OIC	768.690		1.023.546
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		<b>1.635.920</b>	<b>2.029.227</b>
Titoli di debito	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-
Parti di OIC	1.635.920		2.029.227
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>2.404.609</b>	<b>3.052.774</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			
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		-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>			
RISULTATI REALIZZATI		-	-
Su strumenti quotati	-	-	-
Su strumenti non quotati	-	-	-
RISULTATI NON REALIZZATI		-	-
Su strumenti quotati	-	-	-
Su strumenti non quotati	-	-	-
<b>Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

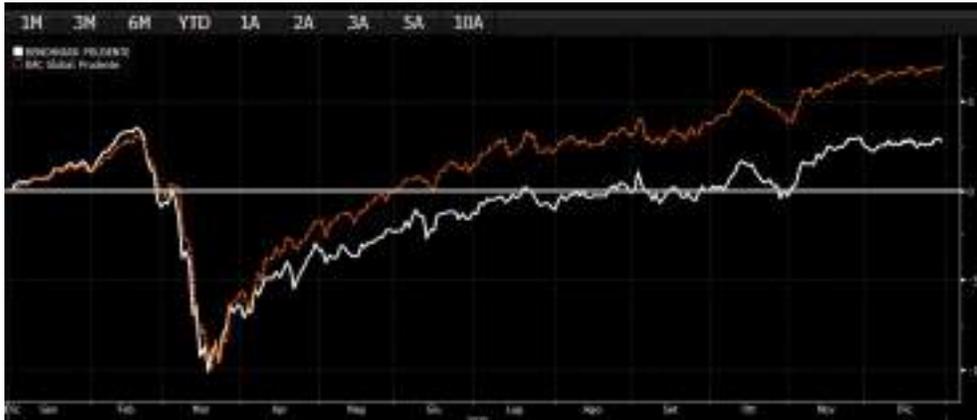
<b>CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>				
Interessi attivi e proventi assimilati			-	-
Incrementi/decrementi di valore			-	-
Utili/perdite da realizz.			-	-
<b>Risultato gestione crediti</b>			-	-
<b>DEPOSITI BANCARI</b>				
Interessi attivi e proventi assimilati			-	-
<b>Risultato gestione depositi bancari</b>			-	-
<b>ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo )</b>				
Proventi			-	-
Utili/perdite da realizz.			-	-
Plus/minusvalenze			-	-
<b>Risultato gestione investimenti in altri beni</b>			-	-
<b>GESTIONE CAMBI</b>				
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>				
Risultati realizzati	-		-	-
Risultati non realizzati	-		-	-
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>				
Risultati realizzati	-		-	-
Risultati non realizzati	-		-	-
<b>LIQUIDITA'</b>				
Risultati realizzati	-	16.947	11.730	11.098
Risultati non realizzati	-	3	632	
<b>Risultato gestione cambi</b>		-	16.950	11.098
<b>ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)</b>				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)			-	-
<b>Risultato gestione altre operazioni</b>			-	-
<b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>			2.387.659	3.063.871
<b>ONERI FINANZIARI</b>				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti			-	-
Altri oneri finanziari			-	-
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>			2.387.659	3.063.871
<b>ONERI DI GESTIONE</b>				
Provvigioni e altri compensi SG	-	326.293	-	294.938
Commissioni banca depositaria	-	38.397	-	29.494
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	525	-	375
Altri oneri di gestione	-	7.954	-	8.146
<b>ALTRI RICAVI E ONERI</b>				
Interessi attivi su disponibilità liquide			-	-
Altri ricavi		22.577		25.965
Altri oneri	-	0	-	2
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>			2.037.066	2.756.881
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R</b>	2.033.782		2.756.881	
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I</b>	3.285		-	

## NOTA INTEGRATIVA

### ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

I grafici riportano l'andamento del Fondo (linea arancione) in confronto con il benchmark (linea bianca).

#### CLASSE R



FONTE: Bloomberg

#### CLASSE I

Il 18 dicembre 2020 è stata attivata anche attivata la classe Istituzionale.



Fonte: Bloomberg

Andamento 2020 molto condizionato dal diffondersi nei primi mesi dell'anno dell'epidemia dovuta al corona virus che ha colpito tutto il mondo. L'effetto è stato molto pesante sui mercati finanziari ed in particolare, nel mese di marzo, si è assistito ad un ribasso forte dei mercati obbligazionari dovuto alla crisi di liquidità. La reazione delle banche centrali è stata molto forte e determinata e gli stimoli monetari hanno avuto un forte effetto sui rendimenti e, di conseguenza sui prezzi dei titoli che hanno recuperato da aprile per tutta la parte restante dell'anno. Analogo andamento anche per la parte azionaria dove l'investimento nel fondo ha avuto un sottopeso rispetto al benchmark nel primo trimestre (23% contro un 30% del benchmark). Nel secondo trimestre si è passati ad un sovrappeso (35%) per poi tornare neutrali nel terzo e quarto con una esposizione del 30% circa. La performance del Fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2020 è stata pari a +7,00% per la classe retail e +0,33% per la classe istituzionale. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +3,44% e 0,06%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2020 sono riportati nella tabella di seguito:

PRUDENTE RETAIL		
	data	quota
minimo	23/03/2020	9,535
massimo	30/12/2020	11,306

PRUDENTE ISTITUZIONALE		
	data	quota
minimo	18/12/2020	10
massimo	30/12/2020	10,033

#### 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 portafoglio 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 2020 è stata di 5,65 (annualizzata), leggermente superiore a quella del benchmark pari a 5,40 (annualizzato). Nel corso dell'ultimo trimestre si è ridotta l'esposizione al mercato azionario rispetto al benchmark per difendere la performance ottenuta nel corso dell'anno. 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 3,92.

#### ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

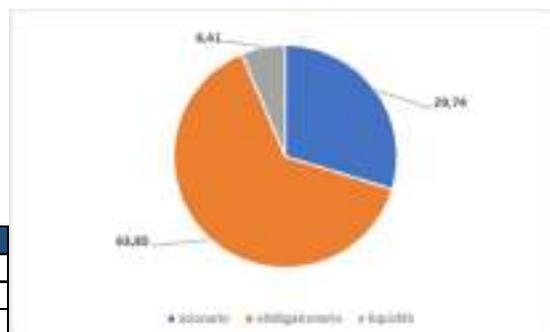
##### LE ATTIVITA'

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.

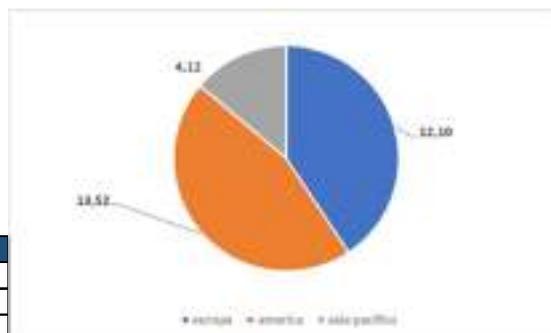
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	29,74
obbligazionario	63,85
liquidità	6,41



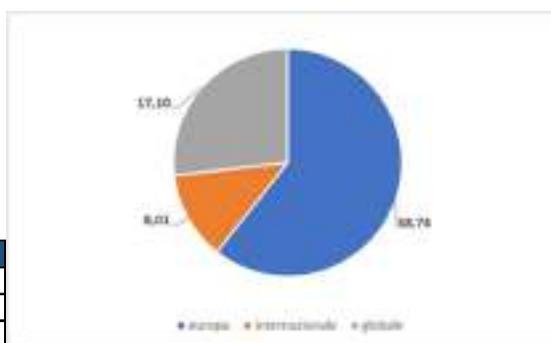
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	12,10
america	13,52
asia pacifico	4,12



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

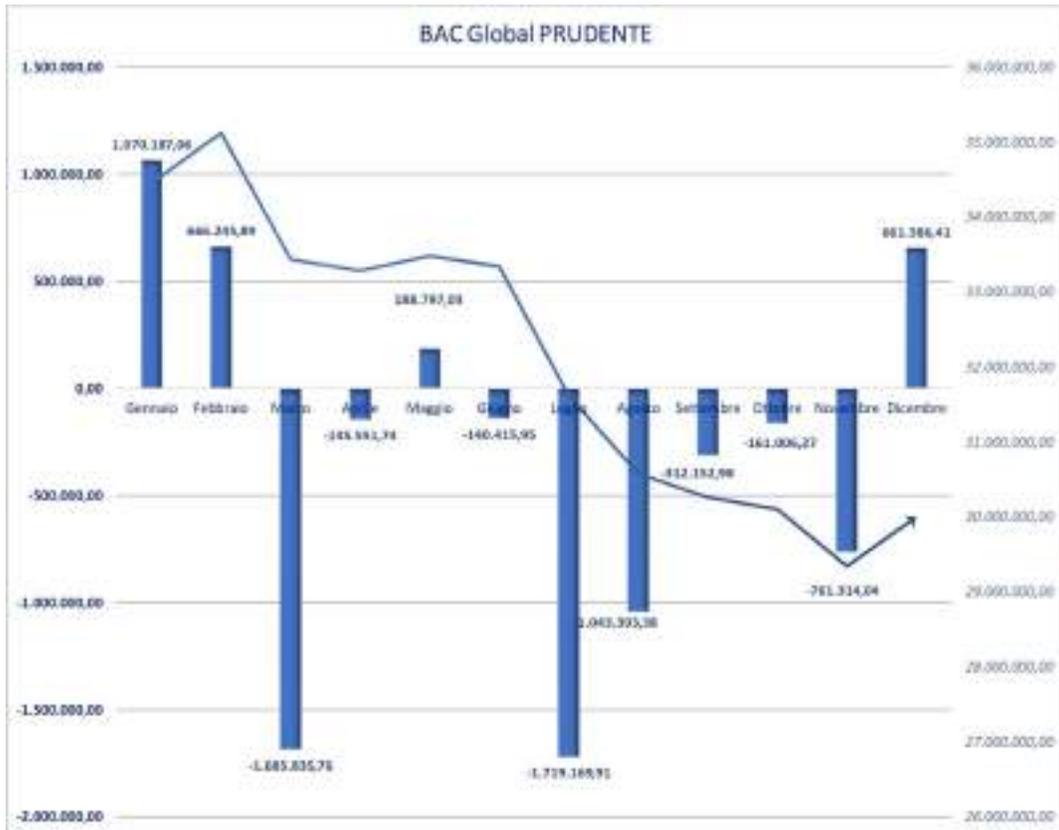
Aree geografiche	Peso %
europa	38,74
internazionale	8,01
globale	17,10



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo
EUR	LU0241467587	OIC	PICTET-EUR GOVMNT BONDS-P	5,03%
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	5,03%
EUR	LU0297941469	OIC	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	5,03%
EUR	LU1642784331	OIC	INVESCO EURO BOND-Z A	5,03%
EUR	LU0106236184	OIC	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	5,02%
EUR	LU1694212348	OIC	NORDEA1 LOW DUR EUR C-BP EUR	4,53%
EUR	IE0004931386	OIC	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	4,03%
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	4,01%
EUR	LU0064321150	OIC	NORDEA 1 SIC-GLBD BND-BP-EUR	4,00%
EUR	LU1670720462	OIC	M&G LX 1 GLB MACRO B-EUR CA	3,51%
USD	LU0275209954	OIC	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	3,05%
EUR	LU1046235906	OIC	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	3,03%
EUR	LU0096355309	OIC	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	3,02%
USD	LU0106261539	OIC	SCHRODER INTL US LARG CP CA	2,56%
USD	LU0772958525	OIC	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	2,55%
USD	IE00B87KCF77	OIC	PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	2,51%
EUR	LU0368266812	OIC	BGF-EUROPEAN FOCUS-D2 EUR	2,12%
EUR	LU0329592454	OIC	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	2,11%
EUR	LU0406496546	OIC	BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR	2,11%
USD	LU0042381250	OIC	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	2,10%

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi è riportata nel grafico sottostante mostrano un trend in ribasso nel 2020 concentrato maggiormente nei mesi compresi da marzo e luglio: nel mese di marzo a causa dello scoppio della pandemia molto sottoscrittori hanno preferito liquidare le posizioni mentre il ribasso di luglio è dovuto principalmente da operazioni di “switch” verso BAC Absolute Return e BAC Strategic Income, fondi attivati in luglio 2020. Complessivamente, rispetto al 2019, il fondo ha subito un deflusso netto complessivo pari a € -3.382.223,64.



