



## RENDICONTO DI GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2022

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

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

---

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

Capitale Sociale 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, limitatamente alle quote di Fondi Comuni di Investimento di propria istituzione, il servizio di collocamento senza impegno irrevocabile di strumenti finanziari di cui alla lettera D6 dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005 n. 165 e la consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari di cui alla lettera D7 dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005 n. 165.

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

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

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

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

Società di Gestione: BAC Investments SG Spa,

via Tre Settembre, 316,

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

E-mail: [info@bac-investments.sm](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

Capitale Sociale: 500.000,00 € i.v.

Consiglio di Amministrazione

Wladimir Biasia (Presidente)

Andrea Ragagni (Vice Presidente)

Gianprimo Giardi (Consigliere indipendente)

Daniele Savegnago (Consigliere)

Collegio Sindacale

Stefania Gatti (Presidente)

Alberto Vaglio (Sindaco Effettivo)

Andrea Lombardi (Sindaco Effettivo)

Direttore Generale

Luca Pantaleoni

Società di Revisione

AB&D Spa

Via XXVIII luglio, 212 – 47893 Borgo Maggiore, RSM

Riconoscimento Giuridico del 15 novembre 2004

Iscritta al n.1 del Registro Revisori Contabili

Iscritta al n.3502 del Pubblico Registro delle Società

Codice Operatore Economico SM19612

Internal Auditing

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

## ANDAMENTO MERCATI FINANZIARI 2022

Il 2022 è stato un anno che a livello storico non sarà inosservato, ma passerà alla storia come l'anno in cui è scoppiato il conflitto bellico russo-ucraino, degli aumenti del prezzo del gas, delle tensioni geopolitiche su scala globale e a livello finanziario è stato senza dubbio l'anno delle banche centrali, tornate ad avere un'importanza cruciale nel panorama globale dei mercati finanziari. Nel 2022 abbiamo visto il crollo strutturale dei mercati azionari, il rialzo dei rendimenti dei titoli di Stato e l'aumento incredibile dell'inflazione, elemento che ha portato gli operatori in confusione circa il futuro dell'economia globale. L'evento che ha accelerato un meccanismo che era già in atto è stato senza dubbio il 24 febbraio 2022, data in cui la Federazione Russa iniziava una guerra in Ucraina invadendo il paese con le proprie forze di occupazione. Poche ore dopo l'inizio dei combattimenti, era già evidente, al mondo, che quella guerra, diversamente da come era stata presentata, non sarebbe stata una guerra lampo, e che, il crescente coinvolgimento occidentale in sostegno dell'occupata Ucraina, avrebbe esteso gli effetti del conflitto, ben oltre i confini del paese. L'occidente, in particolare l'Europa, fin da subito hanno assistito l'Ucraina, inviando aiuti, accogliendo rifugiati, sanzionando la Russia e in fine, fornendo all'Ucraina strumenti di difesa. Queste mosse hanno causato inevitabilmente delle reazioni da parte della Russia, in quel momento principale fornitore di Gas naturale all'Europa, dando il via ad una progressiva crisi energetica, che avrebbe portato ad aumenti incontrollati del prezzo dell'energia. Aumenti i cui effetti avrebbero impattato su tutta la filiera produttiva europea, facendo aumentare i costi industriali, di produzione e in fine, il prezzo dei prodotti finiti. L'aumento rapido dei prezzi di molti beni di consumo, oltre che della stessa energia, e in molti casi anche dei prodotti alimentari, ha provocato una crescente inflazione che nel corso del 2022 ha raggiunto il record del 10%, segnando così i livelli di inflazione più alti degli ultimi 40 anni. La reazione a catena è continuata con l'attuazione di manovre e misure volte a contenere in primis l'aumento dell'inflazione stessa e il costo dell'energia. Da un lato operando attraverso le Banche Centrali, con l'innalzamento dei tassi di interesse, così da aumentare il costo del denaro e indurre una contrazione dell'inflazione, dall'altro, cercando nuovi fornitori energetici così da garantire un afflusso di Gas Naturale all'Europa tale da sostenere la produzione industriale e rilanciare l'economia. Nel mentre, sono state attuate anche strategie politiche finalizzate a contenere il prezzo dell'energia, con una serie di interventi, nella Comunità Europea, finalizzati da un lato fissare un tetto massimo al prezzo del Gas, del Petrolio e dall'altro, operando a livello locale, con l'assegnazione di aiuti e bonus per imprese e famiglie, al fine di contrastare gli aumenti energetici. I settori di interesse sono cambiati notevolmente in questo anno di guerra. Nello specifico, i temi ambientali e legati alla sostenibilità, hanno acquisito una crescente centralità, che ha fortemente indirizzato le azioni governative e gli investimenti. Tra questi, la questione energetica ha avuto forse la risonanza maggiore. Molti governi hanno visto, a seguito della crisi energetica conseguente alla guerra, la necessità di garantire sicurezza energetica e autonomia. Questa necessità è passata da un primo ritorno alle fonti fossili e alla riapertura, in molti paesi, tra cui l'Italia, del dibattito sul nucleare.

Nel corso del 2022 i mercati azionari in particolare hanno trovato un nuovo ritmo, connesso alla pubblicazione periodica dei dati sull'occupazione e sull'inflazione, ed i conseguenti interventi delle banche centrali. Al di là degli schemi operativi, il 2022 è stato un anno da dimenticare soprattutto per quanto riguarda il comparto tecnologico dei mercati azionari americani. Il Nasdaq, l'indice tecnologico americano ha totalizzato una performance negativa massima, ossia dal livello massimo al minimo dell'anno del -37%, mentre l'S&P500 è andato oltre il -25% mentre in Europa abbiamo visto un Dax con una performance del -27% e un Ftse Mib che si attesta al -28%. Queste performance sono relative all'oscillazione negativa massima registrata dai mercati azionari più importanti, una performance veramente importante in termini di ribasso annuale. Le chiusure sono diverse in quanto i mercati europei hanno reagito meglio alla fine dell'anno visto che dai massimi del gennaio 2022 ai livelli di fine dicembre si registrano performance intorno al -10/15% per Dax e Ftse Mib. Storia diversa per il Nasdaq che, invece, è rimasto ancora a ridosso dei minimi con una performance al di sotto del -30%. S&P500 ha concluso l'anno intorno al -20%, complice di un forte recupero del dollaro americano che ha visto appunto un forte deprezzamento nell'ultimo trimestre del 2022. Il contesto del mercato azionario è stato sicuramente influenzato dai fortissimi rialzi

degli scorsi anni, rialzi quasi incontrollati da una massiva liquidità presente sui mercati finanziari, una liquidità che è stata in forte diminuzione per tutto il 2022 per via dell'inflazione e delle politiche delle banche centrali che sono rivolte al contenimento di quest'ultima. In sostanza, guerra e inflazione hanno innescato la miccia del ribasso fortissimo che abbiamo visto nel 2022 sui mercati azionari globali.

Il dollaro è stato il vincitore incontrastato del mercato. Aumento dei tassi di interesse, crisi geopolitica in territorio europeo e lentezza delle altre banche centrali, hanno giocato un ruolo cruciale nel forte apprezzamento del dollaro che abbiamo visto per tutto il 2022. La vittima più importante del dollaro è lo yen che ha visto un deprezzamento spaventoso e che ha costretto la Bank of Japan (e non solo) a intervenire sul mercato valutario comprando yen per sostenere l'economia domestica. Nello stesso periodo dell'intervento della BoJ è stata la volta della Bank of England che è intervenuta sul mercato dei titoli di Stato per evitare un ulteriore crollo della valuta domestica che aveva raggiunto i minimi dal 1983. In questo contesto possiamo tranquillamente dire che le banche centrali sono intervenute a sostegno delle valute domestiche contro il dollaro, vendendo dollari con un alto tasso di interesse e ricomprando la propria valuta a sconto sul mercato valutario. La Bce è rimasta alla finestra, guardando il cambio EurUsd andare per la prima volta nella sua storia al di sotto della parità con il dollaro e preoccupando di fatto l'economia europea martoriata da alta inflazione e incertezza dal punto di vista geopolitico ed economico (sanzioni alla Russia e prezzo del gas).

Sicuramente il 2022 verrà ricordato come l'anno peggiore per le obbligazioni, sia corporate che governative. Storicamente poi le obbligazioni hanno offerto stabilità ai portafogli nei periodi di debolezza dell'azionario ma così non è successo nel 2022. Le banche centrali hanno alzato a più riprese i tassi di interesse di riferimento nel corso dell'anno con la Federal Reserve americana che li ha innalzati di 375 basis point (3,75%) e la Banca centrale europea di 250 punti base (2,5%). Queste operazioni hanno portato perdite in conto capitale sui titoli governativi dell'Eurozona nell'ordine del 14% circa. In particolare, il rendimento del Bund decennale tedesco è passato da -0,17% al 2,2% circa mentre quello del Treasury americano dall'1,5% al 3,5% circa. L'andamento dei titoli di stato italiani è stato addirittura peggiore in quanto i BTP hanno avuto un momento, a ridosso della crisi del governo Draghi e delle conseguenti elezioni, in cui si è verificato un aumento degli spread (cioè i differenziali di rendimento) dei Buoni del Tesoro decennali rispetto ai Bund tedeschi di uguale durata. Più precisamente, lo spread sui titoli decennali ha raggiunto i 250 punti base (per poi ripiegare ad oggi a circa 210 basis point).

I temi principali per il 2023 rimangono gli stessi che hanno dominato il 2022, ovvero su due fattori chiave, i tassi di interesse e l'inflazione.

Il 2023 potrebbe essere un anno importante per i mercati in quanto potrebbe essere un anno dove inizieremo a vedere i veri effetti dei rialzi dei tassi sulle economie globali e su una possibile recessione che dovrà essere magistralmente controllata dalle banche centrali.

L'impatto negativo sui portafogli dei fondi della Società è stato importante nel 2022 sia in termini di raccolta netta che a causa delle performances dei mercati finanziari, principalmente di quelli obbligazionari dove si concentra maggiormente il patrimonio dei sottoscrittori. In termini assoluti nei confronti dei rispettivi benchmark però il fondo Global Cauto, Prudente e Bilanciato hanno contenuto i ribassi per tutta la durata dell'anno riducendo progressivamente i rischi di portafoglio nella ricerca di preservare il patrimonio. Durante l'anno, per la gestione dei fondi, è stato acquistato il software Guardian della società svizzera Swiss Rev; un vero sistema di risk management a supporto della gestione che diventerà uno strumento fondamentale di controllo di rischio nella gestione dei fondi nei prossimi anni.

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/12/2022**

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
	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>34.452.053</b>	<b>90,28%</b>	<b>53.355.959</b>	<b>94,99%</b>
A.1.1 Titoli di debito	1.903.390	4,99%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	32.548.663	85,29%	53.355.959	94,99%
<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>3.704.266</b>	<b>9,71%</b>	<b>2.803.615</b>	<b>4,99%</b>
D.1. Liquidità disponibile	3.704.266	9,71%	2.803.615	4,99%
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>5.651</b>	<b>0,01%</b>	<b>7.558</b>	<b>0,01%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>38.161.969</b>	<b>100,00%</b>	<b>56.167.132</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/12/2022

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
<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>31.223</b>	<b>46.895</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>31.223</b>	<b>46.895</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>38.130.746</b>	<b>56.120.237</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R</b>	<b>26.623.244</b>	<b>48.721.037</b>
Numero delle quote in circolazione classe R	2.648.576,571	4.413.467,944
Valore unitario delle quote classe R	10,0519	11,0392
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I</b>	<b>11.507.502</b>	<b>7.399.200</b>
Numero delle quote in circolazione classe I	1.176.425,768	691.539,668
Valore unitario delle quote classe I	9,7817	10,6996
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

#### Movimenti delle quote nel 2022 - classe R

n. quote emesse	47.973,221	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022
n. quote rimborsate	1.812.864,594	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022

#### Movimenti delle quote nel 2022 - classe I

n. quote emesse	484.886,100	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022
n. quote rimborsate	-	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022



**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/12/2022**
**SITUAZIONE REDDITUALE**

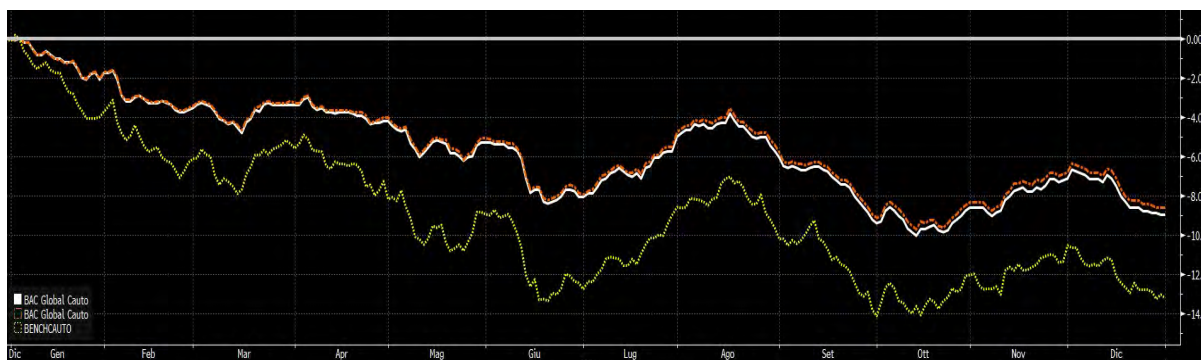
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		<b>3.981</b>		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	3.981		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-	<b>1.776.314</b>		<b>579.789</b>
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	- 1.776.314		579.789	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-	<b>2.177.326</b>		<b>951.458</b>
Titoli di debito	- 98.610		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	- 2.078.715		951.458	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	-	<b>3.949.659</b>		<b>1.531.248</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>		<b>57.740</b>		<b>91.257</b>
Risultati realizzati	89.929		91.525	
Risultati non realizzati	32.189		268	
<b>Risultato gestione cambi</b>		<b>57.740</b>		<b>91.257</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>- 3.891.919</b>		<b>1.622.504</b>
<b>ONERI FINANZIARI</b>				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>		<b>- 3.891.919</b>		<b>1.622.504</b>
<b>ONERI DI GESTIONE</b>				
Provvigioni e altri compensi SG		- 301.154	-	433.384
Commissioni banca depositaria		- 86.422	-	115.484
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		- 1.098	-	331
Altri oneri di gestione		- 23.271	-	10.843
<b>ALTRI RICAVI E ONERI</b>				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		26.163		28.789
Altri oneri		1	-	0
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>		<b>- 4.277.702</b>		<b>1.091.252</b>
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R</b>	- 3.386.004		900.942	
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I</b>	- 891.698		190.309	

# NOTA INTEGRATIVA

## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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



Nel corso dell'anno il benchmark di riferimento del fondo è cambiato a seguito del recepimento nella Repubblica di San Marino del Regolamento UE 2016/1011 (BMR) sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento. Pertanto, la nuova composizione del benchmark (parametro di riferimento) è la seguente:

MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEW) 15%

BNP Paribas GI. High Yield and Inv. Grade Bond Funds EUR (BNPIH) 85%

Il 2022 è stato un anno complicato per il fondo principalmente per il peso della parte obbligazionaria, fortemente negativa come performance. Da inizio anno si è rimasti investiti principalmente in fondi "short term" e questo ha contribuito a ridurre la volatilità dovuta al rialzo dei tassi. Solo in ottobre si è incominciato a ridurre la componente "short term" a favore di fondi obbligazionari corporate e governativi. La componente azionaria è rimasta sottopesata nei confronti del benchmark per tutto l'anno ma ha contribuito negativamente alla performance del fondo. Le scelte strategiche del 2022 hanno avuto il risultato di ottenere una performance, seppur negativa, molto migliore rispetto al benchmark, come si può vedere anche dal grafico sopra, di un +5,73% per la classe retail e +6,09% per la classe istituzionale. La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2022 è stata pari a -8,94% per la classe retail e -8,58% per la classe istituzionale. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a -14,67%. Le due classi differiscono sul costo per le commissioni di gestione che sono lo 0,80% per la classe retail e 0,40% per la classe istituzionale. Sottolineiamo che la classe istituzionale non prevede l'applicazione delle commissioni di performance. I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2022 sono riportati nella tabella di seguito:

CAUTO RETAIL			CAUTO ISTITUZIONALE		
	data	quota		data	quota
minimo	13/10/2022	9,931	minimo	13/10/2022	9,656
massimo	04/01/2022	11,041	massimo	04/01/2022	10,702

## ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

## ANALISI DEI RISCHI

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

- Verifica del calcolo del NAV;
- Verifica della coerenza tra il profilo di rischio definito e i reali livelli assunti nei portafogli;
- Analisi di performance tra il portafoglio ed il benchmark;

- Analisi di volatilità del portafoglio rispetto al benchmark;
- Analisi di *performance attribution* per scomporre le differenze di rendimento tra i prodotti in portafogli e relativi benchmark;
- Analisi di *performance contribution* per analizzare il contributo del singolo prodotto o strategia sulla performance totale del portafoglio.

La volatilità del fondo Global Cautio nel 2022 è stata di 4,49 (annualizzata) mentre quella del benchmark pari a 6,56 (annualizzato). La minore volatilità rispetto al benchmark è da imputare alla scelta di sovrappesare i fondi obbligazionari "short term" nei primi 9 mesi del 2022. 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 4,47. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL CAUTO			
Indicatori	2020	2021	2022
Rend. medio annuo composto classe R		-1,39	
Rend. medio annuo composto classe I		-0,85	
Rend. Medio composto benchmark		-3,09	
Volatilità	4,49	2,43	4,49
Tracking Error Volatility	4,06	1,96	4,47

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

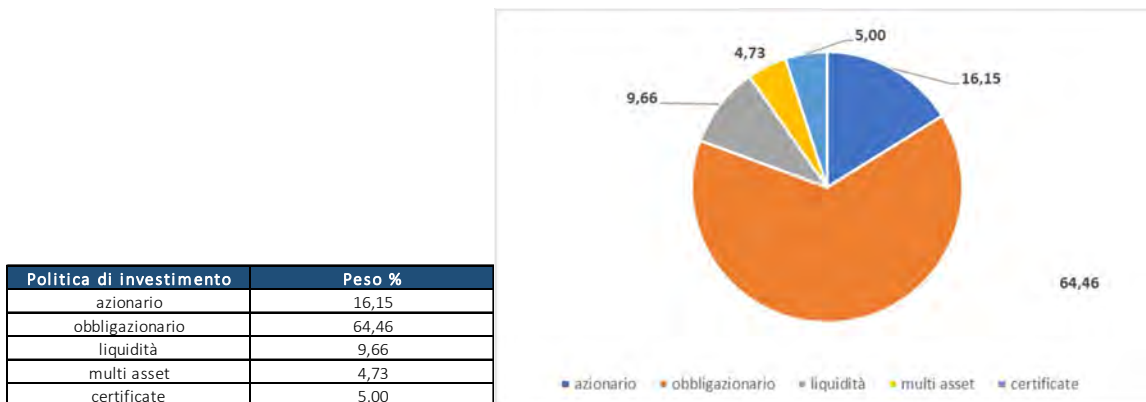
### LE ATTIVITA'

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.

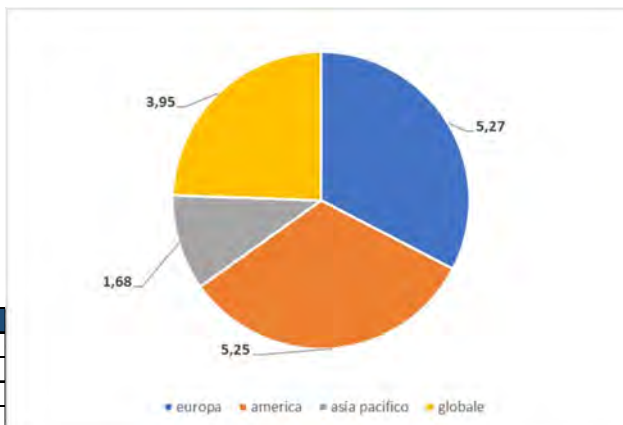
Di seguito vengono riportate alcune informazioni e tabelle che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio alla fine del periodo di competenza. Si sottolinea che nel presente fondo è previsto principalmente l'investimento in OIC.

La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:



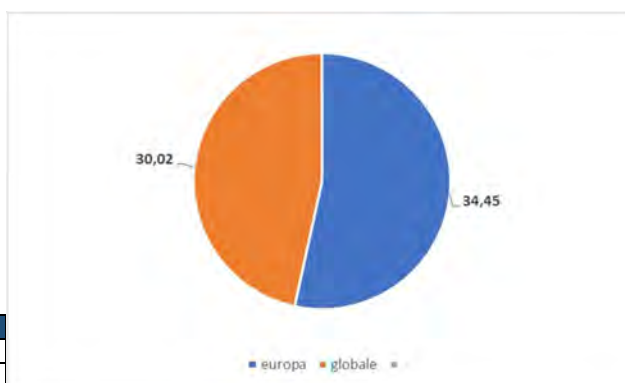
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	5,27
america	5,25
asia pacifico	1,68
globale	3,95



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

Aree geografiche	Peso %
europa	34,45
globale	30,02



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	IE00BHZKJ842	OIC	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	5,12%	1.955.058,71
EUR	IE00BYWPOW27	OIC	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	5,05%	1.925.624,52
EUR	XS0460065690	Titolo di debito	DEUTSCHE BANK AG 28/09/2027 ZERO COUPON	4,99%	1.903.389,80
EUR	LU0150855509	OIC	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	4,15%	1.582.037,65
EUR	LU1046235906	OIC	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	4,14%	1.580.909,64
EUR	LU0095119822	OIC	SCHRODER IN-EURO CR CO-C EUR	4,14%	1.578.958,08
EUR	LU1670720462	OIC	M&G LX 1 GLB MACRO B-EUR CA	4,02%	1.535.864,23
EUR	LU0076315455	OIC	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	4,01%	1.530.954,14
EUR	LU0297941469	OIC	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	3,99%	1.522.198,55
EUR	IE000GPD8QG5	OIC	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	3,95%	1.506.697,81
EUR	IE00B86Y3465	OIC	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	3,94%	1.502.159,64
EUR	LU0106236184	OIC	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C ACC	3,92%	1.496.980,13
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	3,39%	1.294.396,32
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	3,23%	1.230.891,76
EUR	LU0173783928	OIC	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	3,07%	1.172.126,38
EUR	LU0125752203	OIC	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	3,03%	1.157.527,23
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	2,95%	1.126.928,05
USD	LU1670723136	OIC	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACCC	2,93%	1.118.369,81
EUR	IE00BHZKQB61	OIC	PIMCO GIS-GL LD RR-INS EURHA	2,51%	957.845,95
EUR	LU1694212348	OIC	NORDEA1 LOW DUR EUR C-BP EUR	2,03%	774.468,08

## LE PASSIVITA'

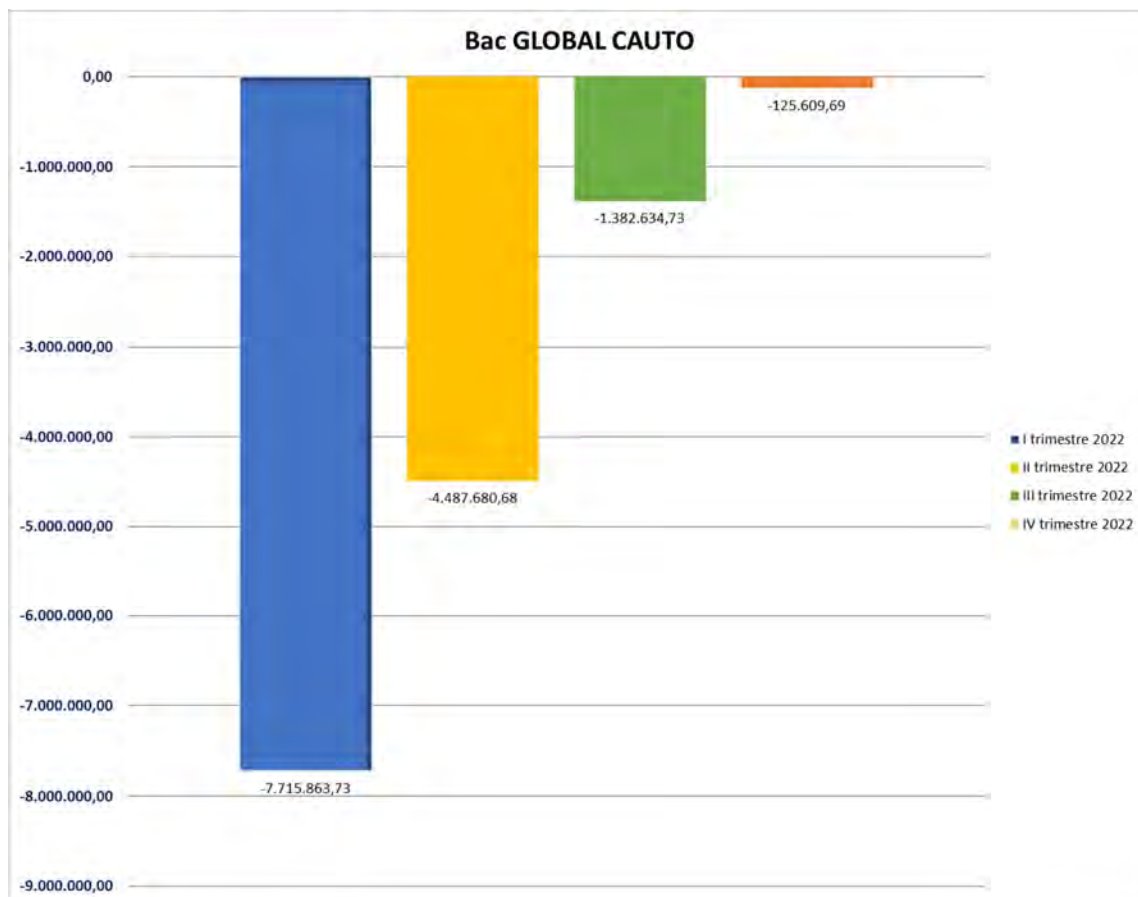
Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti. Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

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

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

## PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra una tendenza in ribasso per tutto l'anno. Lo scoppio del conflitto Russia-Ucraina e le ripercussioni a livello di inflazione hanno fatto alzare i rendimenti facendo scendere i prezzi delle obbligazioni. Per questi motivi i fondi a maggior peso obbligazionario come il Cauto hanno avuto un 2022 molto negativo in termini di raccolta netta. Il fondo ha avuto un deflusso complessivo pari a € -13.711.788,83 nel 2022. Complessivamente, rispetto al 2021, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di 56.120.237€ a 38.130.746 €.



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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>38.130.746</b>	<b>56.120.237</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R</b>	<b>26.623.244</b>	<b>48.721.037</b>
Numero delle quote in circolazione classe R	2.648.576,571	4.413.467,944
Valore unitario delle quote classe R	10,0519	11,0392
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I</b>	<b>11.507.502</b>	<b>7.399.200</b>
Numero delle quote in circolazione classe I	1.176.425,768	691.539,668
Valore unitario delle quote classe I	9,7817	10,6996
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

## SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2022 presenta una perdita d'esercizio di € -4.277.702. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		3.981		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	3.981		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-	1.776.314		579.789
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-	1.776.314	579.789	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-	2.177.326		951.458
Titoli di debito	-	98.610	-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-	2.078.715	951.458	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	-	<b>3.949.659</b>		<b>1.531.248</b>

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		57.740		91.257
Risultati realizzati	89.929		91.525	
Risultati non realizzati	-	32.189	-	268
<b>Risultato gestione cambi</b>		<b>57.740</b>		<b>91.257</b>

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
Provvigioni e altri compensi SG	-	301.154	-	433.384
Commissioni banca depositaria	-	86.422	-	115.484
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	1.098	-	331
Altri oneri di gestione	-	23.271	-	10.843
<b>Totale</b>	-	<b>411.945</b>	-	<b>560.041</b>
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		26.163		28.789
Altri oneri	-	1	-	0
<b>Totale</b>		<b>26.162</b>		<b>28.789</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:

<b>ONERI DI GESTIONE</b>			
	<b>Rendiconto al 30/12/2022</b>		<b>% Corrisposta a BAC</b>
Provvigioni e altri compensi SG commissioni di gestione a favore della società commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A. commissioni di performance	-	150.577	
	-	150.577	
		-	
<b>Totale</b>	-	<b>301.154</b>	<b>50,00%</b>
Commissioni banca depositaria	-	86.422	100,00%
Altri oneri di gestione Spese e commissioni bancarie	-	430	
<b>Totale</b>	-	<b>23.271</b>	<b>1,85%</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 34,52%.