## 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.

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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>31.400.970</b>	<b>33.388.128</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R</b>	<b>30.397.685</b>	<b>33.388.128</b>
Numero delle quote in circolazione classe R	2.688.526,387	3.159.787,625
Valore unitario delle quote classe R	11,3064	10,5666
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I</b>	<b>1.003.285</b>	<b>-</b>
Numero delle quote in circolazione classe I	100.000,000	-
Valore unitario delle quote classe I	10,0328	-
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R		
n. quote emesse	216.719,158	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020
n. quote rimborsate	617.006,131	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

Movimenti delle quote nel semestre - classe I		
n. quote emesse	100.000,000	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020
n. quote rimborsate	-	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

## SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2020 presenta un utile d'esercizio di € 2.037.066,10. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>			
<b>PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		-	-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-	-	-
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-	-	-
Proventi su parti di OIC	-	-	-
<b>UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		<b>768.690</b>	<b>1.023.546</b>
Titoli di debito	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-
Parti di OIC	768.690	-	1.023.546
<b>PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		<b>1.635.920</b>	<b>2.029.227</b>
Titoli di debito	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-
Parti di OIC	1.635.920	-	2.029.227
<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>2.404.609</b>	<b>3.052.774</b>

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni in cambi che hanno generato una perdita.

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati		-		-
Risultati non realizzati		-		-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati		-		-
Risultati non realizzati		-		-
LIQUIDITA'		-	16.950	11.098
Risultati realizzati	16.947		11.730	
Risultati non realizzati	3		632	
<b>Risultato gestione cambi</b>		-	<b>16.950</b>	<b>11.098</b>

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
Provvigioni e altri compensi SG		- 326.293		- 294.938
Commissioni banca depositaria		- 38.397		- 29.494
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		- 525		- 375
Altri oneri di gestione		- 7.954		- 8.146
<b>Totale</b>		- <b>373.169</b>		- <b>332.953</b>
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		22.577		25.965
Altri oneri		- 0		- 2
<b>Totale</b>		<b>22.577</b>		<b>25.963</b>

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 30/12/2020		% Corrisposta a BAC	
Provvigioni e altri compensi SG				
commissioni di gestione a favore della società		- 161.173		
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.		- 161.173	49,40%	
commissioni di performance		- 3.948		
<b>Totale</b>		- <b>326.293</b>		
Commissioni banca depositaria		- 38.397	100,00%	

## ALTRE INFORMAZIONI

Dal mese di ottobre, a seguito di una modifica del Regolamento Unico di Gestione e Prospetto Informativo, il Fondo matura commissioni di performance nella misura del 0,20% di extra-performance del Fondo nei confronti del benchmark di riferimento. Sono previste commissioni di performance solo per la classe retail.

Nel corso del 2020 il patrimonio netto medio del fondo è stato pari a € 30.898.407,55 ed 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 rimborsi delle quote del fondo è stato pari al 45,38%.

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/12/2020**

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2020		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>13.324.905</b>	<b>98,30%</b>	<b>15.390.838</b>	<b>93,84%</b>
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	13.324.905	98,30%	15.390.838	93,84%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>228.195</b>	<b>1,68%</b>	<b>1.007.486</b>	<b>6,14%</b>
D.1. Liquidità disponibile	228.195	1,68%	1.007.486	6,14%
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%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>2.299</b>	<b>0,02%</b>	<b>3.544</b>	<b>0,02%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>13.555.398</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.401.869</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/12/2020

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
<b>F.1</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
<b>F.2</b> Altri (da specificare)	-	-
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-
<b>G.1</b> Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
<b>G.2</b> Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	-	-
<b>H.1</b> Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
<b>H.2</b> Proventi da distribuire	-	-
<b>H.3</b> Altri debiti verso i partecipanti	-	-
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>21.125</b>	<b>20.739</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>21.125</b>	<b>20.739</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>13.534.273</b>	<b>16.381.130</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>1.168.144,630</b>	<b>1.539.390,911</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>11,5861</b>	<b>10,6413</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	-	-

#### Movimenti delle quote nel semestre

n. quote emesse	164.956,564	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020
n. quote rimborsate	262.612,352	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

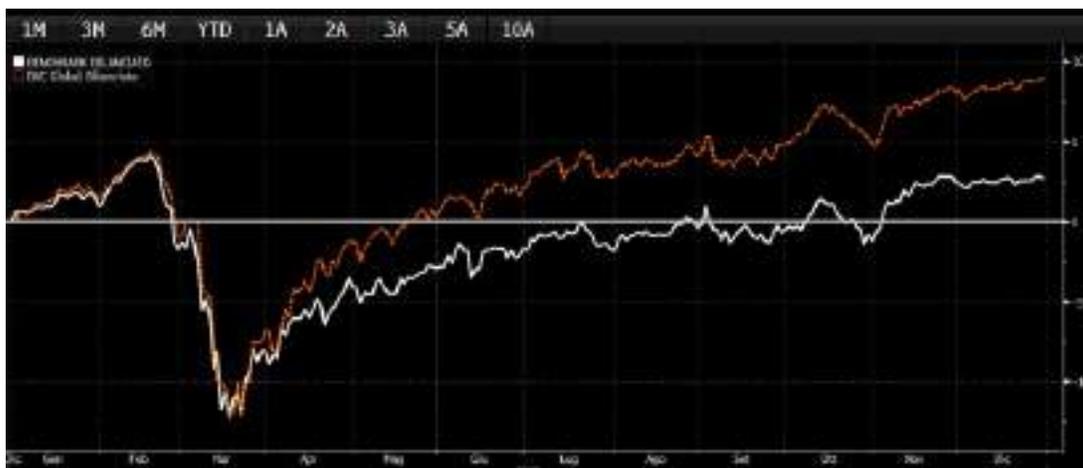
RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/12/2020			
SITUAZIONE REDDITUALE			
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>			
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>			
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-	-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-	-	-
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-	-	-
Proventi su parti di OIC	-	-	-
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		<b>517.449</b>	<b>871.364</b>
Titoli di debito	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-
Parti di OIC	517.449		871.364
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		<b>872.972</b>	<b>1.175.402</b>
Titoli di debito	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-
Parti di OIC	872.972		1.175.402
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>1.390.420</b>	<b>2.046.765</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			
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		-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>			
RISULTATI REALIZZATI		-	-
Su strumenti quotati	-	-	-
Su strumenti non quotati	-	-	-
RISULTATI NON REALIZZATI		-	-
Su strumenti quotati	-	-	-
Su strumenti non quotati	-	-	-
<b>Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura</b>		<b>-</b>	<b>-</b>



## NOTA INTEGRATIVA

### ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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



FONTE. Bloomberg

Il 2020 è stato un anno molto particolare per i mercati finanziari. La pandemia dovuta al virus Covid-19 è stato il tema dominante per tutto l'anno. In particolare, nei primi mesi dell'anno, sul Fondo Bilanciato eravamo sottopesati di rischio azionario rispetto al benchmark e in marzo e aprile abbiamo aumentato in maniera considerevole l'esposizione contando sull'intervento delle Banche Centrali mondiali per contrastare l'epidemia. Da un lato la grande quantità di liquidità stanziata in aiuto ai mercati ha fatto riprendere il corretto funzionamento dei mercati obbligazionari (e di conseguenza un recupero dei prezzi) e al contempo ha aiutato i mercati azionari nel recupero. L'aumento dell'esposizione azionaria ha permesso al fondo di ritornare ad avere una performance positiva nel mese di giugno a differenza del benchmark che è tornato stabilmente in terreno positivo solo a fine ottobre.

La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2020 è stata pari a +8,88%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +3,42%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2020 sono riportati nella tabella di seguito:

BILANCIATO		
	data	quota
minimo	23/03/2020	9,394
massimo	30/12/2020	11,586

### 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 portafoglio 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 2020 è stata di 7,27 (annualizzata) mentre quella del benchmark pari a 6,59 (annualizzato). La differenza è da imputare alla ricerca di extra-rendimento sulla parte azionaria, sfruttando il rimbalzo dopo i ribassi di marzo 2020. Il risultato è stato un rendimento maggiore rispetto al parametro di riferimento con volatilità superiore di +0,9% circa. 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 4,64.

## ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

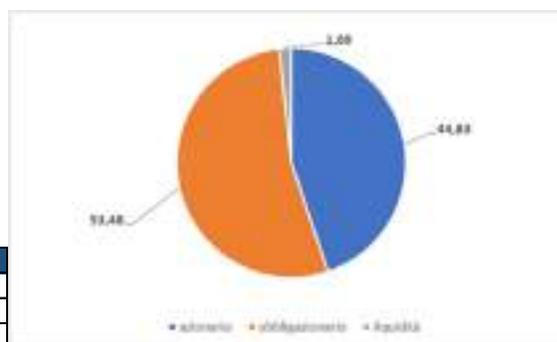
### LE ATTIVITA'

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.

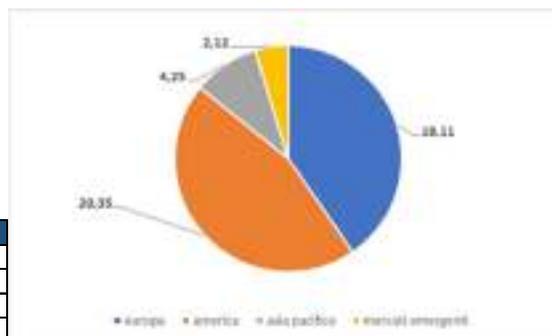
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	44,83
obbligazionario	53,48
liquidità	1,69



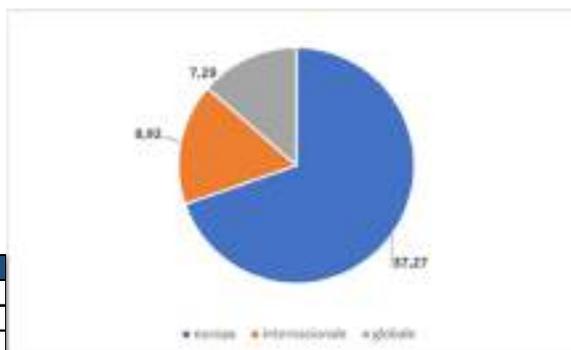
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	18,11
america	20,35
asia pacifico	4,25
mercati emergenti	2,12