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/12/2022**

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
	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>35.825.989</b>	<b>94,86%</b>	<b>39.905.942</b>	<b>94,37%</b>
A.1.1 Titoli di debito	1.903.390	5,04%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	33.922.599	89,82%	39.905.942	94,37%
		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>1.934.006</b>	<b>5,12%</b>	<b>2.374.524</b>	<b>5,62%</b>
D.1. Liquidità disponibile	1.934.006	5,12%	2.374.524	5,62%
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>6.677</b>	<b>0,02%</b>	<b>6.309</b>	<b>0,01%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>37.766.673</b>	<b>100,00%</b>	<b>42.286.775</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/12/2022

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
<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>40.406</b>	<b>44.368</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>40.406</b>	<b>44.368</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>37.726.267</b>	<b>42.242.407</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R</b>	<b>36.269.918</b>	<b>40.663.276</b>
Numero delle quote in circolazione classe R	3.334.022,920	3.430.044,755
Valore unitario delle quote classe R	10,8787	11,8550
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I</b>	<b>1.456.349</b>	<b>1.579.130</b>
Numero delle quote in circolazione classe I	145.834,442	145.834,442
Valore unitario delle quote classe I	9,9863	10,828
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

#### Movimenti delle quote nel 2022 - classe R

n. quote emesse	677.160,985	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022
n. quote rimborsate	773.182,819	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022

#### Movimenti delle quote nel 2022 - classe I

n. quote emesse	-	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022
n. quote rimborsate	-	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/12/2022**
**SITUAZIONE REDDITUALE**

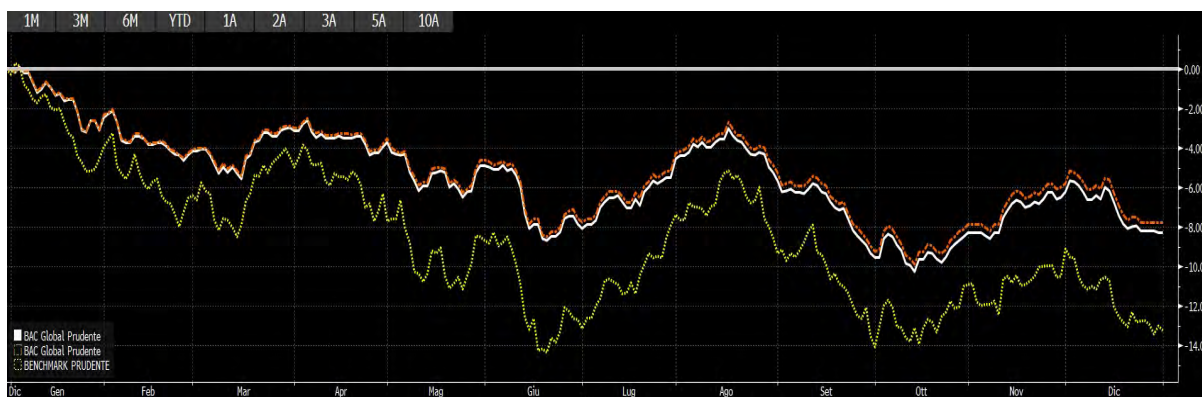
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		3.956		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	3.956		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-	830.872		609.461
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-	830.872	609.461	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-	2.377.656		1.510.228
Titoli di debito	-	98.610	-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-	2.279.045	1.510.228	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	-	<b>3.204.571</b>		<b>2.119.689</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 realizzo		-		-
<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 realizzo		-		-
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>127.872</b>		<b>50.361</b>
Risultati realizzati	130.574		50.581	
Risultati non realizzati	2.702		219	
<b>Risultato gestione cambi</b>		<b>127.872</b>		<b>50.361</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>3.076.699</b>		<b>2.170.050</b>
<b>ONERI FINANZIARI</b>				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>		- <b>3.076.699</b>		<b>2.170.050</b>
<b>ONERI DI GESTIONE</b>				
Provvigioni e altri compensi SG	-	<b>402.148</b>	-	<b>362.297</b>
Commissioni banca depositaria	-	<b>81.927</b>	-	<b>73.972</b>
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	<b>1.098</b>	-	<b>331</b>
Altri oneri di gestione	-	<b>22.464</b>	-	<b>8.376</b>
<b>ALTRI RICAVI E ONERI</b>				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		<b>29.768</b>		<b>21.371</b>
Altri oneri	-	<b>1</b>	-	<b>0</b>
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>		- <b>3.554.569</b>		<b>1.746.445</b>
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R</b>	- 3.431.788		1.637.761	
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I</b>	- 122.781		108.684	

# NOTA INTEGRATIVA

## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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



Nel corso dell'anno il benchmark di riferimento del fondo è cambiato a seguito del recepimento nella Repubblica di San Marino del Regolamento UE 2016/1011 (BMR) sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento. Pertanto, la nuova composizione del benchmark (parametro di riferimento) è la seguente:

MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEW) 30%

BNP Paribas Gl. High Yield and Inv. Grade Bond Funds EUR (BNPIH) 70%

Il 2022 è stato un anno complicato per il fondo principalmente per il peso della parte obbligazionaria, fortemente negativa come performance. Da inizio anno si è rimasti investiti principalmente in fondi "short term" e questo ha contribuito a ridurre la volatilità dovuta al rialzo dei tassi. Solo in ottobre si è incominciato a ridurre la componente "short term" a favore di fondi obbligazionari corporate e governativi. Anche la componente azionaria ha contribuito negativamente alla performance del fondo. Nel corso di tutto l'anno si è rimasti sottopesati rispetto al benchmark di riferimento cercando di selezionare fondi con volatilità contenuta. Le scelte strategiche del 2022 hanno avuto il risultato di ottenere una performance, seppur negativa, molto migliore rispetto al benchmark, come si può vedere anche dal grafico sopra, di un +5,99% per la classe retail e +6,45% per la classe istituzionale. La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2022 è stata pari a -8,24% per la classe retail e -7,78% per la classe istituzionale. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a -14,23%. Le due classi differiscono sul costo per le commissioni di gestione che sono lo 1,00% per la classe retail e 0,50% per la classe istituzionale. Sottolineiamo che la classe istituzionale non prevede l'applicazione delle commissioni di performance. I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2022 sono riportati nella tabella di seguito:

PRUDENTE RETAIL			PRUDENTE ISTITUZIONALE		
	data	quota		data	quota
minimo	13/10/2022	10,639	minimo	13/10/2022	9,755
massimo	04/01/2022	11,869	massimo	04/01/2022	10,843

### ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

### ANALISI DEI RISCHI

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

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

La volatilità del fondo Global Prudente nel 2022 è stata di 6,37 (annualizzata), in linea con quella del benchmark pari a 6,88 (annualizzato). La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo usando come fonte la piattaforma Bloomberg, è stata pari a 5,30. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL PRUDENTE			
Indicatori	2020	2021	2022
Rend. medio annuo composto classe R	0,97		
Rend. Medio composto benchmark	-2,00		
Volatilità	7,14	3,89	6,37
Tracking Error Volatility	4,98	2,79	5,30

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

### LE ATTIVITA'

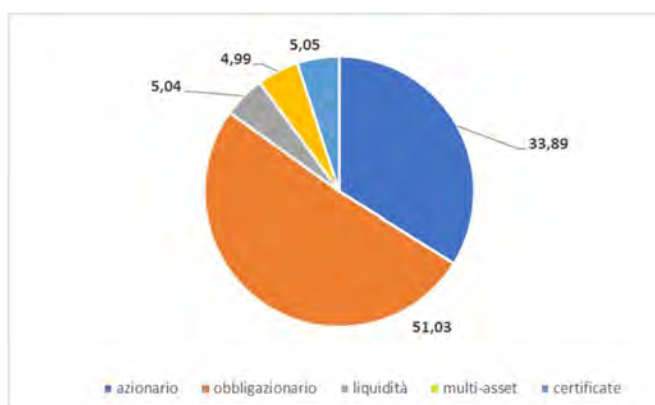
I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare:

- 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 principalmente l'investimento in OIC.

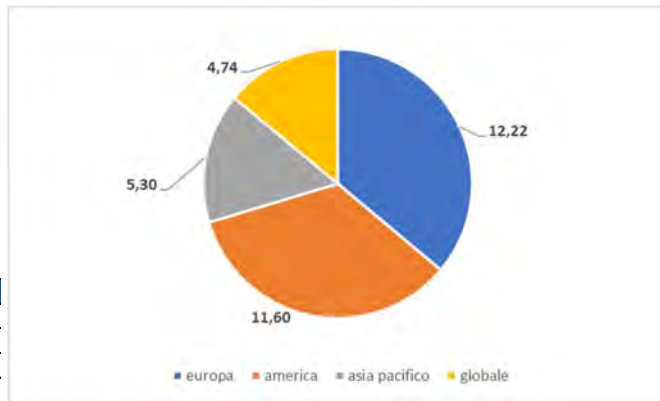
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	33,89
obbligazionario	51,03
liquidità	5,04
multi-asset	4,99
certificate	5,05



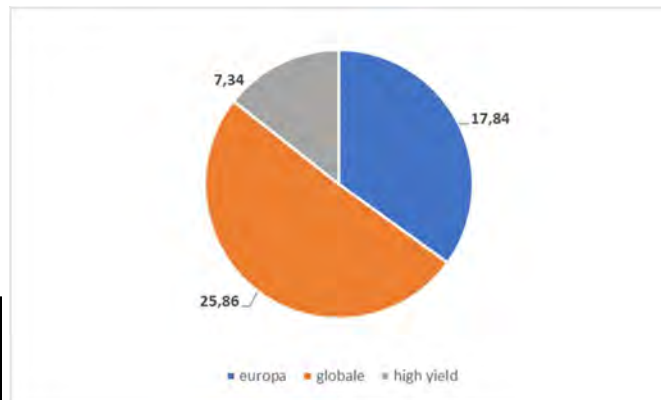
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	12,22
america	11,60
asia pacifico	5,30
globale	4,74



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

Aree geografiche	Peso %
europa	17,84
globale	25,86
high yield	7,34





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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	IE00BYWPOW27	OIC	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	6,77%	2.558.395,86
EUR	IE00BHZKJ842	OIC	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	5,49%	2.073.084,43
EUR	XS0460065690	Titolo di debito	DEUTSCHE BANK AG 28/09/2027 ZERO COUPON	5,04%	1.903.389,80
EUR	IE000GPD8QG5	OIC	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	4,74%	1.790.011,92
EUR	LU0150855509	OIC	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	4,19%	1.582.038,05
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	4,13%	1.560.501,29
EUR	IE00B86Y3465	OIC	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	4,05%	1.527.699,86
EUR	LU1670720462	OIC	M&G LX 1 GLB MACRO B-EUR CA	3,61%	1.362.253,90
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	3,43%	1.294.552,34
USD	LU0607513826	OIC	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	3,33%	1.256.008,76
EUR	LU0096355309	OIC	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	3,18%	1.202.106,55
EUR	LU0125752203	OIC	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	3,14%	1.185.342,40
EUR	LU1046235906	OIC	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	3,11%	1.173.666,75
EUR	LU0173783928	OIC	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	3,10%	1.172.126,38
USD	LU0042381250	OIC	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	2,89%	1.090.512,91
USD	LU0275209954	OIC	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	2,86%	1.080.024,43
EUR	LU1625225310	OIC	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	2,86%	1.079.777,86
EUR	IE00B8XCNZ43	OIC	TENDERCAPITAL-SECULAR EUR-RB	2,72%	1.028.328,06
EUR	LU0353648032	OIC	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	2,72%	1.026.028,04
EUR	LU0348529875	OIC	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	2,65%	1.001.127,36

## LE PASSIVITA'

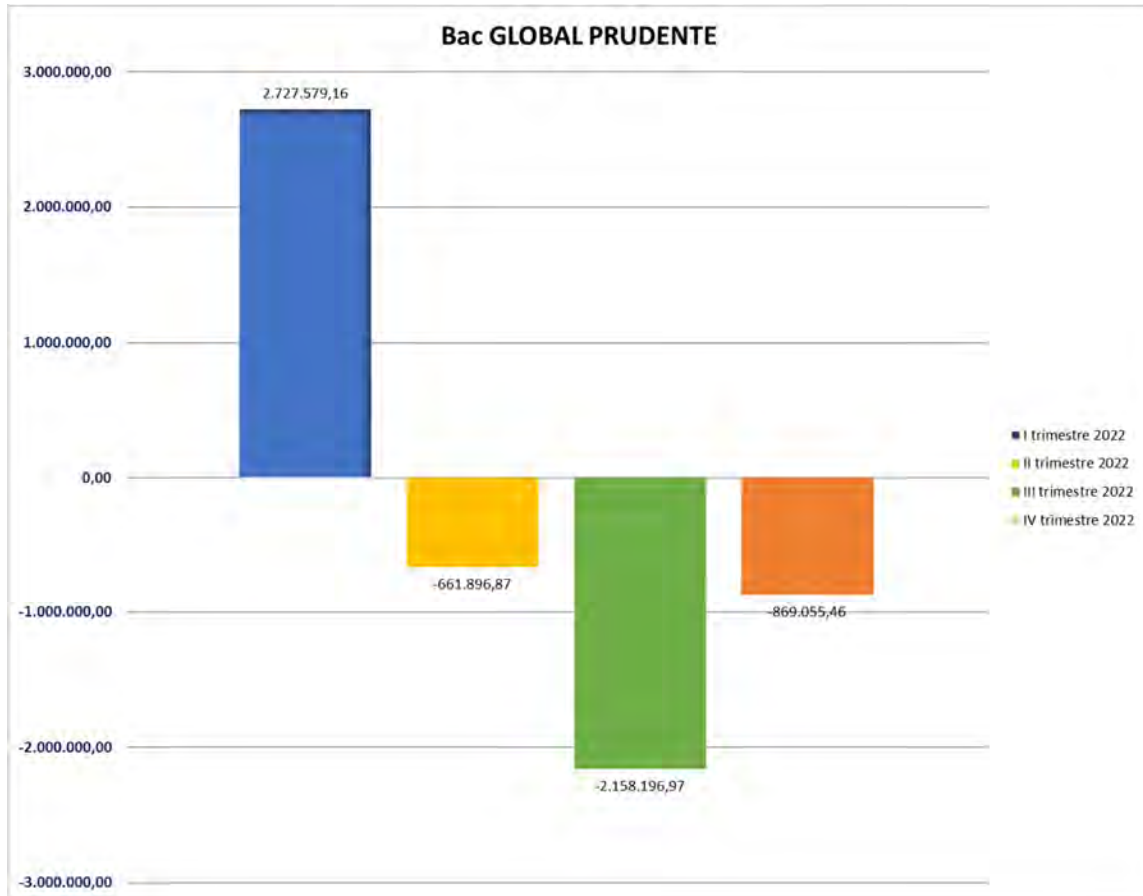
Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti. Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

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

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

## PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra un trend in ribasso dopo un primo trimestre positivo. Lo scoppio del conflitto Russia-Ucraina e le ripercussioni a livello di inflazione hanno fatto alzare i rendimenti facendo scendere i prezzi delle obbligazioni. Per questi motivi i fondi a maggior peso obbligazionario come il Prudente hanno avuto una seconda parte dell'anno negativa in termini di raccolta netta. Il fondo ha avuto un deflusso netto complessivo pari a € -961.570,14 nel 2022. Complessivamente, rispetto al 2021, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di 42.242.407 a € 37.726.267 €.



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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	37.726.267	42.242.407
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	36.269.918	40.663.276
Numero delle quote in circolazione classe R	3.334.022,920	3.430.044,755
Valore unitario delle quote classe R	10,8787	11,8550
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	1.456.349	1.579.130
Numero delle quote in circolazione classe I	145.834,442	145.834,442
Valore unitario delle quote classe I	9,9863	10,828
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

## SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2022 presenta una perdita d'esercizio di €-3.554.569. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		3.956		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	3.956		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-	830.872		609.461
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-	830.872	609.461	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-	2.377.656		1.510.228
Titoli di debito	-	98.610	-	
Titoli di capitale	-	-	-	
Parti di OIC	-	2.279.045	1.510.228	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	-	<b>3.204.571</b>		<b>2.119.689</b>

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		127.872		50.361
Risultati realizzati	130.574		50.581	
Risultati non realizzati	-	2.702	-	219
<b>Risultato gestione cambi</b>		<b>127.872</b>		<b>50.361</b>

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
Provvigioni e altri compensi SG	-	402.148	-	362.297
Commissioni banca depositaria	-	81.927	-	73.972
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	1.098	-	331
Altri oneri di gestione	-	22.464	-	8.376
<b>Totale</b>	-	<b>507.637</b>	-	<b>444.976</b>
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		29.768		21.371
Altri oneri	-	1	-	0
<b>Totale</b>		<b>29.767</b>		<b>21.371</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:

<b>ONERI DI GESTIONE</b>			
	<b>Rendiconto al 30/12/2022</b>		<b>% Corrisposta a BAC</b>
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società	-	<b>201.074</b>	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	<b>201.074</b>	
commissioni di performance		-	
<b>Totale</b>	-	<b>402.148</b>	<b>50,00%</b>
Commissioni banca depositaria	-	<b>81.927</b>	<b>100,00%</b>
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie	-	<b>372</b>	
<b>Totale</b>	-	<b>22.464</b>	<b>1,65%</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 34,79%.

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/12/2022**

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
	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>16.849.040</b>	<b>99,23%</b>	<b>18.663.314</b>	<b>94,47%</b>
A.1.1 Titoli di debito	951.695	5,60%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	15.897.345	93,63%	18.663.314	94,47%
		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>125.940</b>	<b>0,74%</b>	<b>1.089.918</b>	<b>5,52%</b>
D.1. Liquidità disponibile	125.940	0,74%	1.089.918	5,52%
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>4.544</b>	<b>0,03%</b>	<b>3.513</b>	<b>0,02%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>16.979.523</b>	<b>100,00%</b>	<b>19.756.745</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/12/2022

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
<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>23.220</b>	<b>25.674</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>23.220</b>	<b>25.674</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>16.956.302</b>	<b>19.731.071</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>1.498.245,796</b>	<b>1.576.323,108</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>11,3174</b>	<b>12,5171</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	-	-

#### Movimenti delle quote nel 2022

n. quote emesse	331.591,168	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022
n. quote rimborsate	409.668,481	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/12/2022**
**SITUAZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		11.291		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito			-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale			-	
Proventi su parti di OIC	11.291		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-	543.590		478.512
Titoli di debito			-	
Titoli di capitale			-	
Parti di OIC	-	543.590	478.512	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-	1.200.816		1.002.130
Titoli di debito	-	49.305	-	
Titoli di capitale			-	
Parti di OIC	-	1.151.511	1.002.130	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	-	<b>1.733.115</b>		<b>1.480.641</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>

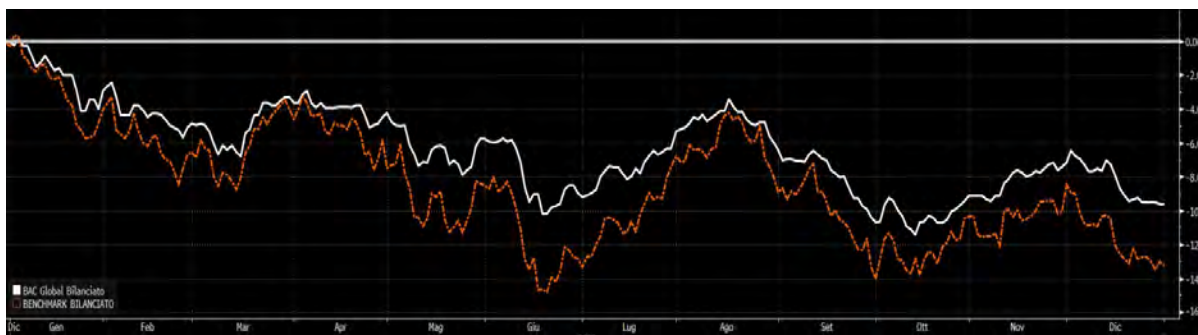
<b>CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Incrementi/decrementi di valore		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
<b>Risultato gestione crediti</b>		-		-
<b>DEPOSITI BANCARI</b>				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
<b>Risultato gestione 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>		<b>57.554</b>		<b>43.070</b>
Risultati realizzati	58.222		43.462	
Risultati non realizzati	668		392	
<b>Risultato gestione cambi</b>		<b>57.554</b>		<b>43.070</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>1.675.561</b>	<b>1.523.711</b>
<b>ONERI FINANZIARI</b>				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>		-	<b>1.675.561</b>	<b>1.523.711</b>
<b>ONERI DI GESTIONE</b>				
Provvigioni e altri compensi SG		-	<b>226.598</b>	-
Commissioni banca depositaria		-	<b>37.767</b>	-
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		-	<b>1.098</b>	-
Altri oneri di gestione		-	<b>15.030</b>	-
<b>ALTRI RICAVI E ONERI</b>				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		-	<b>17.942</b>	-
Altri oneri		-	<b>0</b>	-
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>		-	<b>1.938.113</b>	<b>1.288.326</b>



# NOTA INTEGRATIVA

## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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



Nel corso dell'anno il benchmark di riferimento del fondo è cambiato a seguito del recepimento nella Repubblica di San Marino del Regolamento UE 2016/1011 (BMR) sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento. Pertanto, la nuova composizione del benchmark (parametro di riferimento) è la seguente:

MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEW) 40%  
BNP Paribas GI. High Yield and Inv. Grade Bond Funds EUR (BNPIH) 60%

Il 2022 è stato un anno difficile per il fondo con un contributo negativo sia della componente azionaria che di quella obbligazionaria. Nel corso di tutto l'anno si è rimasti sottopesati rispetto al benchmark di riferimento per la parte azionaria cercando di selezionare fondi con volatilità bassa mentre sulla componente obbligazionaria si sono privilegiati fondi "short term" meno sensibili all'aumento dei tassi. Solo in ottobre si è incominciato a ridurre la componente "short term" a favore di fondi obbligazionari corporate e governativi; le scelte strategiche del 2022 hanno avuto il risultato di ottenere una performance, seppur negativa, migliore rispetto al benchmark di un +4,20%. La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2022 è stata pari a -9,58%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a -13,78%. I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2022 sono riportati nella tabella di seguito:

BILANCIATO		
	data	quota
minimo	13/10/2022	11,090
massimo	04/01/2022	12,540

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

La volatilità del fondo Global Bilanciato nel 2022 è stata di 7,91 (annualizzata) mentre quella del benchmark pari a 7,57 (annualizzato). La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo usando come fonte la piattaforma Bloomberg, è stata pari a 5,50. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL BILANCIATO			
Indicatori	2020	2021	2022
Rend. medio annuo composto classe R	2,08		
Rend. Medio composto benchmark	-0,87		
Volatilità	10,37	5,18	7,91
Tracking Error Volatility	6,03	3,19	5,50

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

### LE ATTIVITA'

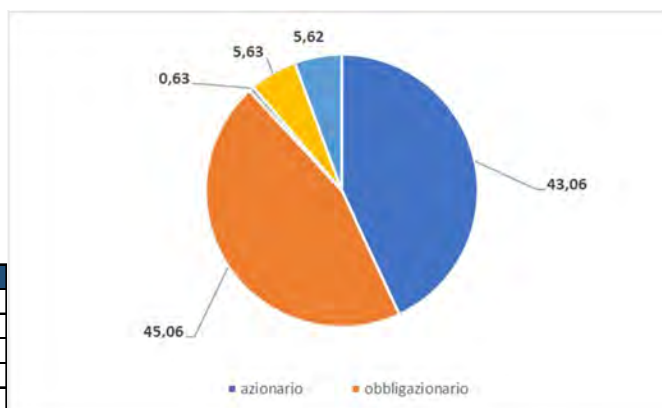
I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare:

- 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 principalmente l'investimento in OIC.

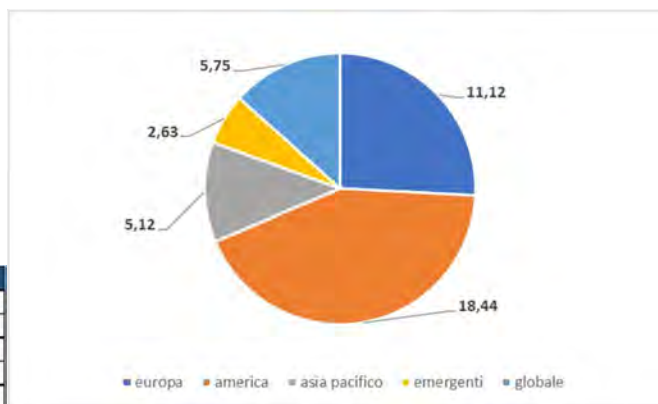
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	43,06
obbligazionario	45,06
liquidità	0,63
multi asset	5,63
certificate	5,62



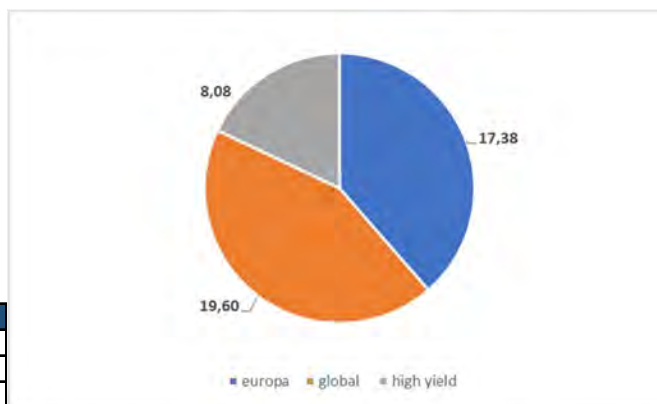
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	11,12
america	18,44
asia pacifico	5,12
emergenti	2,63
globale	5,75



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

Aree geografiche	Peso %
europa	17,38
global	19,60
high yield	8,08



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	IE000GPD8QG5	OIC	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	5,75%	977.090,58
EUR	IE00BYWPOW27	OIC	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	5,71%	969.580,51
EUR	XS0460065690	Titolo di debito	DEUTSCHE BANK AG 28/09/2027 ZERO COUPON	5,60%	951.694,90
EUR	LU0150855509	OIC	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	4,66%	791.019,22
EUR	IE00BHZKJ842	OIC	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	4,44%	754.210,48
USD	LU0275209954	OIC	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	4,43%	752.142,29
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	4,21%	714.394,61
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	4,04%	686.750,40
EUR	LU0066341099	OIC	INVESCO EURO BOND-A CAP	3,94%	668.410,31
USD	LU0607513826	OIC	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	3,85%	652.996,69
EUR	LU0173783928	OIC	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	3,45%	586.063,19
EUR	LU0125752203	OIC	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	3,41%	578.640,82
EUR	LU0353648032	OIC	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	3,41%	578.252,96
USD	LU0772958525	OIC	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	3,07%	520.728,54
USD	IE00BYXVTY44	OIC	PIMCO GIS-GLB BD ESG-INSTA	3,06%	520.245,81
EUR	LU1625225310	OIC	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	2,88%	489.500,23
USD	LU0042381250	OIC	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	2,82%	478.682,48
USD	LU1670723136	OIC	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACCC	2,79%	473.606,63
EUR	LU0076315455	OIC	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	2,64%	448.207,44
EUR	LU0329574981	OIC	THREADNEEDLE-GL EM MKT E-IEH	2,63%	446.264,43