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

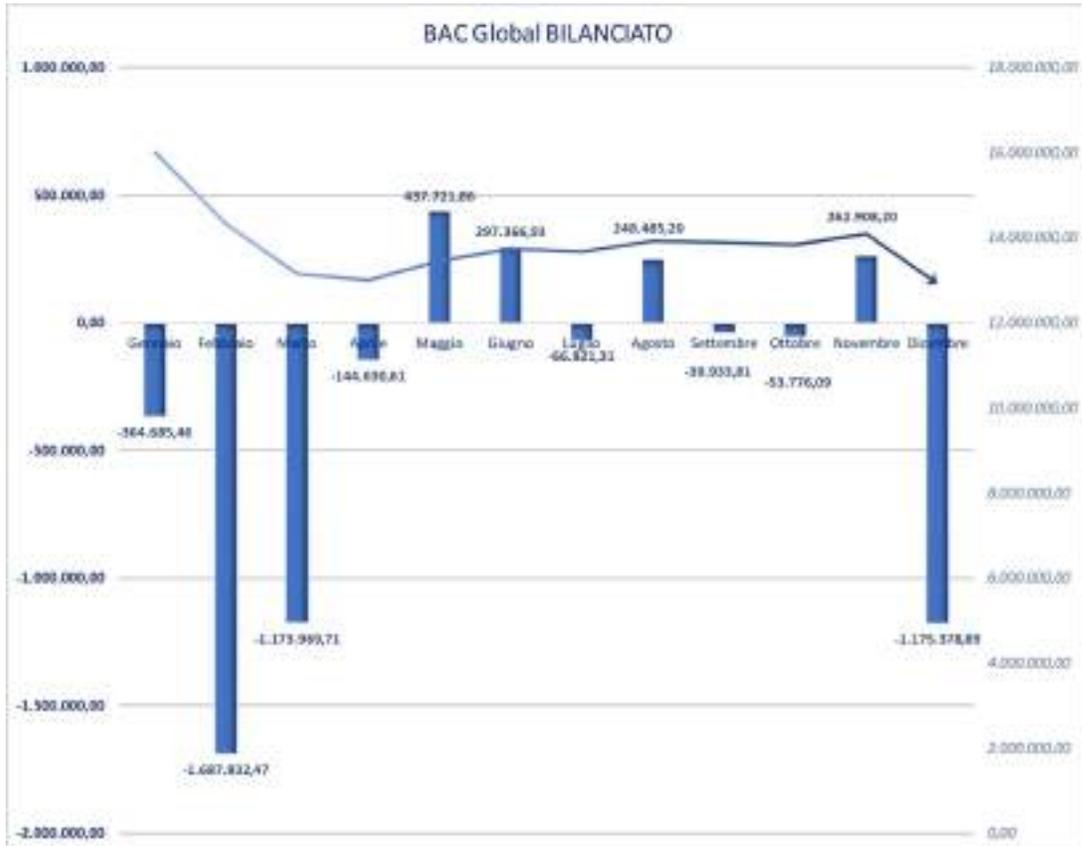
Aree geografiche	Peso %
europa	37,27
internazionale	8,92
globale	7,29



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo
EUR	LU1642784331	OIC	INVESCO EURO BOND-Z A	6,28%
EUR	LU0106236184	OIC	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	6,27%
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	6,27%
USD	IE0032875761	OIC	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	6,22%
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	5,78%
EUR	LU0297941469	OIC	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	5,23%
EUR	LU1694212348	OIC	NORDEA1 LOW DUR EUR C-BP EUR	4,18%
USD	LU0275209954	OIC	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	3,67%
USD	LU0106261539	OIC	SCHRODER INTL US LARG CP CA	3,20%
EUR	LU0329592454	OIC	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	3,19%
USD	LU0772958525	OIC	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	3,17%
EUR	LU0353648032	OIC	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	3,16%
EUR	LU0348529875	OIC	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	3,15%
EUR	LU0064321150	OIC	NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	3,14%
EUR	LU0096355309	OIC	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	3,14%
EUR	LU0076315455	OIC	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	2,67%
USD	LU0318939252	OIC	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	2,63%
USD	IE00B3KRG97	OIC	GAM STAR CAP APPREC US E-USD	2,61%
USD	LU0225741247	OIC	MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	2,58%
USD	LU0042381250	OIC	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	2,51%

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi è riportata nel grafico sottostante mostrano un trend in ribasso nel 2020 per diversi motivi. Nella prima parte dell'anno dovuto all'andamento del mercato diversi sottoscrittori hanno preferito disinvestire e abbassare il profilo di rischio dell'investimento verso fondi con meno esposizione azionaria. Nel mese di dicembre, a seguito della buona performance diversi clienti hanno voluto consolidare le buone performance nei due anni 2019/2020 per paura di uno storno dei mercati azionari causata dalla ripresa dei contagi dovuti al Covid-19. Complessivamente, rispetto al 2019, il fondo ha subito un deflusso netto complessivo pari a € -2.019.584,92.



## 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.

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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>21.125</b>	<b>20.739</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>13.534.273</b>	<b>16.381.130</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>1.168.144,630</b>	<b>1.539.390,911</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>11,5861</b>	<b>10,6413</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	164.956,564	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020
n. quote rimborsate	262.612,352	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

## SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2020 presenta una utile d'esercizio di € 1.176.051. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
<b>PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
<b>UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		<b>517.449</b>		<b>871.364</b>
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	517.449		871.364	
<b>PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		<b>872.972</b>		<b>1.175.402</b>
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	872.972		1.175.402	
<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		-		-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>1.390.420</b>		<b>2.046.765</b>



Dal mese di ottobre, a seguito di una modifica del Regolamento Unico di Gestione e Prospetto Informativo, il Fondo matura commissioni di performance nella misura del 0,20% di extra-performance nei confronti del benchmark di riferimento. Sono previste commissioni di performance solo per la classe retail.

Nel corso del 2020 il patrimonio netto medio del fondo è stato pari a € 14.458.710,45 ed 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 rimborsi delle quote del fondo è stato pari al 61,22%.

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/12/2020**

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2020		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>1.944.014</b>	<b>94,22%</b>	<b>2.885.287</b>	<b>90,18%</b>
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	1.944.014	94,22%	2.885.287	90,18%
		0,00%		0,00%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>118.870</b>	<b>5,76%</b>	<b>312.708</b>	<b>9,77%</b>
D.1. Liquidità disponibile	118.870	5,76%	312.708	9,77%
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%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>329</b>	<b>0,02%</b>	<b>1.577</b>	<b>0,05%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.063.214</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.199.572</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/12/2020

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
<b>F.1</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
<b>F.2</b> Altri (da specificare)	-	-
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-
<b>G.1</b> Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
<b>G.2</b> Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	-	-
<b>H.1</b> Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
<b>H.2</b> Proventi da distribuire	-	-
<b>H.3</b> Altri debiti verso i partecipanti	-	-
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>8.094</b>	<b>7.182</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>8.094</b>	<b>7.182</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>2.055.119</b>	<b>3.192.391</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>173.172,167</b>	<b>298.010,820</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>11,8675</b>	<b>10,7123</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	64.475,943	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020
n. quote rimborsate	53.719,945	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

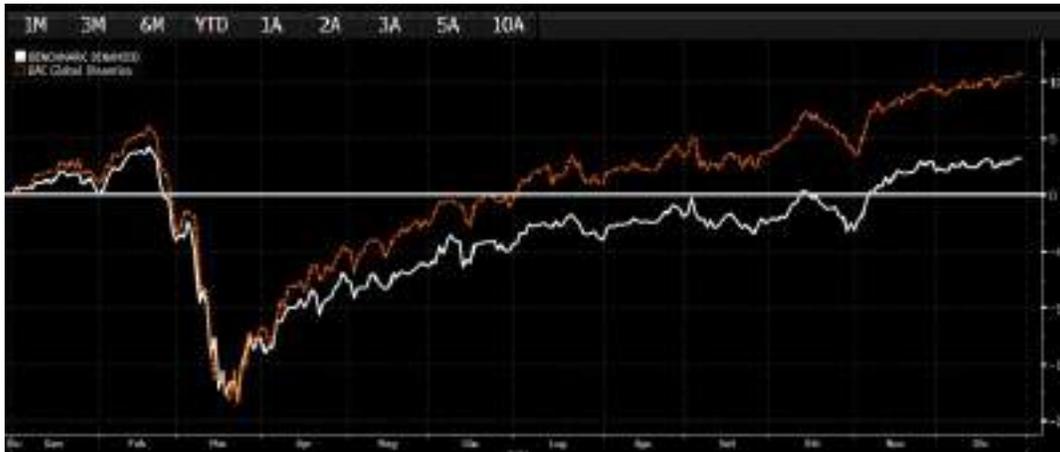
RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/12/2020			
SITUAZIONE REDDITUALE			
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>			
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>			
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-	-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-	-	-
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-	-	-
Proventi su parti di OIC	-	-	-
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		<b>27.469</b>	<b>673.413</b>
Titoli di debito	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-
Parti di OIC	27.469		673.413
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		<b>159.499</b>	<b>342.432</b>
Titoli di debito	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-
Parti di OIC	159.499		342.432
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>186.968</b>	<b>1.015.844</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			
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		-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>			
RISULTATI REALIZZATI		-	-
Su strumenti quotati	-	-	-
Su strumenti non quotati	-	-	-
RISULTATI NON REALIZZATI		-	-
Su strumenti quotati	-	-	-
Su strumenti non quotati	-	-	-
<b>Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

<b>CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>			
Interessi attivi e proventi assimilati		-	-
Incrementi/decrementi di valore		-	-
Utili/perdite da realizza		-	-
<b>Risultato gestione crediti</b>		-	-
<b>DEPOSITI BANCARI</b>			
Interessi attivi e proventi assimilati		-	-
<b>Risultato gestione depositi bancari</b>		-	-
<b>ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo )</b>			
Proventi		-	-
Utili/perdite da realizza		-	-
Plus/minusvalenze		-	-
<b>Risultato gestione investimenti in altri beni</b>		-	-
<b>GESTIONE CAMBI</b>			
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>			
Risultati realizzati	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>			
Risultati realizzati	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-
<b>LIQUIDITA'</b>			
Risultati realizzati	- 4.267	- 1.484	- 2.080
Risultati non realizzati	- 42	- 596	
<b>Risultato gestione cambi</b>		- 4.309	- 2.080
<b>ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)</b>			
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-	-
<b>Risultato gestione altre operazioni</b>		-	-
<b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>		<b>182.659</b>	<b>1.013.764</b>
<b>ONERI FINANZIARI</b>			
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-	-
Altri oneri finanziari		-	-
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>		<b>182.659</b>	<b>1.013.764</b>
<b>ONERI DI GESTIONE</b>			
Provvigioni e altri compensi SG	- 32.257	-	- 81.347
Commissioni banca depositaria	- 2.498	-	- 5.810
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	- 525	-	- 722
Altri oneri di gestione	- 5.124	-	- 5.428
<b>ALTRI RICAVI E ONERI</b>			
Interessi attivi su disponibilità liquide		-	-
Altri ricavi	1.732		9.644
Altri oneri	- 0		- 9
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>		<b>143.986</b>	<b>930.090</b>

## NOTA INTEGRATIVA

### ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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



FONTE. Bloomberg

Il 2020 è stato un anno molto particolare per i mercati finanziari. La pandemia dovuta al virus Covid-19 è stato il tema dominante per tutto l'anno. In particolare, nei primi mesi dell'anno, sul Fondo Dinamico eravamo molto scarichi di rischio azionario e in marzo e aprile abbiamo aumentato in maniera considerevole l'esposizione contando sull'intervento delle Banche Centrali mondiali per contrastare l'epidemia. Da un lato la grande quantità di liquidità stanziata in aiuto ai mercati ha fatto riprendere il corretto funzionamento dei mercati obbligazionari (e di conseguenza un recupero dei prezzi) e al contempo ha aiutato i mercati azionari nel recupero. L'aumento dell'esposizione azionaria ha permesso al fondo di ritornare ad avere una performance positiva nel mese di giugno a differenza del benchmark che è tornato stabilmente in terreno positivo solo a fine ottobre.

La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2020 è stata pari a +10,78%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +4,01%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2020 sono riportati nella tabella di seguito:

DINAMICO		
	data	quota
minimo	23/03/2020	8,735
massimo	30/12/2020	11,868

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 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 portafoglio 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 2020 è stata di 14,61 (annualizzata) in linea con quella del benchmark pari a 14,53 (annualizzato). Rispetto al 2019 è stato un anno particolarmente volatile a causa della pandemia e delle conseguenze sui mercati e l'economia mondiale. La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo usando come fonte la piattaforma Bloomberg, è stata pari a 7,46.

## ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

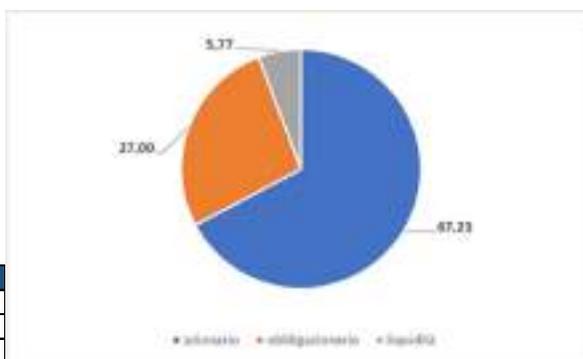
### LE ATTIVITA'

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 (31 dicembre 2020). Si sottolinea che nel presente fondo è previsto solo l'investimento in OIC.

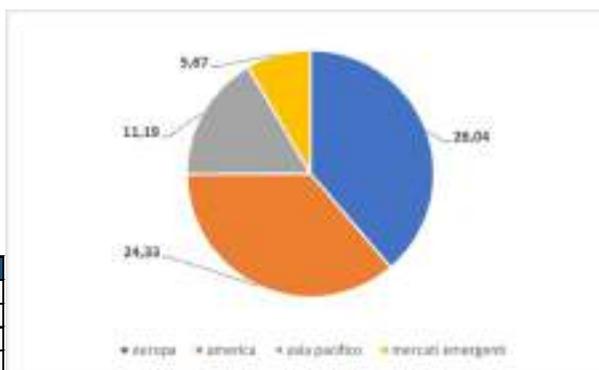
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	67,23
obbligazionario	27,00
liquidità	5,77



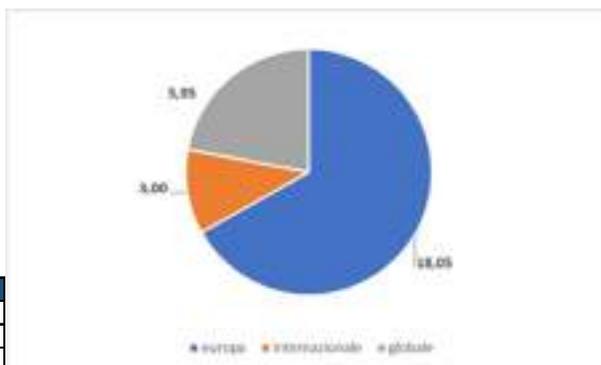
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	26,04
america	24,33
asia pacifico	11,19
mercati emergenti	5,67



La ripartizione per aree geografiche per la parte obbligazionaria:

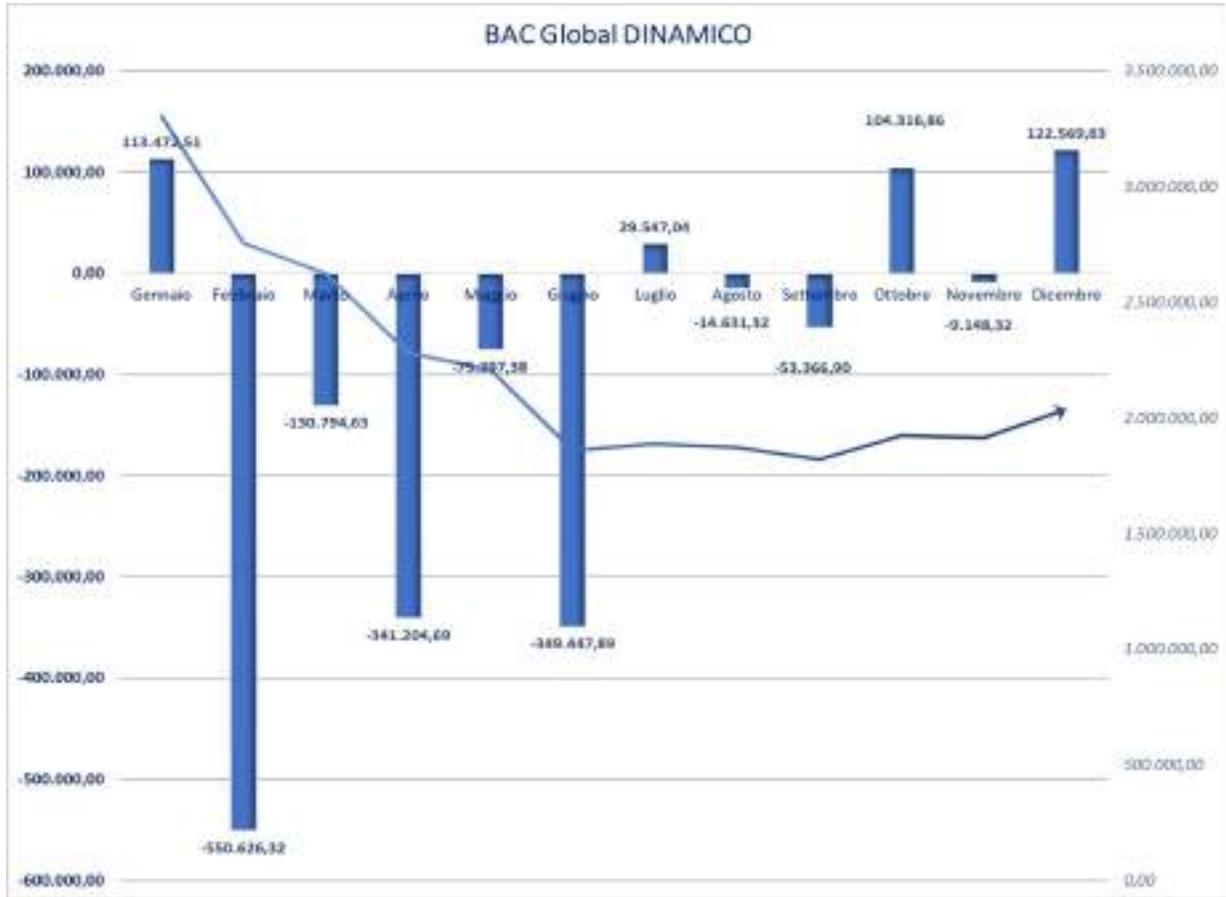
Aree geografiche	Peso %
europa	18,05
internazionale	3,00
globale	5,95



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	6,02%
USD	IE0032875761	OIC	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	5,96%
EUR	LU0880599641	OIC	FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EUR	4,10%
USD	LU0772958525	OIC	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	4,06%
USD	LU0106261539	OIC	SCHRODER INTL US LARG CP CA	4,06%
EUR	LU0248183658	OIC	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	4,05%
EUR	LU0096355309	OIC	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	4,01%
EUR	LU0368266812	OIC	BGF-EUROPEAN FOCUS-D2 EUR	3,67%
EUR	LU0406496546	OIC	BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR	3,66%
EUR	LU0279459969	OIC	SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	3,60%
EUR	LU0348529875	OIC	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	3,58%
EUR	LU0353648032	OIC	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	3,58%
USD	LU0318939252	OIC	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	3,53%
USD	LU0275209954	OIC	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	3,47%
EUR	LU1387591560	OIC	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	3,16%
EUR	LU0252965834	OIC	BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	3,14%
EUR	LU0329592454	OIC	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	3,11%
USD	LU0225741247	OIC	MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	3,10%
USD	LU0042381250	OIC	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	3,09%
USD	LU0229519714	OIC	NORDEA 1-ASIA X JPN EQ-BIUSD	3,05%

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi nel 2020 è stata negativa. Nel grafico sottostante si nota come nei 6 primi mesi dell'anno i sottoscrittori hanno ridotto il rischio in portafoglio. Complessivamente, rispetto al 2019, il fondo ha subito un deflusso netto complessivo pari a €-1.154.711,20.



## 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.

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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>2.063.214</b>	<b>3.199.572</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>173.172,167</b>	<b>298.010,820</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>11,9142</b>	<b>10,7364</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	64.475,943	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020
n. quote rimborsate	53.719,945	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

## SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2020 presenta un utile d'esercizio di € 143.986. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>			
<b>PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		-	-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-	-	-
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-	-	-
Proventi su parti di OIC	-	-	-
<b>UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		<b>27.469</b>	<b>673.413</b>
Titoli di debito	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-
Parti di OIC	27.469		673.413
<b>PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		<b>159.499</b>	<b>342.432</b>
Titoli di debito	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-
Parti di OIC	159.499		342.432
<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>186.968</b>	<b>1.015.844</b>



previste commissioni di performance solo per la classe retail.

Nel corso del 2020 il patrimonio netto medio del fondo è stato pari a € 1.902.279,40 ed 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 rimborsi delle quote del fondo è stato pari al 44,28%.

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/12/2020**

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2020		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>1.319.902</b>	<b>98,83%</b>	<b>3.066.838</b>	<b>90,90%</b>
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	1.319.902	98,83%	3.066.838	90,90%
		0,00%		0,00%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>15.338</b>	<b>1,15%</b>	<b>305.853</b>	<b>9,06%</b>
D.1. Liquidità disponibile	15.338	1,15%	305.853	9,06%
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%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>262</b>	<b>0,02%</b>	<b>1.311</b>	<b>0,04%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.335.502</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.374.002</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/12/2020

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
<b>F.1</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
<b>F.2</b> Altri (da specificare)	-	-
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-
<b>G.1</b> Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
<b>G.2</b> Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	-	-
<b>H.1</b> Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
<b>H.2</b> Proventi da distribuire	-	-
<b>H.3</b> Altri debiti verso i partecipanti	-	-
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>6.433</b>	<b>7.595</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>6.433</b>	<b>7.595</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>1.329.069</b>	<b>3.366.407</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>107.302,974</b>	<b>312.591,834</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>12,3861</b>	<b>10,7693</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	-	-

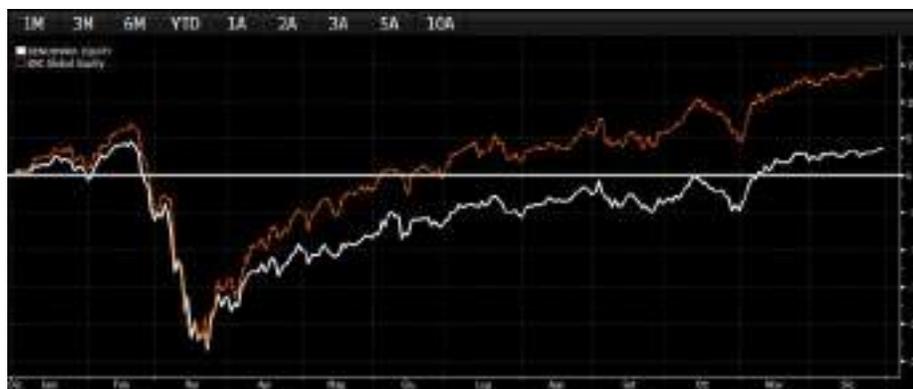
Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	14.228,585	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020
n. quote rimborsate	33.392,863	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/12/2020				
SITUAZIONE REDDITUALE				
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
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		<b>103.785</b>		<b>641.225</b>
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	103.785		641.225	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		<b>177.599</b>		<b>409.387</b>
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	177.599		409.387	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>281.385</b>		<b>1.050.613</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
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				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
<b>Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura</b>		<b>-</b>		<b>-</b>

<b>CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>				
Interessi attivi e proventi assimilati	-	-	-	-
Incrementi/decrementi di valore	-	-	-	-
Utili/perdite da realizzi	-	-	-	-
<b>Risultato gestione crediti</b>		-		-
<b>DEPOSITI BANCARI</b>				
Interessi attivi e proventi assimilati	-	-	-	-
<b>Risultato gestione depositi bancari</b>		-		-
<b>ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo )</b>				
Proventi	-	-	-	-
Utili/perdite da realizzi	-	-	-	-
Plus/minusvalenze	-	-	-	-
<b>Risultato gestione investimenti in altri beni</b>		-		-
<b>GESTIONE CAMBI</b>				
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
<b>LIQUIDITA'</b>				
Risultati realizzati	-	2.261	910	98
Risultati non realizzati	-	49	1.008	
<b>Risultato gestione cambi</b>		-	2.310	-
<b>ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)</b>				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
<b>Risultato gestione altre operazioni</b>		-		-
<b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>		<b>279.075</b>		<b>1.050.515</b>
<b>ONERI FINANZIARI</b>				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>		<b>279.075</b>		<b>1.050.515</b>
<b>ONERI DI GESTIONE</b>				
Provvigioni e altri compensi SG	-	30.174	-	78.308
Commissioni banca depositaria	-	2.041	-	4.894
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	525	-	728
Altri oneri di gestione	-	5.154	-	5.323
<b>ALTRI RICAVI E ONERI</b>				
Interessi attivi su disponibilità liquide	-			-
Altri ricavi		1.514		8.658
Altri oneri	-	0	-	85
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>		<b>242.694</b>		<b>969.835</b>

# NOTA INTEGRATIVA

## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA



FONTE. Bloomberg

Il 2020 è stato un anno molto particolare per i mercati finanziari. La pandemia dovuta al virus Covid-19 è stato il tema dominante per tutto l'anno. In particolare, nei primi mesi dell'anno, sul Fondo Equity eravamo sottopesati rispetto al benchmark sul rischio azionario e, in marzo e aprile, abbiamo aumentato in maniera considerevole l'esposizione contando sull'intervento delle Banche Centrali mondiali per contrastare l'epidemia. La grande quantità di liquidità stanziata ha aiutato i mercati azionari nel recupero. L'aumento dell'esposizione azionaria ha permesso al fondo di ritornare ad avere una performance positiva nel mese di giugno a differenza del benchmark che è tornato stabilmente in terreno positivo solo a fine ottobre.