## LE PASSIVITA'

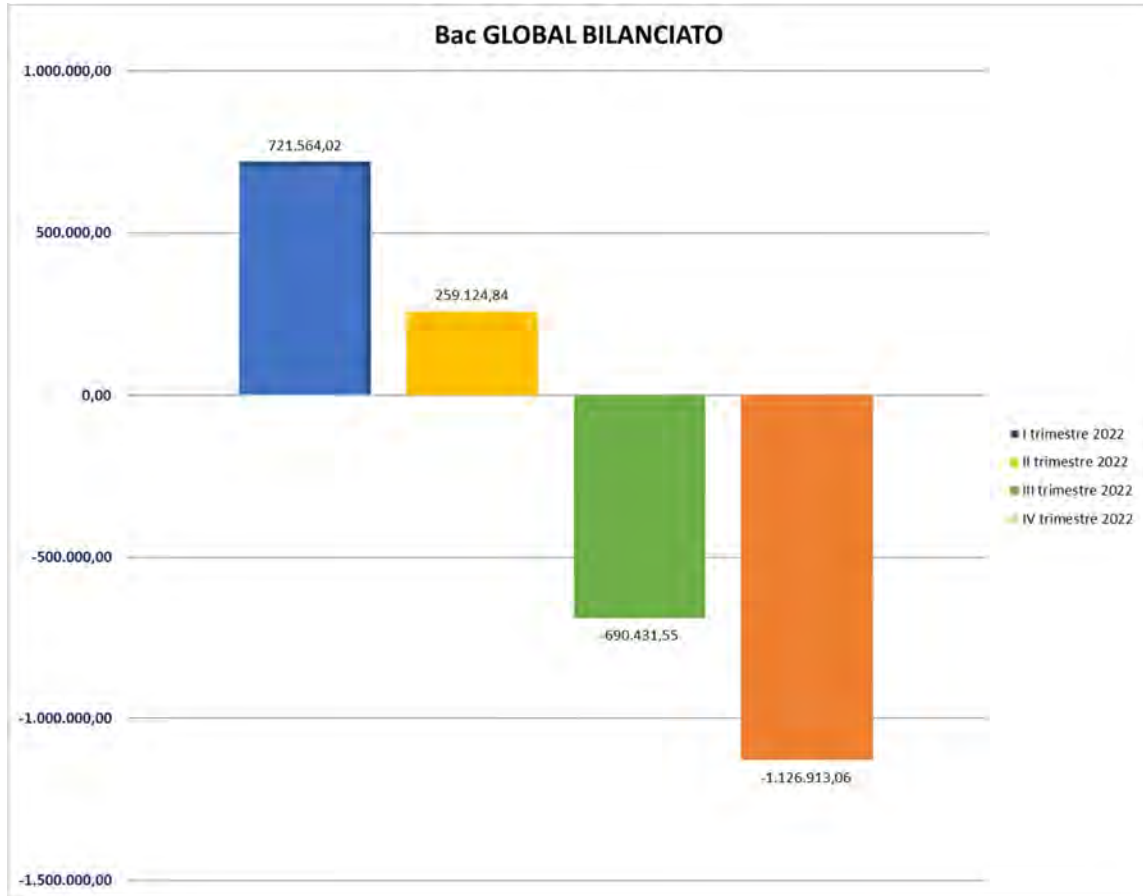
Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti. Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

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

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

## PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra una tendenza in ribasso nel 2022. Dopo un buon inizio nel primo trimestre, con lo scoppio del conflitto Russia-Ucraina e con le conseguenze sui mercati finanziari ha determinato un'inversione della tendenza in termini di raccolta netta. Il fondo ha avuto un deflusso netto complessivo pari a €-836.655,75 nel 2022. Complessivamente, rispetto al 2021, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di €19.731.071 a €16.956.302.



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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>23.220</b>	<b>25.674</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>16.956.302</b>	<b>19.731.071</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>1.498.245,796</b>	<b>1.576.323,108</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>11,3174</b>	<b>12,5171</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2022 presenta una perdita d'esercizio di €-1.938.113. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		11.291		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito			-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale			-	
Proventi su parti di OIC	11.291		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-	543.590		478.512
Titoli di debito			-	
Titoli di capitale			-	
Parti di OIC	-	543.590	478.512	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-	1.200.816		1.002.130
Titoli di debito	-	49.305	-	
Titoli di capitale			-	
Parti di OIC	-	1.151.511	1.002.130	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	-	<b>1.733.115</b>		<b>1.480.641</b>

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati			-	
Risultati non realizzati			-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati			-	
Risultati non realizzati			-	
LIQUIDITA'		57.554		43.070
Risultati realizzati	58.222		43.462	
Risultati non realizzati	-	668	-	392
<b>Risultato gestione cambi</b>		<b>57.554</b>		<b>43.070</b>

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
Provvigioni e altri compensi SG	-	226.598	-	205.022
Commissioni banca depositaria	-	37.767	-	34.171
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	1.098	-	331
Altri oneri di gestione	-	15.030	-	6.678
<b>Totale</b>	-	<b>280.493</b>	-	<b>246.201</b>
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		17.942		10.816
Altri oneri	-	0	-	0
<b>Totale</b>		<b>17.941</b>		<b>10.816</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:

<b>ONERI DI GESTIONE</b>			
	<b>Rendiconto al 30/12/2022</b>		<b>% Corrisposta a BAC</b>
Provvigioni e altri compensi SG commissioni di gestione a favore della società commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A. commissioni di performance	-	<b>113.299</b>	
	-	<b>113.299</b>	
		-	
<b>Totale</b>	-	<b>226.598</b>	<b>50,00%</b>
Commissioni banca depositaria	-	<b>37.767</b>	<b>100,00%</b>
Altri oneri di gestione Spese e commissioni bancarie	-	<b>369</b>	
<b>Totale</b>	-	<b>15.030</b>	<b>2,46%</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 39,49%.

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/12/2022**

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
	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>3.898.954</b>	<b>94,51%</b>	<b>4.614.070</b>	<b>91,54%</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	3.898.954	94,51%	4.614.070	91,54%
		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>225.559</b>	<b>5,47%</b>	<b>425.266</b>	<b>8,44%</b>
D.1. Liquidità disponibile	225.559	5,47%	425.266	8,44%
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>785</b>	<b>0,02%</b>	<b>1.053</b>	<b>0,02%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>4.125.298</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.040.389</b>	<b>100,00%</b>



## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/12/2022

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
<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>8.799</b>	<b>9.462</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>8.799</b>	<b>9.462</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>4.116.499</b>	<b>5.030.927</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>363.166,758</b>	<b>381.461,754</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>11,3350</b>	<b>13,1885</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	-	-

#### Movimenti delle quote nel 2022

n. quote emesse	35.247,674	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022
n. quote rimborsate	53.542,670	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/12/2022**
**SITUAZIONE REDDITUALE**

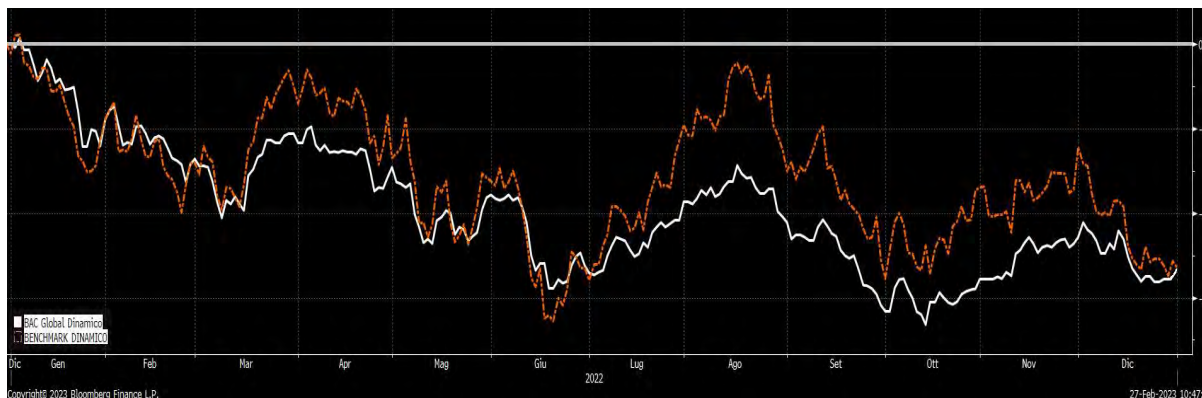
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		<b>2.013</b>		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	2.013		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-	<b>199.342</b>		<b>105.443</b>
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-	199.342	105.443	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-	<b>417.743</b>		<b>289.890</b>
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-	417.743	289.890	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	-	<b>615.072</b>		<b>395.332</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>		<b>10.465</b>		<b>2.814</b>
Risultati realizzati	11.024		2.933	
Risultati non realizzati	559		119	
<b>Risultato gestione cambi</b>		<b>10.465</b>		<b>2.814</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>604.607</b>		<b>398.146</b>
<b>ONERI FINANZIARI</b>				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>		- <b>604.607</b>		<b>398.146</b>
<b>ONERI DI GESTIONE</b>				
Provvigioni e altri compensi SG	-	<b>60.480</b>	-	<b>48.951</b>
Commissioni banca depositaria	-	<b>8.640</b>	-	<b>6.993</b>
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	<b>1.098</b>	-	<b>331</b>
Altri oneri di gestione	-	<b>10.099</b>	-	<b>5.664</b>
<b>ALTRI RICAVI E ONERI</b>				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		<b>3.963</b>		<b>2.704</b>
Altri oneri	-	<b>4</b>	-	<b>1</b>
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>		- <b>680.965</b>		<b>338.911</b>

# NOTA INTEGRATIVA

## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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



Nel corso dell'anno il benchmark di riferimento del fondo è cambiato a seguito del recepimento nella Repubblica di San Marino del Regolamento UE 2016/1011 (BMR) sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento. Pertanto, la nuova composizione del benchmark (parametro di riferimento) è la seguente:

MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEW) 60%  
BNP Paribas GI. High Yield and Inv. Grade Bond Funds EUR (BNPIH) 40%

Il 2022 è stato un anno negativo per il fondo. Da un lato le chiusure dei mercati azionari: i mercati europei hanno registrato performance intorno al -10/15% per Dax e Ftse Mib. Storia diversa per il Nasdaq che, invece, è rimasto a ridosso dei minimi con una performance al di sotto del -30%. L' S&P500 è invece intorno al -20%, complice di un forte recupero del dollaro americano che ha visto un forte deprezzamento nell'ultimo trimestre del 2022. Dall'altro lato la componente obbligazionaria, anch'essa negativa a causa del rialzo dei rendimenti guidati dalla Banche Centrali per contrastare l'inflazione. La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2022 è stata pari a -14,05%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a -14,07%. I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2022 sono riportati nella tabella di seguito:

DINAMICO		
	data	quota
minimo	13/10/2022	11,003
massimo	04/01/2022	13,229

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

La volatilità del fondo Global Dinamico nel 2022 è stata di 11,25 (annualizzata) superiore a quella del benchmark pari a 8,86 (annualizzato) principalmente per aver mantenuto un'esposizione media azionaria maggiore nel fondo rispetto al parametro di riferimento. La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo usando come fonte la piattaforma Bloomberg, è stata pari a 7,21. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL DINAMICO			
Indicatori	2020	2021	2022
Rend. medio annuo composto classe R	1,90		
Rend. Medio composto benchmark	0,20		
Volatilità	15,68	7,77	11,25
Tracking Error Volatility	7,21	4,23	7,21

## 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 principalmente l'investimento in OIC.

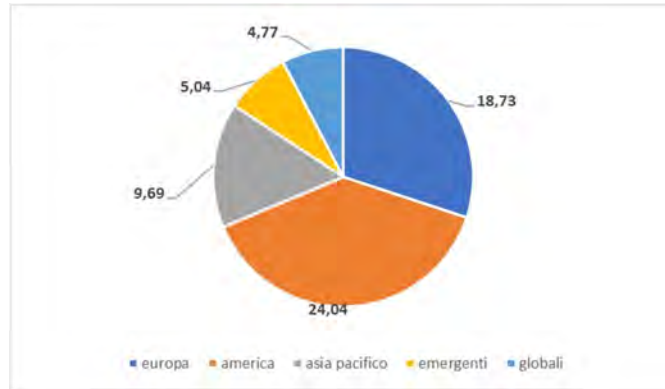
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	62,27
obbligazionario	24,30
liquidità	5,29
multi asset	8,14



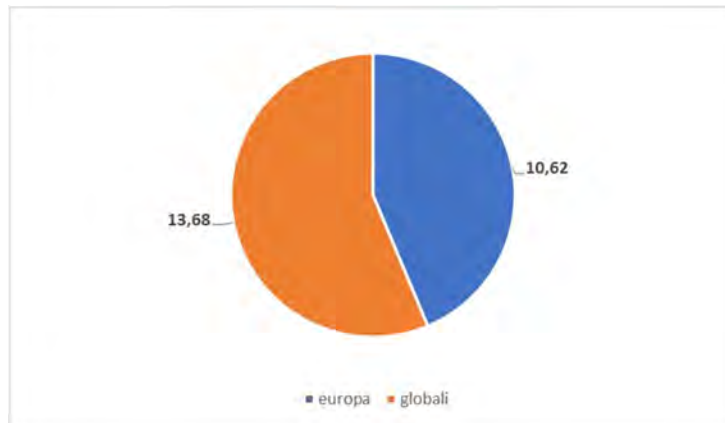
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	18,73
america	24,04
asia pacifico	9,69
emergenti	5,04
globali	4,77



La ripartizione per aree geografiche per la parte obbligazionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	10,62
globali	13,68



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	6,11%	252.252,06
EUR	LU0150855509	OIC	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	4,79%	197.677,36
EUR	IE000GPD8QG5	OIC	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	4,76%	196.528,47
EUR	LU0353648032	OIC	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	4,37%	180.448,31
USD	LU0042381250	OIC	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	4,27%	176.299,06
EUR	LU0880599641	OIC	FF SUSTAINABLE ASIA EQUITY-Y	4,26%	175.791,50
USD	LU0318939252	OIC	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	4,08%	168.159,07
EUR	LU0125752203	OIC	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	4,07%	168.044,17
EUR	LU0279459969	OIC	SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	4,06%	167.340,92
USD	LU0106261539	OIC	SCHRODER INTL US LARG CP CA	3,97%	163.770,57
USD	LU0772958525	OIC	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	3,95%	163.011,08
USD	LU0607513826	OIC	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	3,45%	142.173,55
EUR	LU0329592454	OIC	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	3,36%	138.435,38
EUR	LU1625225310	OIC	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	3,34%	137.802,64
EUR	LU0248183658	OIC	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	3,34%	137.587,49
USD	IE0032875761	OIC	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	3,24%	133.503,39
USD	LU0275209954	OIC	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	3,22%	132.663,59
EUR	IE00BHZKJ842	OIC	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	3,21%	132.311,73
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	3,15%	129.849,86
EUR	LU0076315455	OIC	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	3,05%	125.892,46

## LE PASSIVITA'

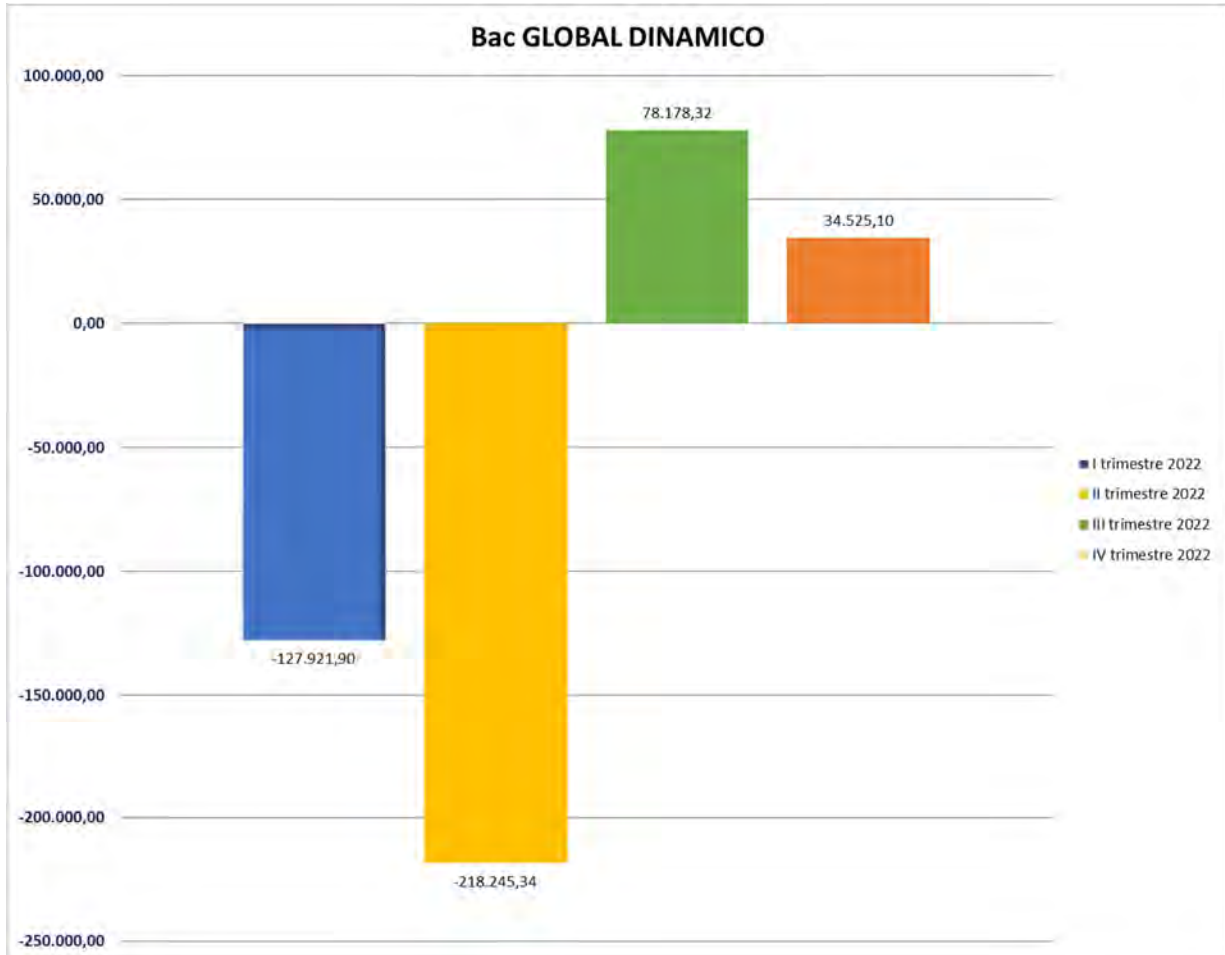
Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti. Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

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

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

## PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi nel 2022 è stata negativa. Nel grafico sottostante si nota come il fondo nei primi sei mesi, a causa soprattutto del conflitto Russia-Ucraina e delle conseguenze sui mercati, ha avuto andamento negativo. Leggera inversione di tendenza nel secondo semestre dell'anno. Il fondo ha avuto un deflusso netto complessivo pari a € -233.463,82 nel 2022. Complessivamente, rispetto al 2021, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di 5.030.927€ a 4.116.499 €.



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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>4.116.499</b>	<b>5.030.927</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>363.166,758</b>	<b>381.461,754</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>11,3350</b>	<b>13,1885</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	-	-



## SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2022 presenta una perdita d'esercizio di € -680.965. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		2.013		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	2.013		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-	199.342		105.443
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-	199.342	105.443	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-	417.743		289.890
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-	417.743	289.890	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	-	<b>615.072</b>		<b>395.332</b>

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		10.465		2.814
Risultati realizzati	11.024		2.933	
Risultati non realizzati	559		119	
<b>Risultato gestione cambi</b>		<b>10.465</b>		<b>2.814</b>

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
Provvigioni e altri compensi SG	-	60.480	-	48.951
Commissioni banca depositaria	-	8.640	-	6.993
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	1.098	-	331
Altri oneri di gestione	-	10.099	-	5.664
<b>Totale</b>	-	<b>80.317</b>	-	<b>61.939</b>
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi	-	3.963	-	2.704
Altri oneri	-	4	-	1
<b>Totale</b>		<b>3.959</b>		<b>2.703</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:

<b>ONERI DI GESTIONE</b>			
	<b>Rendiconto al 30/12/2022</b>		<b>% Corrisposta a BAC</b>
Provvigioni e altri compensi SG commissioni di gestione a favore della società commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A. commissioni di performance	-	<b>30.240</b>	
	-	<b>30.240</b>	
		-	
<b>Totale</b>	-	<b>60.480</b>	<b>50,00%</b>
Commissioni banca depositaria	-	<b>8.640</b>	<b>100,00%</b>
Altri oneri di gestione Spese e commissioni bancarie	-	<b>350</b>	
<b>Totale</b>	-	<b>10.099</b>	<b>3,47%</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 23,45%.

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/12/2022**

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
	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>3.191.715</b>	<b>93,17%</b>	<b>3.497.548</b>	<b>92,15%</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	3.191.715	93,17%	3.497.548	92,15%
<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>232.879</b>	<b>6,80%</b>	<b>297.126</b>	<b>7,83%</b>
D.1. Liquidità disponibile	232.879	6,80%	297.126	7,83%
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>920</b>	<b>0,03%</b>	<b>917</b>	<b>0,02%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>3.425.515</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.795.591</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/12/2022

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
<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>8.425</b>	<b>8.443</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>8.425</b>	<b>8.443</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>3.417.090</b>	<b>3.787.148</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>287.493,666</b>	<b>268.287,676</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>11,8858</b>	<b>14,1160</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	-	-

Movimenti delle quote nel 2022		
n. quote emesse	74.994,117	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022
n. quote rimborsate	55.788,126	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/12/2022**
**SITUAZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		<b>1.665</b>		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	1.665		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-	<b>178.122</b>		<b>82.928</b>
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-	178.122	82.928	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-	<b>356.472</b>		<b>269.495</b>
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-	356.472	269.495	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	-	<b>532.930</b>		<b>352.423</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>		<b>4.072</b>		<b>2.365</b>
Risultati realizzati	6.735		2.367	
Risultati non realizzati	2.663		3	
<b>Risultato gestione cambi</b>		<b>4.072</b>		<b>2.365</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>528.858</b>		<b>354.788</b>
<b>ONERI FINANZIARI</b>				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>		- <b>528.858</b>		<b>354.788</b>
<b>ONERI DI GESTIONE</b>				
Provvigioni e altri compensi SG	-	<b>55.067</b>	-	<b>42.312</b>
Commissioni banca depositaria	-	<b>6.883</b>	-	<b>5.289</b>
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	<b>1.098</b>	-	<b>331</b>
Altri oneri di gestione	-	<b>9.808</b>	-	<b>5.506</b>
<b>ALTRI RICAVI E ONERI</b>				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		<b>4.193</b>		<b>2.485</b>
Altri oneri		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>		- <b>597.521</b>		<b>303.836</b>

# NOTA INTEGRATIVA

## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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



Nel corso dell'anno il benchmark di riferimento del fondo è cambiato a seguito del recepimento nella Repubblica di San Marino del Regolamento UE 2016/1011 (BMR) sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento. Pertanto, la nuova composizione del benchmark (parametro di riferimento) è la seguente:

MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEW) 80%  
BNP Paribas Gl. High Yield and Inv. Grade Bond Funds EUR (BNPIH) 20%

Il 2022 è stato un anno da dimenticare per i mercati azionari soprattutto per quanto riguarda il comparto tecnologico dei mercati azionari americani. Il Nasdaq, l'indice tecnologico americano ha totalizzato una performance negativa massima, ossia dal livello massimo al minimo dell'anno del -37%, il suo fratello maggiore S&P500 è andato oltre il -25% mentre in Europa vediamo un Dax che totalizza una performance del -27% e un Ftse Mib che si attesta al -28%. Queste performance sono relative all'oscillazione negativa massima registrata dai mercati azionari più importanti, una performance veramente importante in termini di ribasso annuale. Le chiusure sono diverse in quanto i mercati europei hanno reagito meglio alla fine dell'anno visto che dai massimi del gennaio 2022 ai livelli attuali registriamo performance intorno al -10/15% per Dax e Ftse Mib. Storia diversa per il Nasdaq che, invece, rimane ancora a ridosso dei minimi e rimane con una performance al di sotto del -30%. S&P500 è invece intorno al -20%, complice di un forte recupero del dollaro americano che ha visto appunto un forte deprezzamento nell'ultimo trimestre del 2022. La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2022 è stata pari a -15,80%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a -14,32%. I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2022 sono riportati nella tabella di seguito:

EQUITY		
	data	quota
minimo	13/10/2022	11,423
massimo	04/01/2022	14,167

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

### ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

### ANALISI DEI RISCHI

Le analisi e i controlli dei fattori di rischio sottostanti il portafoglio dei fondi sono parte integrante del processo di investimento. I controlli dei limiti da parte del personale della SG avviene giornalmente con controlli dei limiti sia ex-ante che ex-

post. I portafogli dei fondi sono replicati giornalmente sull'applicativo professionale Bloomberg che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio anche per quelle di analisi dei rischi. In particolare vengono effettuate attività di:

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

La volatilità del fondo Global Equity nel 2022 è stata di 14,29 (annualizzata), superiore a quella del benchmark pari a 11,11 (annualizzato) principalmente per aver mantenuto un'esposizione media azionaria maggiore nel fondo rispetto al parametro di riferimento. La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo usando come fonte la piattaforma Bloomberg, è stata pari a 8,37. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio: TEV 2020 9.81

GLOBAL EQUITY			
Indicatori	2020	2021	2022
Rend. medio annuo composto classe R	3,34		
Rend. Medio composto benchmark	1,40		
Volatilità	20,05	10,11	14,29
Tracking Error Volatility	9,81	5,45	8,37

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

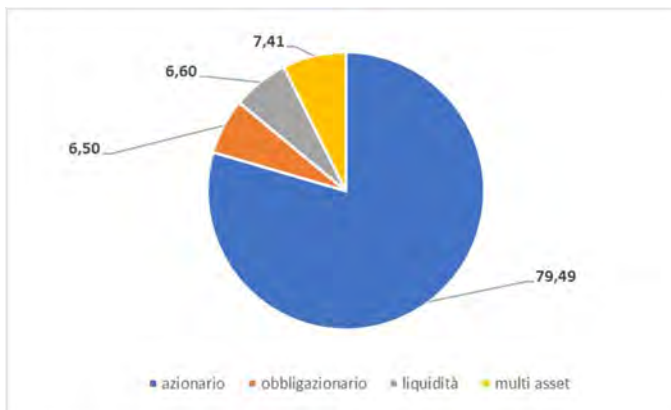
### LE ATTIVITA'

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 principalmente l'investimento in OIC.

La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

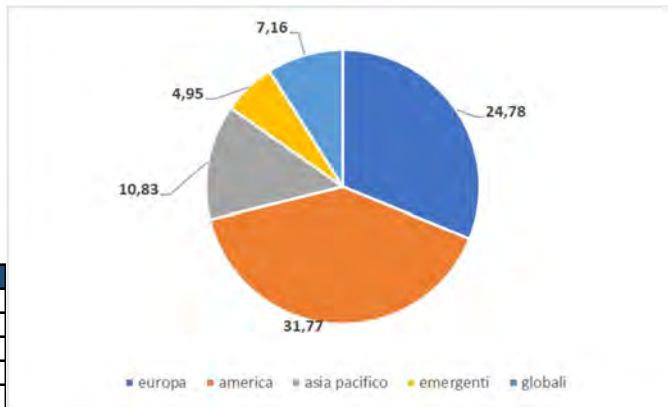
Politica di investimento	Peso %
azionario	79,49
obbligazionario	6,50
liquidità	6,60
multi asset	7,41





La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	24,78
america	31,77
asia pacifico	10,83
emergenti	4,95
globali	7,16



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	5,43%	186.004,51
USD	LU0042381250	OIC	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	5,41%	185.481,09
USD	LU0318939252	OIC	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	4,99%	170.924,59
USD	LU0772958525	OIC	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	4,86%	166.416,42
USD	LU0275209954	OIC	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	4,80%	164.369,05
EUR	IE000GPD8QG5	OIC	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	4,65%	159.166,66
EUR	LU1625225310	OIC	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	4,38%	150.064,44
EUR	LU0353648032	OIC	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	4,30%	147.205,54
EUR	LU1387591560	OIC	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	4,29%	146.789,40
USD	LU0229519714	OIC	NORDEA 1-ASIA X JPN EQ-BIUSD	4,05%	138.628,82
USD	IE00B3KRG697	OIC	GAM STAR CAP APPREC US E-USD	4,00%	137.135,94
USD	LU0106261539	OIC	SCHRODER INTL US LARG CP CA	3,93%	134.557,62
EUR	LU0329592454	OIC	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	3,76%	128.796,84
EUR	LU0880599641	OIC	FF SUSTAINABLE ASIA EQUITY-Y	3,68%	125.894,10
USD	LU0607513826	OIC	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	3,67%	125.735,09
EUR	LU0279459969	OIC	SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	3,49%	119.548,59
EUR	LU0150855509	OIC	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	3,17%	108.551,22
EUR	IE00B8XCNZ43	OIC	TENDERCAPITAL-SECULAR EUR-RB	3,16%	108.339,45
EUR	IE0002987190	OIC	GAM STAR-EURO EQ-ORD EUR ACC	3,10%	106.077,10
EUR	LU0248183658	OIC	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	3,07%	105.142,41