La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2020 è stata pari a +15,01%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +3,71%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2020 sono riportati nella tabella di seguito:

EQUITY		
	data	quota
minimo	23/03/2020	8,325
massimo	30/12/2020	12,386

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 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 portafoglio 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 2020 è stata di 19,91 (annualizzata), superiore a quella del benchmark pari a 18,95 (annualizzato). La differenza è da imputare alla ricerca di extra-rendimento sulla parte azionaria, sfruttando per tutto l'anno la buona impostazione dei mercati. Rispetto al 2019 è stato un anno particolarmente volatile a causa della pandemia e delle conseguenze sui mercati e l'economia mondiale. 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 9,88.

## ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

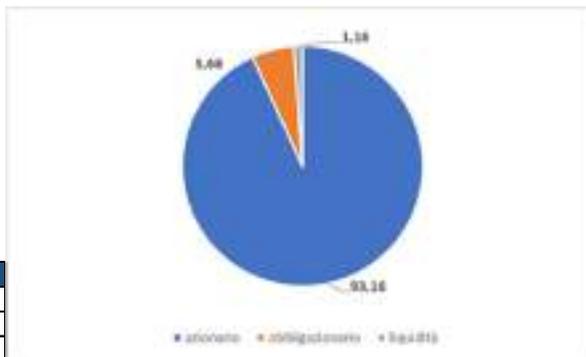
### LE ATTIVITA'

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.

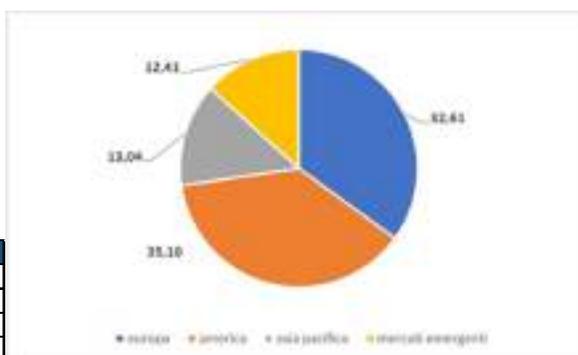
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	93,16
obbligazionario	5,68
liquidità	1,16



La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

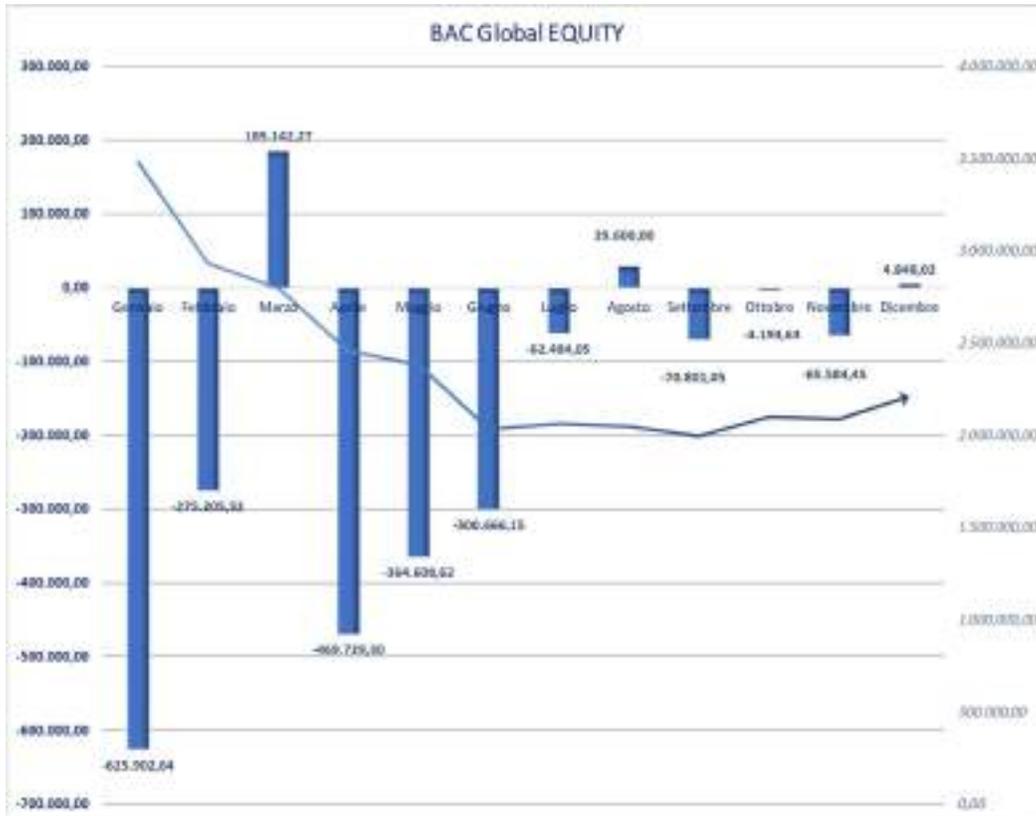
Aree geografiche	Peso %
europa	32,61
america	35,10
asia pacifico	13,04
mercati emergenti	12,41



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo
USD	LU0042381250	OIC	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	5,89%
USD	LU0275209954	OIC	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	5,71%
USD	IE0032875761	OIC	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	5,69%
USD	LU0106261539	OIC	SCHRODER INTL US LARG CP CA	5,55%
EUR	LU0279459969	OIC	SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	5,37%
USD	LU0772958525	OIC	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	5,14%
EUR	LU0348529875	OIC	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	5,12%
USD	LU0229519714	OIC	NORDEA 1-ASIA X JPN EQ-BIUSD	4,67%
EUR	LU1387591560	OIC	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	4,52%
USD	LU0225741247	OIC	MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	4,48%
EUR	LU0880599641	OIC	FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EUR	4,23%
EUR	LU0329592454	OIC	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	4,23%
USD	IE00B3KRG97	OIC	GAM STAR CAP APPREC US E-USD	4,19%
USD	LU0318939252	OIC	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	4,17%
EUR	LU0248183658	OIC	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	4,14%
EUR	LU0353648032	OIC	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	4,08%
EUR	LU0329574981	OIC	THREADNEEDLE-GL EM MKT E-IEH	3,91%
EUR	IE0002987190	OIC	GAM STAR-EURO EQ-ORD EUR ACC	3,18%
EUR	LU0406496546	OIC	BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR	3,13%
EUR	LU0476541221	OIC	NORDEA I SIC-GLOBAL P BP-EUR	3,12%

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi nel 2020 è stata negativa. Nel grafico sottostante si nota come nei 6 primi mesi dell'anno i sottoscrittori hanno ridotto il rischio in portafoglio. Complessivamente, rispetto al 2019, il fondo ha subito un deflusso netto complessivo pari a €-2.019.585,00.



## 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.

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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>1.329.069</b>	<b>3.366.407</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>107.302.974</b>	<b>312.591.834</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>12,3861</b>	<b>10,7693</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	14.228,585	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020
n. quote rimborsate	33.392,863	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

## SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2020 presenta un utile d'esercizio di € 242.694. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>			
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		<b>103.785</b>	<b>641.225</b>
Titoli di debito	-		-
Titoli di capitale	-		-
Parti di OIC	103.785		641.225
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		<b>177.599</b>	<b>409.387</b>
Titoli di debito	-		-
Titoli di capitale	-		-
Parti di OIC	177.599		409.387
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>281.385</b>	<b>1.050.613</b>

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni in cambi che hanno generato una perdita.

GESTIONE CAMBI			
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
OPERAZIONI DI COPERTURA		-	-
Risultati realizzati	-		-
Risultati non realizzati	-		-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-	-
Risultati realizzati	-		-
Risultati non realizzati	-		-
LIQUIDITA'		<b>2.310</b>	<b>98</b>
Risultati realizzati	- 2.261		910
Risultati non realizzati	- 49		1.008
<b>Risultato gestione cambi</b>		<b>- 2.310</b>	<b>- 98</b>

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
		Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
Provvigioni e altri compensi SG	-	30.174		78.308
Commissioni banca depositaria	-	2.041		4.894
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	525		728
Altri oneri di gestione	-	5.154		5.323
<b>Totale</b>	-	<b>37.895</b>		<b>89.253</b>
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		1.514		8.658
Altri oneri	-	0		85
<b>Totale</b>		<b>1.513</b>		<b>8.573</b>

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 30/12/2020		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG				
commissioni di gestione a favore della società	-	14.223		
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	14.223		47,14%
commissioni di performance	-	1.727		
<b>Totale</b>	-	<b>30.174</b>		
Commissioni banca depositaria	-	2.041		100,00%

## ALTRE INFORMAZIONI

Dal mese di ottobre, a seguito di una modifica del Regolamento Unico di Gestione e Prospetto Informativo, il Fondo matura commissioni di performance nella misura del 0,20% di extra-performance del Fondo nei confronti del benchmark di riferimento. Sono previste commissioni di performance solo per la classe retail.

Nel corso del 2020 il patrimonio netto medio del fondo è stato pari a € 1.323.466,86 ed 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 rimborsi delle quote del fondo è stato pari al 55,35%.