## LE PASSIVITA'

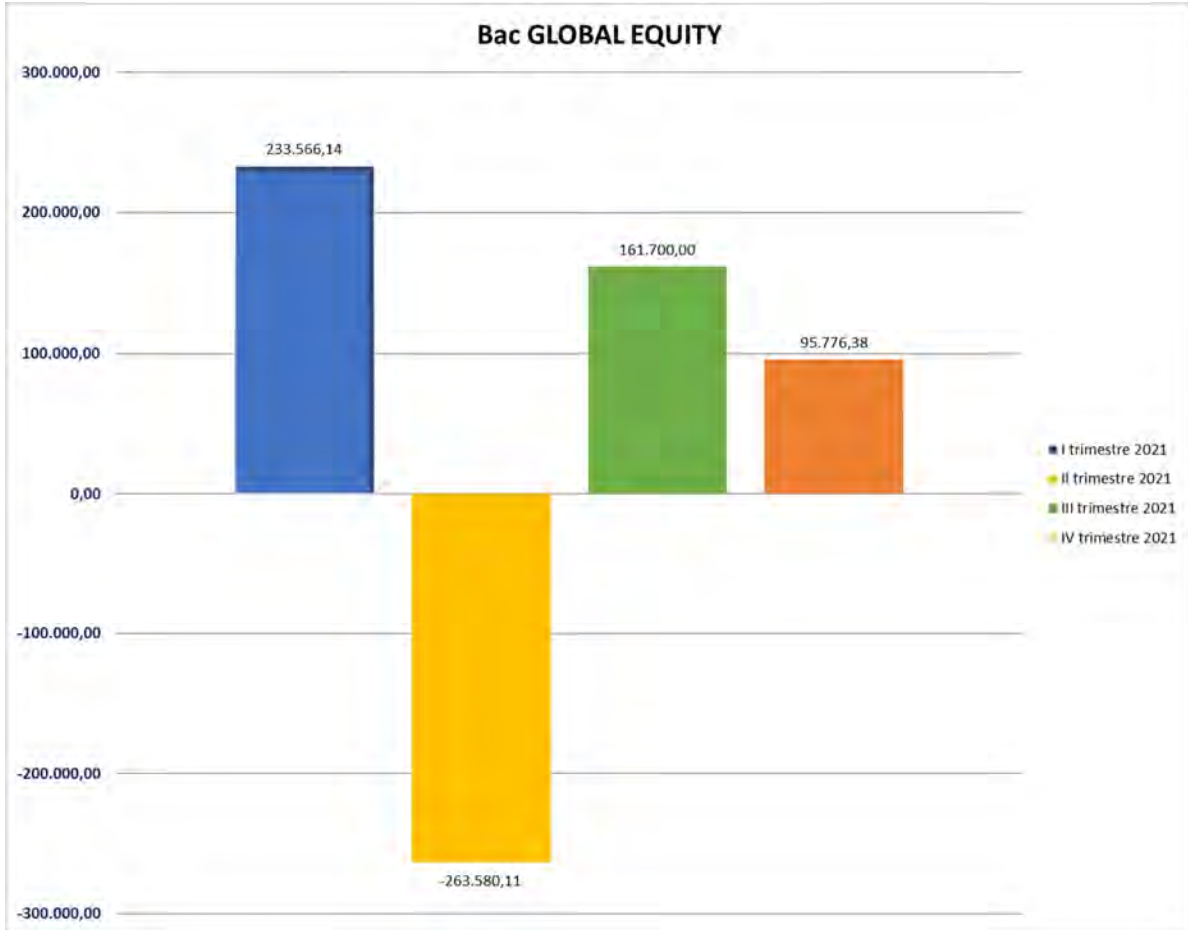
Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti. Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

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

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

## PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi nel 2022 è stata positiva principalmente guidata dai piani di accumulo che mensilmente alimentano il fondo. Nel grafico sottostante si nota come solo nel secondo trimestre, a seguito dello scoppio del conflitto Russia-Ucraina si è segnato un calo. Il fondo ha avuto un afflusso netto complessivo pari a €227.462,41 nel 2022. Complessivamente, rispetto al 2021, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di € 3.787.148 a € 3.417.090.



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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>3.417.090</b>	<b>3.787.148</b>
Numero delle quote in circolazione	287.493,666	268.287,676
Valore unitario delle quote	11,8858	14,1160
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

## SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2022 presenta una perdita d'esercizio di € -597.521. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		1.665		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	1.665		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-	178.122		82.928
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	178.122		82.928	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-	356.472		269.495
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	356.472		269.495	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	-	<b>532.930</b>		<b>352.423</b>

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		4.072		2.365
Risultati realizzati	6.735		2.367	
Risultati non realizzati	2.663		3	
<b>Risultato gestione cambi</b>		<b>4.072</b>		<b>2.365</b>

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
Provvigioni e altri compensi SG	-	55.067	-	42.312
Commissioni banca depositaria	-	6.883	-	5.289
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	1.098	-	331
Altri oneri di gestione	-	9.808	-	5.506
<b>Totale</b>	-	<b>72.856</b>	-	<b>53.437</b>
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		4.193		2.485
Altri oneri	-	0	-	0
<b>Totale</b>		<b>4.193</b>		<b>2.485</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:

<b>ONERI DI GESTIONE</b>			
	<b>Rendiconto al 30/12/2022</b>		<b>% Corrisposta a BAC</b>
Provvigioni e altri compensi SG commissioni di gestione a favore della società commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A. commissioni di performance	-	27.533	
	-	27.533	
	-	-	
<b>Totale</b>	-	<b>55.067</b>	<b>50,00%</b>
Commissioni banca depositaria	-	6.883	100,00%
Altri oneri di gestione Spese e commissioni bancarie	-	356	
<b>Totale</b>	-	<b>9.808</b>	<b>3,63%</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 20,77%.

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/12/2022**

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
	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>9.428.288</b>	<b>91,63%</b>	<b>5.299.846</b>	<b>90,79%</b>
A.1.1 Titoli di debito	6.908.358	67,14%	2.552.056	43,72%
A.1.2 Titoli di capitale	651.579	6,33%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	1.868.351	18,16%	2.747.790	47,07%
		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>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>758.503</b>	<b>7,37%</b>	<b>510.303</b>	<b>8,74%</b>
D.1. Liquidità disponibile	758.503	7,37%	509.838	8,73%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	465	0,01%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>102.482</b>	<b>1,00%</b>	<b>27.325</b>	<b>0,47%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>10.289.273</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.837.474</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/12/2022

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
<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>	15.562	27.433
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>15.562</b>	<b>27.433</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>10.273.711</b>	<b>5.810.041</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R</b>	<b>8.247.944</b>	<b>4.773.145</b>
Numero delle quote in circolazione classe R	817.796,069	457.948,279
Valore unitario delle quote classe R	10,0856	10,4229
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I</b>	<b>2.025.768</b>	<b>1.036.896</b>
Numero delle quote in circolazione classe I	200.855,680	100.180,147
Valore unitario delle quote classe I	10,0857	10,3503
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

#### Movimenti delle quote nel 2022 - classe R

n. quote emesse	515.687,807	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022
n. quote rimborsate	155.840,016	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022

#### Movimenti delle quote nel 2022 - classe I

n. quote emesse	100.675,533	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022
n. quote rimborsate	-	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/12/2022**
**SITUAZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		<b>156.598</b>		<b>43.713</b>
Interessi e altri proventi su titoli di debito	91.386		33.418	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	62.338		-	
Proventi su parti di OIC	2.874		10.295	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		<b>254.781</b>		<b>115.460</b>
Titoli di debito	- 57.707		- 49.299	
Titoli di capitale	256.285		-	
Parti di OIC	56.202		164.759	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		<b>473.977</b>		<b>57.007</b>
Titoli di debito	- 275.077		- 12.348	
Titoli di capitale	- 79.579		-	
Parti di OIC	- 119.320		69.355	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-		-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>62.599</b>		<b>216.180</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>

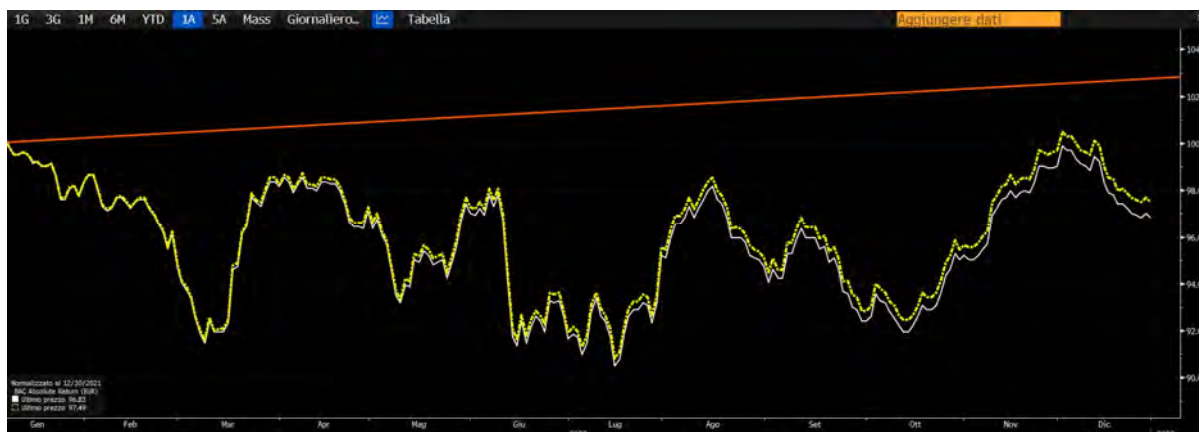
<b>CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Incrementi/decrementi di valore		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
<b>Risultato gestione crediti</b>		-		-
<b>DEPOSITI BANCARI</b>				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
<b>Risultato gestione 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>		<b>4.459</b>		<b>17.088</b>
Risultati realizzati	4.609		17.646	
Risultati non realizzati	150		558	
<b>Risultato gestione cambi</b>		<b>4.459</b>		<b>17.088</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>- 58.140</b>		<b>233.268</b>
<b>ONERI FINANZIARI</b>				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>		<b>- 58.140</b>		<b>233.268</b>
<b>ONERI DI GESTIONE</b>				
Provvigioni e altri compensi SG	-	<b>90.077</b>	-	<b>97.788</b>
Commissioni banca depositaria	-	<b>14.155</b>	-	<b>9.059</b>
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	<b>1.098</b>	-	<b>331</b>
Altri oneri di gestione	-	<b>10.802</b>	-	<b>4.540</b>
<b>ALTRI RICAVI E ONERI</b>				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		<b>334</b>		<b>618</b>
Altri oneri	-	<b>3</b>	-	<b>1</b>
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>		<b>- 173.941</b>		<b>122.168</b>
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R</b>	-	<b>162.813</b>	<b>85.799</b>	
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I</b>	-	<b>11.128</b>	<b>36.369</b>	



# NOTA INTEGRATIVA

## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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



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

Il fondo nel 2022 ha cercato di contenere i ribassi sulle principali asset class. Sul mercato azionario si è cercato di rimanere su titoli con fondamentali solidi mentre sulla parte obbligazionaria solo nel mese di ottobre si è incominciato ad incrementare con obbligazioni di media durata dopo aver tenuto esposizione a breve durata per tutti i primi 9 mesi dell'anno. Questo, come dimostra anche il grafico ha determinato un recupero di oltre il +10% nell'ultimo trimestre. La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili, nel 2022 è stata pari a -3,24% per la classe retail e -2,56% per la classe istituzionale in relazione al benchmark pari a +2,83%. Le due classi differiscono sul costo per le commissioni di gestione che sono lo 1,40% per la classe retail e 0,70% per la classe istituzionale. Sottolineiamo che la classe istituzionale non prevede l'applicazione delle commissioni di performance. I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2022 sono riportati nella tabella di seguito:

ABSOLUTE RETAIL			ABSOLUTE ISTITUZIONALE		
	data	quota		data	quota
minimo	14/07/2022	9,434	minimo	14/07/2022	9,404
massimo	04/01/2022	10,441	massimo	04/01/2022	10,371

## ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

## ANALISI DEI RISCHI

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

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

del portafoglio.

La volatilità del fondo Absolute Return nel 2022 è stata di 10,81 (annualizzata)

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

### LE ATTIVITA'

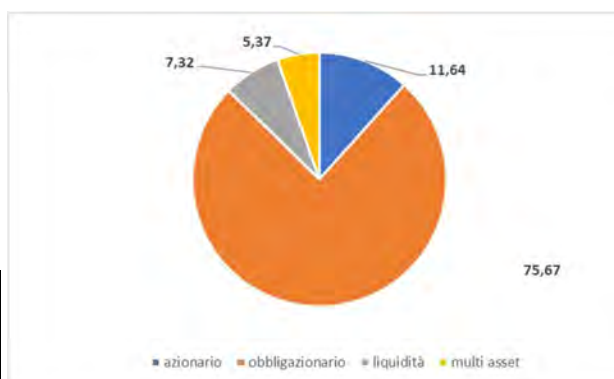
I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare:

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

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

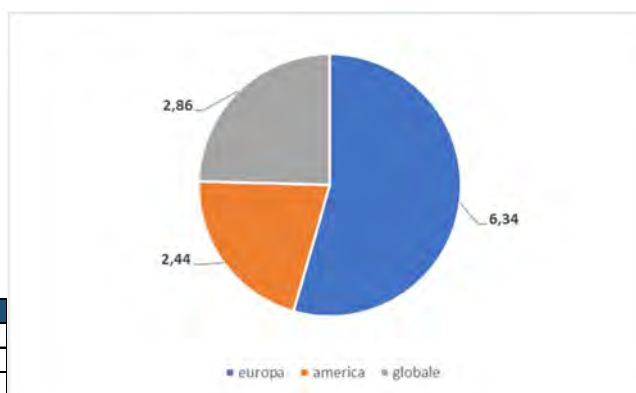
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	11,64
obbligazionario	75,67
liquidità	7,32
multi asset	5,37

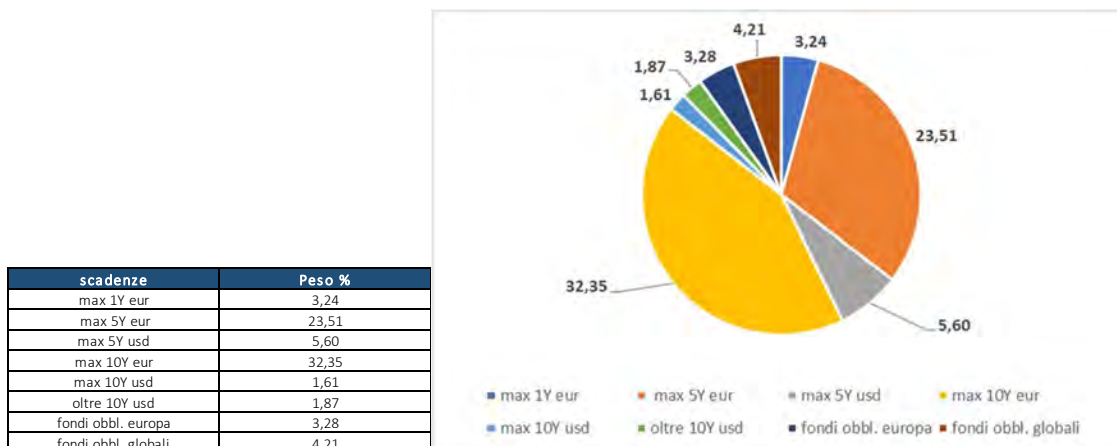


La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	6,34
america	2,44
globale	2,86