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/12/2020

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

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2020		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>5.155.191</b>	<b>92,01%</b>		
A.1.1 Titoli di debito	1.268.545	22,64%		
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%		
A.1.3 Parti di OIC	3.886.646	69,37%		
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	-	<b>0,00%</b>		
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%		
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%		
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%		
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	-	<b>0,00%</b>		
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%		
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%		
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%		
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	-	<b>0,00%</b>		
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	-	<b>0,00%</b>		
C.1. A vista	-	0,00%		
C.2. Altri	-	0,00%		
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>442.262</b>	<b>7,89%</b>		
D.1. Liquidità disponibile	442.262	7,89%		
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%		
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%		
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>5.608</b>	<b>0,10%</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>5.603.061</b>	<b>100,00%</b>		

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/12/2020

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	
F.2 Altri (da specificare)	-	
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	-	
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	
H.2 Proventi da distribuire	-	
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>8.892</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>8.892</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>5.594.169</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R</b>	<b>5.093.642</b>	
Numero delle quote in circolazione classe R	499.923,427	
Valore unitario delle quote classe R	10,1888	
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I</b>	<b>500.527</b>	
Numero delle quote in circolazione classe I	50.000,000	
Valore unitario delle quote classe I	10,0105	
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	

#### Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	504.021,731	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020
n. quote rimborsate	4.098,304	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

#### Movimenti delle quote nel semestre - classe I

n. quote emesse	50.000,000	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020
n. quote rimborsate	-	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/12/2020**
**SITUAZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		<b>5.054</b>		
Interessi e altri proventi su titoli di debito	724			
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-			
Proventi su parti di OIC	4.330			
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		<b>51.866</b>		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	51.866			
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		<b>38.792</b>		
Titoli di debito	4.248			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	34.545			
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>95.713</b>		
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
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				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		-		
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
RISULTATI REALIZZATI		-		
Su strumenti quotati	-			
Su strumenti non quotati	-			
RISULTATI NON REALIZZATI		-		
Su strumenti quotati	-			
Su strumenti non quotati	-			
<b>Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura</b>		-		

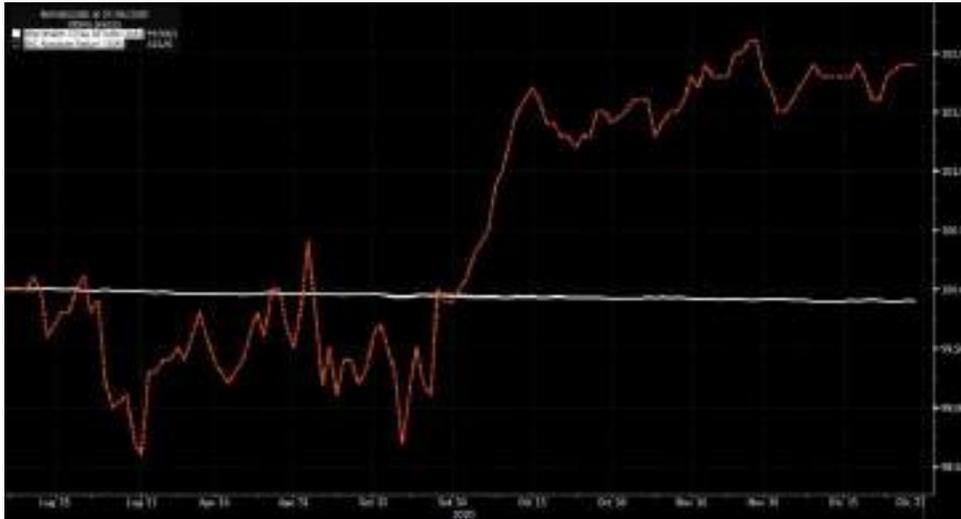
<b>CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>				
	Interessi attivi e proventi assimilati		-	
	Incrementi/decrementi di valore		-	
	Utili/perdite da realizza		-	
	<b>Risultato gestione crediti</b>		-	
<b>DEPOSITI BANCARI</b>				
	Interessi attivi e proventi assimilati		-	
	<b>Risultato gestione depositi bancari</b>		-	
<b>ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo )</b>				
	Proventi		-	
	Utili/perdite da realizza		-	
	Plus/minusvalenze		-	
	<b>Risultato gestione investimenti in altri beni</b>		-	
<b>GESTIONE CAMBI</b>				
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>			-	
	Risultati realizzati	-		
	Risultati non realizzati	-		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>			-	
	Risultati realizzati	-		
	Risultati non realizzati	-		
<b>LIQUIDITA'</b>			-	<b>4.530</b>
	Risultati realizzati	-	4.467	
	Risultati non realizzati	-	63	
	<b>Risultato gestione cambi</b>		-	<b>4.530</b>
<b>ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)</b>				
	Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-	
	<b>Risultato gestione altre operazioni</b>		-	
	<b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>			<b>91.182</b>
<b>ONERI FINANZIARI</b>				
	Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-	
	Altri oneri finanziari		-	
	<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>			<b>91.182</b>
<b>ONERI DI GESTIONE</b>				
	Provvigioni e altri compensi SG		-	<b>21.302</b>
	Commissioni banca depositaria		-	<b>1.530</b>
	Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		-	<b>110</b>
	Altri oneri di gestione		-	<b>2.938</b>
<b>ALTRI RICAVI E ONERI</b>				
	Interessi attivi su disponibilità liquide		-	
	Altri ricavi		<b>387</b>	
	Altri oneri		-	<b>0</b>
	<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>			<b>65.689</b>
	<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R</b>	65.161		
	<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I</b>	527		

## NOTA INTEGRATIVA

### ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

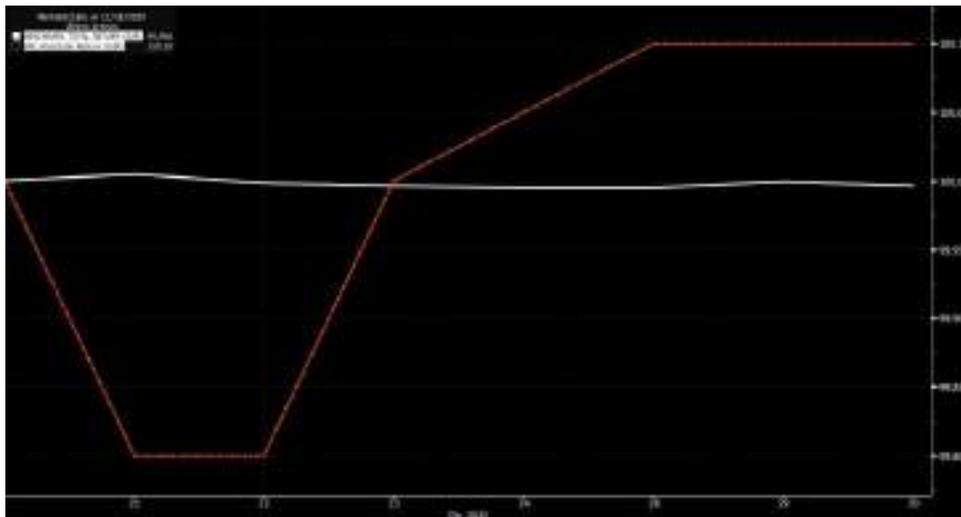
I grafici riportano l'andamento del Fondo (linea arancione) in confronto con il benchmark (linea bianca).

#### CLASSE R



#### CLASSE I

Il 18 dicembre 2020 è stata attivata anche attivata la classe Istituzionale.



FONTE. Bloomberg

In luglio 2020 è stata attivata la classe retail mentre il 18 dicembre quella istituzionale. La partenza del Fondo è avvenuta in un contesto particolarmente volatile e caotico dei mercati finanziari. La crisi pandemica scoppiata ad inizio 2020 ha creato nel terzo e quarto trimestre un mercato obbligazionario ed uno azionario tendenzialmente al rialzo ed il fondo ha beneficiato di un contesto favorevole grazie agli stimoli monetari delle Banche Centrali in tutto il mondo. In particolare, si è arrivati ad avere una esposizione azionaria fino al 50% (limite massimo 70%) nel terzo trimestre abbassandola nel quarto trimestre prima delle elezioni americane e temendo una impennata della curva dei contagi. Complessivamente è stata una partenza positiva per il Fondo. In quanto la performance, al netto delle

commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2020 è stata pari a +1,89% per la classe retail e +0,11% per la classe istituzionale. I valori minimi e massimi della quota raggiunti durante il primo esercizio nel 2020 sono riportati nella tabella di seguito:

ABSOLUTE RETURN RETAIL			ABSOLUTE RETURN ISTITUZIONALE		
	data	quota		data	quota
minimo	31/07/2020	9,535	minimo	21/12/2020	10
massimo	26/11/2020	10,206	massimo	30/12/2020	10,011

#### 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 portafoglio 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 2020 è stata di 3,68 (di periodo), superiore a quella del benchmark pari a 2,70 (di periodo). La differenza è da imputare alla ricerca di extra-rendimento sulla parte azionaria, sfruttando per tutto l'anno la buona impostazione dei mercati.

#### ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

##### LE ATTIVITA'

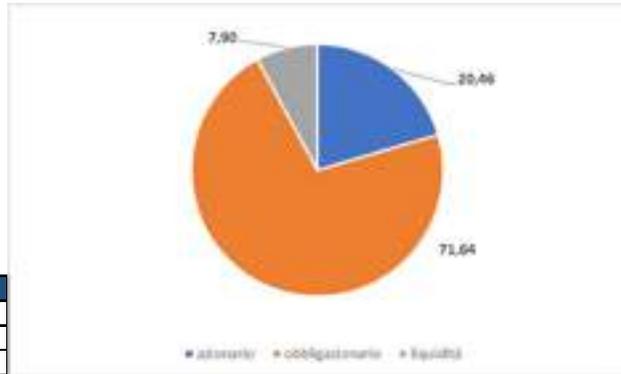
I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare:

- 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. Si sottolinea che nel presente fondo è previsto solo l'investimento in OIC.

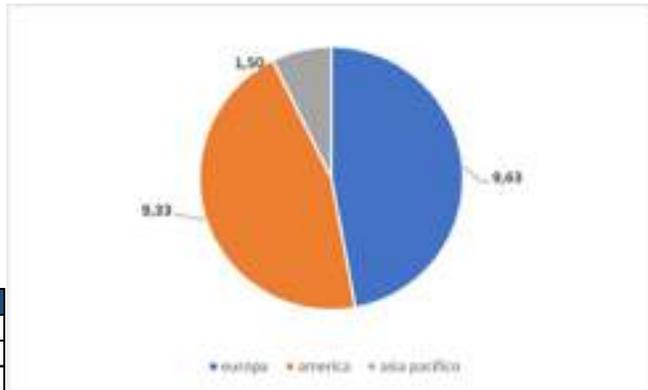
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	20,46
obbligazionario	71,64
liquidità	7,90



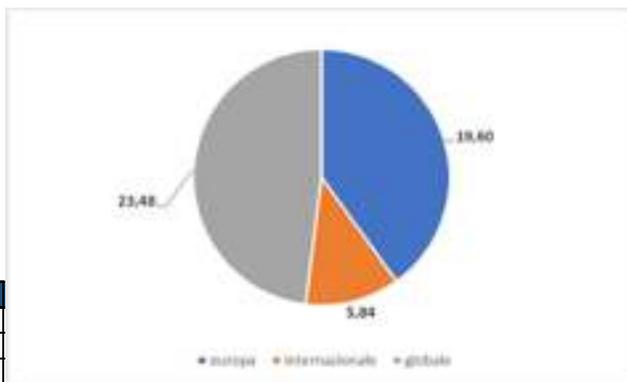
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	9,63
america	9,33
asia pacifico	1,50



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

Aree geografiche	Peso %
europa	19,60
internazionale	5,84
globale	23,48



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo
EUR	IE0031442068	OIC	ISHARES CORE S&P 500	7,18%
EUR	FR0007054358	OIC	LYXOR EUROSTOXX 50 DR	7,05%
EUR	FR0010010827	OIC	LYXOR FTSE MIB-DIST	6,99%
EUR	LU1285960032	OIC	LYXOR USD CORP BND-EUR DIST	4,84%
USD	LU0042381250	OIC	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	4,29%
USD	LU0225741247	OIC	MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	4,15%
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	3,93%
USD	LU1332270591	OIC	INVESCO GBL FLXL BD-ZA USD	3,92%
EUR	LU0348529875	OIC	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	3,90%
USD	LU0297941899	OIC	BGF-GL HI YLD-D2 USD ACC	3,88%
USD	IE0032875761	OIC	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	2,96%
EUR	LU0064321150	OIC	NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	2,95%
EUR	LU0106236184	OIC	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	2,95%
EUR	LU0406496546	OIC	BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR	2,94%
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	2,94%
EUR	LU0241467587	OIC	PICTET-EUR GOVMNT BONDS-P	2,94%
EUR	LU0297941469	OIC	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	2,93%
EUR	IE0004931386	OIC	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	2,93%
EUR	LU0076315455	OIC	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	2,92%
EUR	LU0096353940	OIC	THREADNEEDLE-EURO STR BD-AE	2,90%

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi nel 2020 è stata positiva.



## 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.

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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	5.594.169	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	5.093.642	
Numero delle quote in circolazione classe R	499.923,427	
Valore unitario delle quote classe R	10,1888	
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	500.527	
Numero delle quote in circolazione classe I	50.000,000	
Valore unitario delle quote classe I	10,0105	
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	

Movimenti delle quote nel semestre - classe R		
n. quote emesse	504.021,731	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020
n. quote rimborsate	4.098,304	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

Movimenti delle quote nel semestre - classe I		
n. quote emesse	50.000,000	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020
n. quote rimborsate	-	Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

## SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2020 presenta un utile d'esercizio di € 65.689. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>			
<b>PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		<b>5.054</b>	
Interessi e altri proventi su titoli di debito	724		
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		
Proventi su parti di OIC	4.330		
<b>UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		<b>51.866</b>	
Titoli di debito	-		
Titoli di capitale	-		
Parti di OIC	51.866		
<b>PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		<b>38.792</b>	
Titoli di debito	4.248		
Titoli di capitale	-		
Parti di OIC	34.545		
<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	-	-	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>95.713</b>	

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni in cambi che hanno generato una piccola perdita.

GESTIONE CAMBI			
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
Risultati realizzati	-		
Risultati non realizzati	-		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		<b>-</b>	
Risultati realizzati	-		
Risultati non realizzati	-		
<b>LIQUIDITA'</b>		<b>- 4.530</b>	
Risultati realizzati	- 4.467		
Risultati non realizzati	- 63		
<b>Risultato gestione cambi</b>		<b>- 4.530</b>	

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE			
		Rendiconto al 30/12/2020	Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
Provvigioni e altri compensi SG	-	21.302	
Commissioni banca depositaria	-	1.530	
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	110	
Altri oneri di gestione	-	2.938	
<b>Totale</b>	-	<b>25.880</b>	
ALTRI RICAVI E ONERI			
Interessi attivi su disponibilità liquide		-	
Altri ricavi		387	
Altri oneri	-	0	
<b>Totale</b>		<b>387</b>	

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 30/12/2020	% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società	-	10.651	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	10.651	50,00%
<b>Totale</b>	-	<b>21.302</b>	
Commissioni banca depositaria	-	1.530	100,00%

## ALTRE INFORMAZIONI

Nel corso del 2020 il patrimonio netto medio del fondo è stato pari a € 3.960.306,92 ed 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 rimborsi delle quote del fondo è stato pari al 67,82%.

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/12/2020**

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2020		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>5.251.523</b>	<b>91,34%</b>		
A.1.1 Titoli di debito	3.515.967	61,15%		
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%		
A.1.3 Parti di OIC	1.735.556	30,19%		
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>		
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%		
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%		
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%		
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>		
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%		
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%		
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%		
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>		
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>		
C.1. A vista	-	0,00%		
C.2. Altri	-	0,00%		
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>473.027</b>	<b>8,23%</b>		
D.1. Liquidità disponibile	473.027	8,23%		
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%		
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%		
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>24.593</b>	<b>0,43%</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>5.749.143</b>	<b>100,00%</b>		

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/12/2020

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	
<b>F.1</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	
<b>F.2</b> Altri (da specificare)	-	
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	
<b>G.1</b> Strumenti finanziari derivati quotati	-	
<b>G.2</b> Strumenti finanziari derivati non quotati	-	
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	-	
<b>H.1</b> Rimborsi richiesti e non regolati	-	
<b>H.2</b> Proventi da distribuire	-	
<b>H.3</b> Altri debiti verso i partecipanti	-	
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	8.056	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>8.056</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>5.741.087</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R</b>	<b>2.287.957</b>	
Numero delle quote in circolazione classe R	228.838,244	
Valore unitario delle quote classe R	9,9981	
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD</b>	<b>3.453.131</b>	
Numero delle quote in circolazione classe RD	345.377,539	
Valore unitario delle quote classe RD	9,9981	
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe RD	-	

Movimenti delle quote nel semestre - classe R	
n. quote emesse	260.544,548
n. quote rimborsate	31.706,304

Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

Movimenti delle quote nel semestre - classe RD	
n. quote emesse	361.881,172
n. quote rimborsate	16.503,633

Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

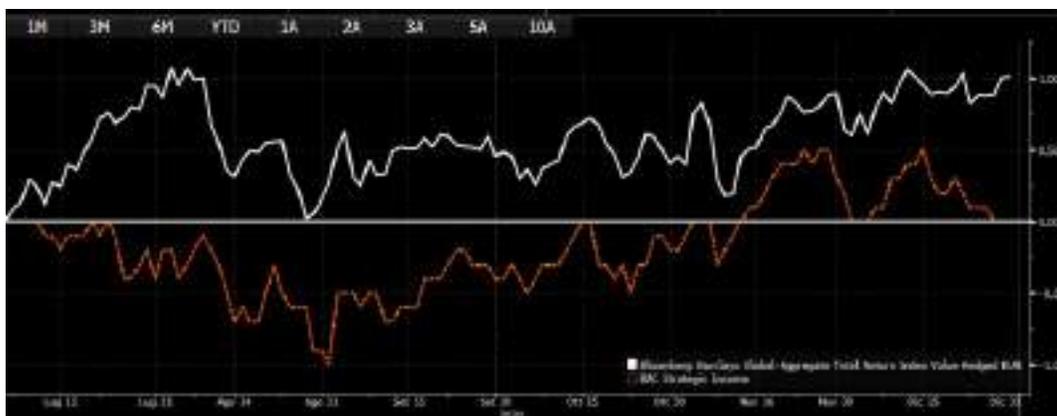
**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/12/2020**
**SITUAZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		<b>7.829</b>		
Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.049			
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-			
Proventi su parti di OIC	3.780			
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		<b>160</b>		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	- 160			
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		<b>35.465</b>		
Titoli di debito	14.597			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	20.867			
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>43.134</b>		
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
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				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		-		
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
RISULTATI REALIZZATI		-		
Su strumenti quotati	-			
Su strumenti non quotati	-			
RISULTATI NON REALIZZATI		-		
Su strumenti quotati	-			
Su strumenti non quotati	-			
<b>Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura</b>		-		

<b>CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>			
Interessi attivi e proventi assimilati		-	
Incrementi/decrementi di valore		-	
Utili/perdite da realizzi		-	
<b>Risultato gestione crediti</b>		-	
<b>DEPOSITI BANCARI</b>			
Interessi attivi e proventi assimilati		-	
<b>Risultato gestione depositi bancari</b>		-	
<b>ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo )</b>			
Proventi		-	
Utili/perdite da realizzi		-	
Plus/minusvalenze		-	
<b>Risultato gestione investimenti in altri beni</b>		-	
<b>GESTIONE CAMBI</b>			
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>			
Risultati realizzati		-	
Risultati non realizzati		-	
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>			
Risultati realizzati		-	
Risultati non realizzati		-	
<b>LIQUIDITA'</b>			
Risultati realizzati	-	4.188	
Risultati non realizzati	-	33	
<b>Risultato gestione cambi</b>		-	<b>4.221</b>
<b>ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)</b>			
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-	
<b>Risultato gestione altre operazioni</b>		-	
<b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>			<b>38.913</b>
<b>ONERI FINANZIARI</b>			
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-	
Altri oneri finanziari		-	
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>			<b>38.913</b>
<b>ONERI DI GESTIONE</b>			
Provvigioni e altri compensi SG		-	<b>26.371</b>
Commissioni banca depositaria		-	<b>2.637</b>
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		-	<b>110</b>
Altri oneri di gestione		-	<b>2.933</b>
<b>ALTRI RICAVI E ONERI</b>			
Interessi attivi su disponibilità liquide		-	
Altri ricavi			<b>785</b>
Altri oneri		-	<b>4</b>
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>			<b>7.643</b>
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R</b>	<b>2.863</b>		
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE RD</b>	<b>4.780</b>		

## NOTA INTEGRATIVA

### ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA



FONTE. Bloomberg

Il Fondo è partito in luglio 2020 e sono state attivate le due classi retail, quella ad accumulazione (R) e quella a distribuzione (RD). Nei primi sei mesi dalla partenza il Fondo ha avuto una performance inferiore al benchmark di riferimento. Le motivazioni principali sono dovute alla difficoltà di cercare titoli obbligazionari con rendimenti positivi. La scelta è ricaduta in parte su titoli di stato italiani che presentavano rendimenti positivi e beneficiavano dei programmi di acquisto da parte della BCE e su fondi globali anche in valuta diversa dall' euro. In quest'ultimo caso l'analisi ex-post analizzano un andamento negativo di tali fondi in aggiunta ad una performance negativa sul cambio eur/usd. Questa combinazione di fattori ha pesato in modo negativo sulla performance del 2020 che è stata, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo, pari a -0,02%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +0,93%. A seguito della performance leggermente negativa e compatibilmente con quanto stabilito dal Regolamento il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinunciare alla distribuzione della cedola per RD classe nei primi sei mesi.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti durante il primo esercizio nel 2020 sono riportati nella tabella di seguito:

STRATEGIC INCOME R e RD		
	data	quota
minimo	01/09/2020	9,902
massimo	24/11/2020	10,048

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 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 portafoglio e relativi benchmark;
- Analisi di *performance contribution* per analizzare il contributo del singolo prodotto o strategia sulla performance totale del

portafoglio.

La volatilità del Strategic Income nel 2020 è stata di 1,77 (di periodo), superiore a quella del benchmark pari a 1,92 (di periodo).  
**ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO**

### LE ATTIVITA'

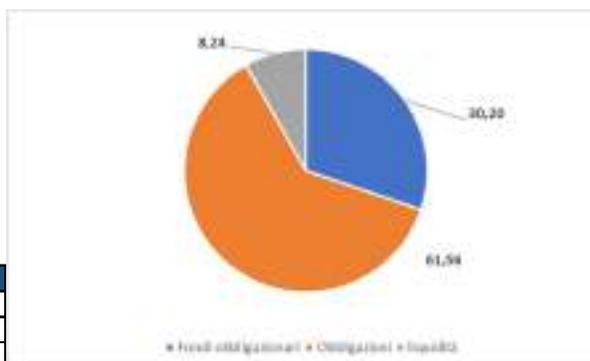
I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare:

- 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. Si sottolinea che nel presente fondo è previsto solo l'investimento in OIC.

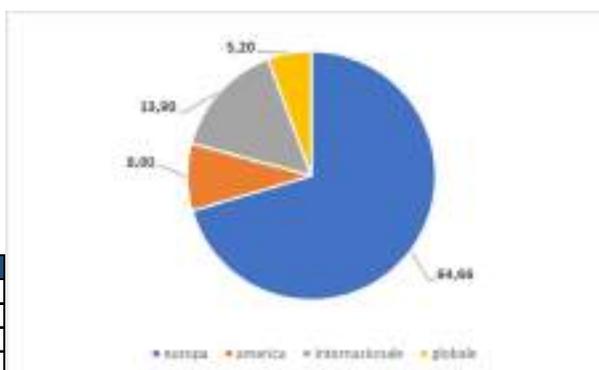
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
Fondi obbligazionari	30,20
Obbligazioni	61,56
liquidità	8,24



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

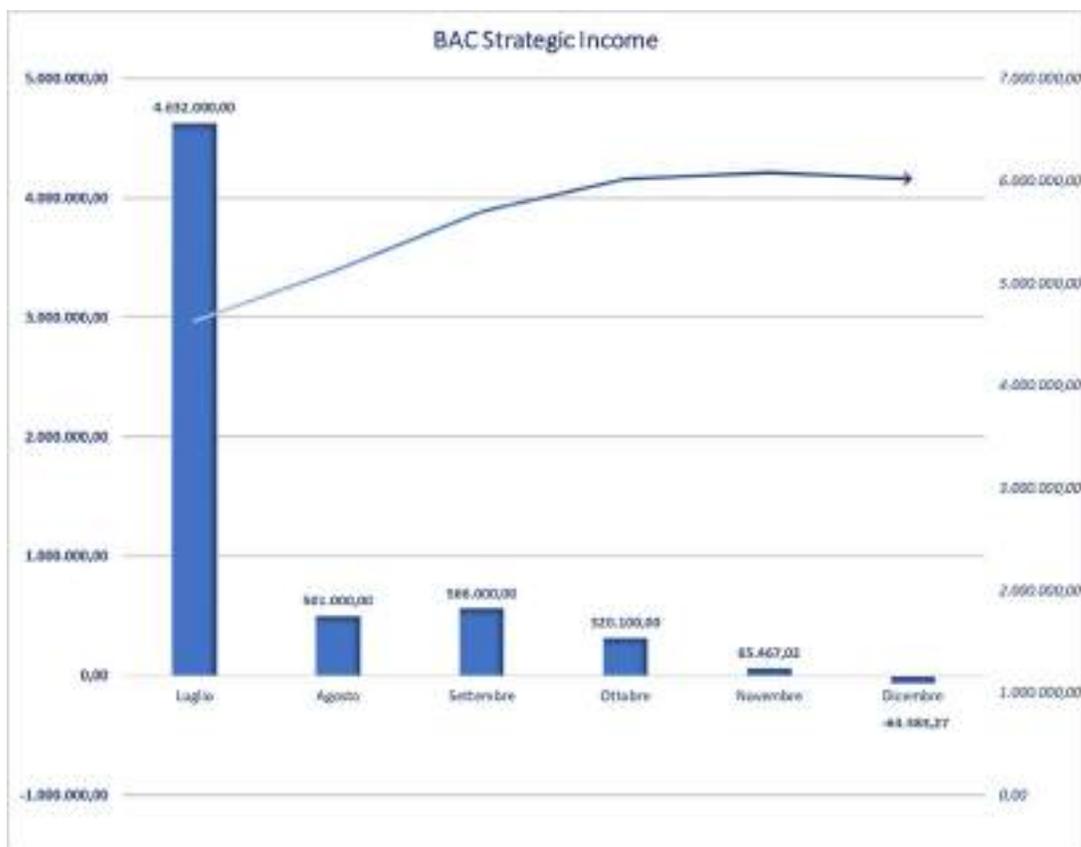
Aree geografiche	Peso %
europa	64,66
america	8,00
internazionale	13,90
globale	5,20



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo
EUR	IT0005422891	Titolo di debito	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031 ,9	8,02%
EUR	IT0005403396	Titolo di debito	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030 ,95	8,00%
USD	US91282CAV37	Titolo di debito	US TREASURY N/B 15/11/2030 ,875	5,95%
EUR	IT0005402117	Titolo di debito	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2036 1,45	5,28%
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	5,21%
USD	LU1332270591	OIC	INVESCO GBL FLXBL BD-ZA USD	5,19%
USD	LU0297941899	OIC	BGF-GL HI YLD-D2 USD ACC	5,02%
EUR	XS1109765005	Titolo di debito	INTESA SANPAOLO SPA 15/09/2026 3,928	5,01%
EUR	XS2056491587	Titolo di debito	ASSICURAZIONI GENERALI 01/10/2030 2,124	5,01%
EUR	XS2055089457	Titolo di debito	UNICREDIT SPA 23/09/2029 VARIABLE	5,00%
EUR	IT0005127508	Titolo di debito	MEDIOBANCA DI CRED FIN 10/09/2025 FLOATING	4,98%
USD	US46115HAW79	Titolo di debito	INTESA SANPAOLO SPA 15/01/2026 5,71	4,98%
EUR	XS1795409082	Titolo di debito	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 21/03/2026 2,5	4,97%
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	3,72%
EUR	IE0004931386	OIC	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	3,69%
EUR	LU0096355309	OIC	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	3,69%
EUR	LU0106236184	OIC	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	3,68%
EUR	XS1238902057	Titolo di debito	GENERAL ELECTRIC CO 28/05/2027 1,875	2,03%
EUR	XS1521039054	Titolo di debito	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 17/11/2023 3,125	1,93%

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi nel 2020 è stata positiva.



## 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.

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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>5.741.087</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R</b>	<b>2.287.957</b>	
Numero delle quote in circolazione classe R	228.838,244	
Valore unitario delle quote classe R	9,9981	
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD</b>	<b>3.453.131</b>	
Numero delle quote in circolazione classe RD	345.377,539	
Valore unitario delle quote classe RD	9,9981	
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe RD	-	

Movimenti delle quote nel semestre - classe R	
n. quote emesse	260.544,548
n. quote rimborsate	31.706,304

Dal 01/07/2020 al 30/12/2020  
Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

Movimenti delle quote nel semestre - classe RD	
n. quote emesse	361.881,172
n. quote rimborsate	16.503,633

Dal 01/07/2020 al 30/12/2020  
Dal 01/07/2020 al 30/12/2020

## SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2020 presenta un utile d'esercizio di € 7.643. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>			
PROVENTI DA INVESTIMENTI		7.829	
Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.049		
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		
Proventi su parti di OIC	3.780		
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		160	
Titoli di debito	-		
Titoli di capitale	-		
Parti di OIC	- 160		
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		35.465	
Titoli di debito	14.597		
Titoli di capitale	-		
Parti di OIC	20.867		
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>43.134</b>	

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni in cambi che hanno generato una perdita.

GESTIONE CAMBI			
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
OPERAZIONI DI COPERTURA		-	
Risultati realizzati	-		
Risultati non realizzati	-		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-	
Risultati realizzati	-		
Risultati non realizzati	-		
LIQUIDITA'		4.221	
Risultati realizzati	- 4.188		
Risultati non realizzati	- 33		
<b>Risultato gestione cambi</b>		<b>4.221</b>	

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE			
	Rendiconto al 30/12/2020		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
Provvigioni e altri compensi SG		26.371	
Commissioni banca depositaria		2.637	
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		110	
Altri oneri di gestione		2.933	
<b>Totale</b>		<b>32.051</b>	
ALTRI RICAVI E ONERI			
Interessi attivi su disponibilità liquide		-	
Altri ricavi		785	
Altri oneri		4	
<b>Totale</b>		<b>781</b>	

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 30/12/2020	% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società	-	13.185	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	13.185	50,00%
	Totale	- 26.371	
Commissioni banca depositaria	-	2.637	100,00%

#### ALTRE INFORMAZIONI

Nel corso del 2020 il patrimonio netto medio del fondo è stato pari a € 5.966.106,50 ed 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 rimborsi delle quote del fondo è stato pari al 85.23%.

Firma Presidente Cda



## 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.



**BAC Investments SG S.p.A.**

Rendiconti di gestione al 30 dicembre 2020  
dei Fondi Comuni di Investimento di tipo  
UCITS III destinato alla generalità del  
pubblico:

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



**Fondo Comune di Investimento di tipo  
UCITS III destinato alla generalità del  
pubblico “BAC Global Cauto”**

Relazione della società di revisione  
indipendente ai sensi dell’art. 33 della Legge  
165 del 17 novembre 2005 e 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

Prot. RC082862020BD1098

**Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 33 della Legge 165 del 17 novembre 2005 e 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"

## **Relazione sulla Revisione Contabile del Rendiconto del Fondo**

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto 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 2020, dalla sezione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio 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 in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino ed ai principi di revisione internazionali. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto di 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 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 di 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, 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 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 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 ai principi di revisione internazionali 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 degli utilizzatori prese sulla base del Rendiconto della gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino ed 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, 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 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 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 nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto 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.

Roma, 30 marzo 2021

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli

Socio



**Fondo Comune di Investimento di tipo  
UCITS III destinato alla generalità del  
pubblico “BAC Global Prudente”**

Relazione della società di revisione  
indipendente ai sensi dell’art. 33 della Legge  
165 del 17 novembre 2005 e 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

Prot. RC082862020BD1101

**Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 33 della Legge 165 del 17 novembre 2005 e 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”

**Relazione sulla Revisione Contabile del Rendiconto del Fondo**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto 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 2020, dalla sezione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio 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 in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino ed ai principi di revisione internazionali. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto di 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 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 di 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, 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 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 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 ai principi di revisione internazionali 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 degli utilizzatori prese sulla base del Rendiconto della gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino ed 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, 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 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 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 nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto 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.

Roma, 30 marzo 2021

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli

Socio



**Fondo Comune di Investimento di tipo  
UCITS III destinato alla generalità del  
pubblico “BAC Global Bilanciato”**

Relazione della società di revisione  
indipendente ai sensi dell’art. 33 della Legge  
165 del 17 novembre 2005 e 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

Prot. RC082862020BD1097

**Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 33 della Legge 165 del 17 novembre 2005 e 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"

**Relazione sulla Revisione Contabile del Rendiconto del Fondo**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto 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 2020, dalla sezione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio 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 in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino ed ai principi di revisione internazionali. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto di 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 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 di 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, 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 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 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 ai principi di revisione internazionali 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 degli utilizzatori prese sulla base del Rendiconto della gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino ed 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, 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 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 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 nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto 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.

Roma, 30 marzo 2021

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli

Socio



**Fondo Comune di Investimento di tipo  
UCITS III destinato alla generalità del  
pubblico “BAC Global Dinamico”**

Relazione della società di revisione  
indipendente ai sensi dell’art. 33 della Legge  
165 del 17 novembre 2005 e 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

Prot. RC082862020BD1099

**Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 33 della Legge 165 del 17 novembre 2005 e 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”

**Relazione sulla Revisione Contabile del Rendiconto del Fondo**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto 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 2020, dalla sezione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio 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 in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino ed ai principi di revisione internazionali. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto di 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 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 di 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, 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 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 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 ai principi di revisione internazionali 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 degli utilizzatori prese sulla base del Rendiconto della gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino ed 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, 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 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 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 nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto 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.

Roma, 30 marzo 2021

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli

Socio



**Fondo Comune di Investimento di tipo  
UCITS III destinato alla generalità del  
pubblico “BAC Global Equity”**

Relazione della società di revisione  
indipendente ai sensi dell’art. 33 della Legge  
165 del 17 novembre 2005 e 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

Prot. RC082862020BD1100

**Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 33 della Legge 165 del 17 novembre 2005 e 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"

**Relazione sulla Revisione Contabile del Rendiconto del Fondo**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto 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 2020, dalla sezione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio 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 in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino ed ai principi di revisione internazionali. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto di 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 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 di 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, 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 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 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 ai principi di revisione internazionali 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 degli utilizzatori prese sulla base del Rendiconto della gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino ed 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, 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 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 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 nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto 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.

Roma, 30 marzo 2021

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli

Socio



**Fondo Comune di Investimento di tipo  
UCITS III destinato alla generalità del  
pubblico “BAC Absolute Return”**

Relazione della società di revisione  
indipendente ai sensi dell’art. 33 della Legge  
165 del 17 novembre 2005 e 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

Prot. RC082862020BD1095

**Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 33 della Legge 165 del 17 novembre 2005 e 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"

**Relazione sulla Revisione Contabile del Rendiconto del Fondo**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto 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 2020, dalla sezione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio 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 in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino ed ai principi di revisione internazionali. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto di 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 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 di 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, 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 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 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 ai principi di revisione internazionali 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 degli utilizzatori prese sulla base del Rendiconto della gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino ed 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, 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 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 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 nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto 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.

Roma, 30 marzo 2021

BDO Italia S.p.A.

Emmanuele Berselli

Socio



**Fondo Comune di Investimento di tipo  
UCITS III destinato alla generalità del  
pubblico “BAC Strategic Income”**

Relazione della società di revisione  
indipendente ai sensi dell’art. 33 della Legge  
165 del 17 novembre 2005 e 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

Prot. RC082862020BD1102

**Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 33 della Legge 165 del 17 novembre 2005 e 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"

**Relazione sulla Revisione Contabile del Rendiconto del Fondo**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto 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 2020, dalla sezione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio 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 in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino ed ai principi di revisione internazionali. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto di 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 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 di 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, 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 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 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 ai principi di revisione internazionali 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 degli utilizzatori prese sulla base del Rendiconto della gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino ed 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, 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 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 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 nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto 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.

Roma, 30 marzo 2021

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli

Socio