La ripartizione per scadenze per la parte obbligazionaria:



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale	Valore di mercato
				attivo	valuta denom. fondo
EUR	XS2055089457	Titolo di debito	UNICREDIT SPA 23/09/2029 VARIABLE	6,43%	661.183,20
EUR	XS2407593222	Titolo di debito	ICCREA BANCA SPA 17/01/2027 VARIABLE	4,72%	485.782,65
EUR	XS2358835036	Titolo di debito	BANCO BPM SPA 29/06/2031 VARIABLE	4,03%	414.790,00
EUR	XS2056491587	Titolo di debito	ASSICURAZIONI GENERALI 01/10/2030 2,124	4,02%	413.135,00
EUR	NL0015000LU4	Titolo di capitale	IVECO GROUP NV	3,98%	409.441,19
EUR	DE000A30VT06	Titolo di debito	DEUTSCHE BANK AG 05/09/2030 VARIABLE	3,76%	386.480,00
EUR	XS2340236327	Titolo di debito	BANK OF IRELAND GROUP 11/08/2031 VARIABLE	3,68%	378.882,00
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	3,67%	377.182,98
EUR	XS1347748607	Titolo di debito	TELECOM ITALIA SPA 19/01/2024 3,625	3,12%	321.367,84
EUR	XS2530053789	Titolo di debito	BANCO BPM SPA 13/09/2026 6	2,97%	305.472,00
EUR	XS2529233814	Titolo di debito	INTESA SANPAOLO SPA 06/09/2027 4,75	2,93%	301.764,00
EUR	IE000GPD8QG5	OIC	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	2,86%	294.621,15
EUR	IT0005523896	Titolo di debito	BPER BANCA 01/02/2028 VARIABLE	2,85%	293.181,00
EUR	XS2485537828	Titolo di debito	BPER BANCA 30/06/2025 VARIABLE	2,84%	292.704,00
USD	LU0042381250	OIC	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	2,44%	250.623,01
EUR	NL0015000MZ1	Titolo di capitale	MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL A	2,35%	242.138,00
EUR	XS2278566299	Titolo di debito	AUTOSTRAD PER LITALIA 15/01/2030 2	2,31%	237.810,00
EUR	LU0150855509	OIC	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	2,30%	236.839,27
EUR	LU0125752203	OIC	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	2,27%	233.840,00
USD	US71654QBW15	Titolo di debito	PETROLEOS MEXICANOS 23/01/2026 4,5	2,13%	218.772,88

## LE PASSIVITA'

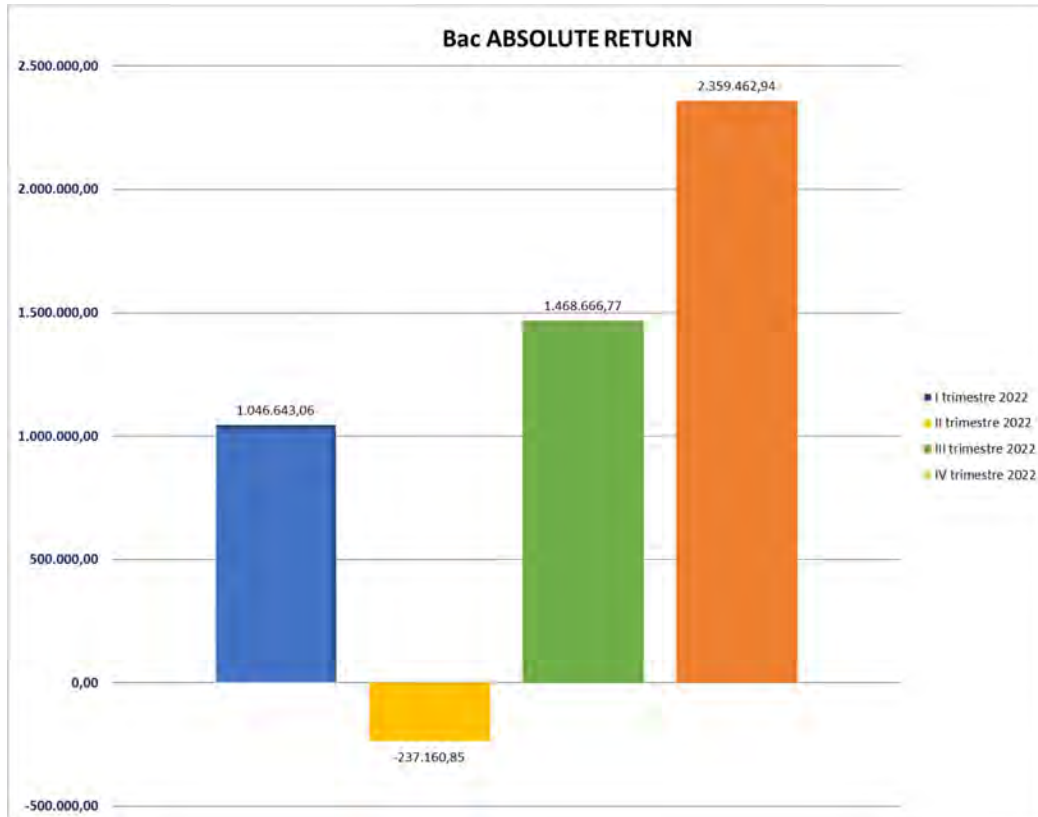
Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti. Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

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

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

## PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra una tendenza in rialzo nel 2022, ad eccezione del secondo trimestre, grazie all'andamento del fondo che si è difeso bene nel corso dell'anno ed è stato premiato dai sottoscrittori. Il fondo ha avuto un afflusso netto complessivo pari a € 4.637.611,92 nel 2022. Complessivamente, rispetto al 2021, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di 5.810.041€ a 10.273.711 €.



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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>10.273.711</b>	<b>5.810.041</b>
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	8.247.944	4.773.145
Numero delle quote in circolazione classe R	817.796,069	457.948,279
Valore unitario delle quote classe R	10,0856	10,4229
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	2.025.768	1.036.896
Numero delle quote in circolazione classe I	200.855,680	100.180,147
Valore unitario delle quote classe I	10,0857	10,3503
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

## SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2022 presenta una perdita d'esercizio di € -173.941. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		<b>156.598</b>		<b>43.713</b>
Interessi e altri proventi su titoli di debito	91.386		33.418	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	62.338		-	
Proventi su parti di OIC	2.874		10.295	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		<b>254.781</b>		<b>115.460</b>
Titoli di debito	- 57.707		- 49.299	
Titoli di capitale	256.285		-	
Parti di OIC	56.202		164.759	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		<b>473.977</b>		<b>57.007</b>
Titoli di debito	- 275.077		- 12.348	
Titoli di capitale	- 79.579		-	
Parti di OIC	- 119.320		69.355	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-		-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>62.599</b>		<b>216.180</b>

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		<b>4.459</b>		<b>17.088</b>
Risultati realizzati	4.609		17.646	
Risultati non realizzati	- 150		- 558	
<b>Risultato gestione cambi</b>		<b>4.459</b>		<b>17.088</b>

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
Provvigioni e altri compensi SG		<b>90.077</b>		<b>97.788</b>
Commissioni banca depositaria		<b>14.155</b>		<b>9.059</b>
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		<b>1.098</b>		<b>331</b>
Altri oneri di gestione		<b>10.802</b>		<b>4.540</b>
<b>Totale</b>		<b>116.132</b>		<b>111.717</b>
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		<b>334</b>		<b>618</b>
Altri oneri		<b>3</b>		<b>1</b>
<b>Totale</b>		<b>331</b>		<b>617</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:

<b>ONERI DI GESTIONE</b>			
	<b>Rendiconto al 30/12/2022</b>		<b>% Corrisposta a BAC</b>
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società	-	45.039	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	45.039	
commissioni di performance		-	
<b>Totale</b>	-	<b>90.077</b>	<b>50,00%</b>
Commissioni banca depositaria	-	14.155	100,00%
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie	-	2.288	
<b>Totale</b>	-	<b>10.802</b>	<b>21,18%</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 98,81%.

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/12/2022**

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
	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>1.335.620</b>	<b>90,67%</b>	<b>2.668.524</b>	<b>94,78%</b>
A.1.1 Titoli di debito	942.155	63,95%	2.081.849	73,93%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	393.465	26,71%	586.675	20,84%
		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%
		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%
		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>
		0,00%		0,00%
<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%
		0,00%		0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>123.492</b>	<b>8,38%</b>	<b>129.869</b>	<b>4,61%</b>
D.1. Liquidità disponibile	123.492	8,38%	129.869	4,61%
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%
		0,00%		0,00%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>13.943</b>	<b>0,95%</b>	<b>17.191</b>	<b>0,61%</b>
		0,95%		0,61%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.473.055</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.815.585</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/12/2022

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
<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>4.785</b>	<b>5.847</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>4.785</b>	<b>5.847</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>1.468.269</b>	<b>2.809.737</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R</b>	<b>142.729</b>	<b>776.971</b>
Numero delle quote in circolazione classe R	16.205,259	77.447,307
Valore unitario delle quote classe R	8,8075	10,0322
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD</b>	<b>1.325.541</b>	<b>2.032.766</b>
Numero delle quote in circolazione classe RD	150.500,622	202.624,984
Valore unitario delle quote classe RD	8,8075	10,0322
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe RD	-	-

#### Movimenti delle quote nel 2022 - classe R

n. quote emesse	4.092,128	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022
n. quote rimborsate	65.334,177	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022

#### Movimenti delle quote nel 2022 - classe RD

n. quote emesse	3.954,177	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022
n. quote rimborsate	56.078,528	Dal 30/12/2021 al 30/12/2022



**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/12/2022**
**SITUAZIONE REDDITUALE**

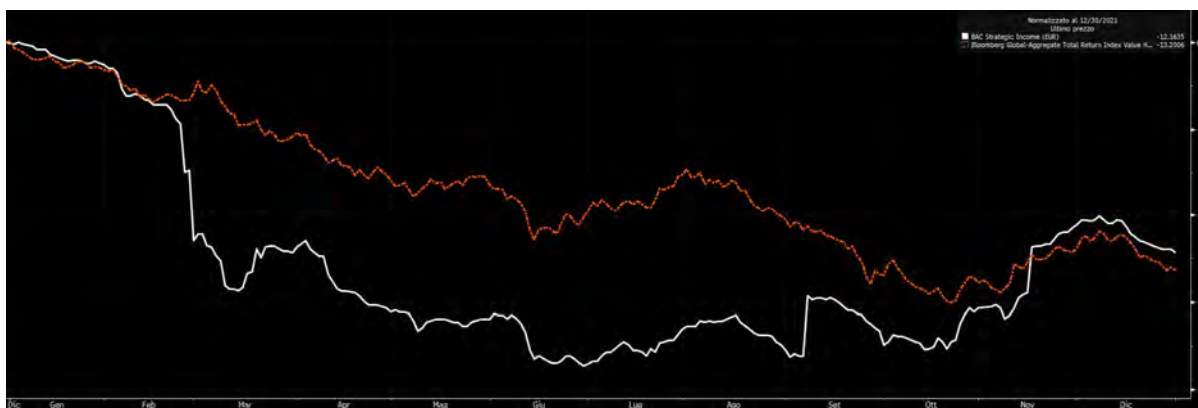
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		<b>46.046</b>		<b>65.790</b>
Interessi e altri proventi su titoli di debito	46.046		65.790	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		<b>164.924</b>		<b>22.640</b>
Titoli di debito	- 149.203		- 42.006	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	- 15.721		19.366	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		<b>140.520</b>		<b>12.496</b>
Titoli di debito	- 131.545		11.010	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	- 8.975		1.486	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>259.398</b>		<b>55.645</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>		<b>3.989</b>		<b>7.491</b>
Risultati realizzati	4.753		7.446	
Risultati non realizzati	764		45	
<b>Risultato gestione cambi</b>		<b>3.989</b>		<b>7.491</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>255.408</b>		<b>63.136</b>
<b>ONERI FINANZIARI</b>				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>		- <b>255.408</b>		<b>63.136</b>
<b>ONERI DI GESTIONE</b>				
Provvigioni e altri compensi SG		- <b>16.393</b>	-	<b>44.182</b>
Commissioni banca depositaria		- <b>3.279</b>	-	<b>6.153</b>
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		- <b>1.098</b>	-	<b>331</b>
Altri oneri di gestione		- <b>7.091</b>	-	<b>4.431</b>
<b>ALTRI RICAVI E ONERI</b>				
Interessi attivi su disponibilità liquide				<b>1</b>
Altri ricavi		<b>18</b>		<b>0</b>
Altri oneri		- <b>24</b>	-	<b>0</b>
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>		- <b>283.275</b>		<b>8.041</b>
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R</b>	- 76.972		2.586	
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE RD</b>	- 206.304		5.455	

# NOTA INTEGRATIVA

## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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



Nel corso dell'anno il benchmark di riferimento del fondo è cambiato a seguito del recepimento nella Repubblica di San Marino del Regolamento UE 2016/1011 (BMR) sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento. Pertanto, il nuovo benchmark (parametro di riferimento) è:

100% BNP Paribas Gl. High Yield and Inv. Grade Bond Funds (EUR).

Il Fondo ha avuto una prima parte dell'anno difficile a causa della presenza in portafoglio delle obbligazioni Gazprom. Lo scoppio del conflitto Russia-Ucraina ha avuto conseguenze su tutto il mercato obbligazionario e maggiormente sui titoli con emittenti russi che hanno subito i vari pacchetti di sanzioni dei paesi occidentali. Per questo motivo nel mese di febbraio e marzo, come testimoniato anche dal grafico, il fondo ha avuto una performance negativa anche in relazione al benchmark. I prezzi delle obbligazioni Gazprom sono scesi da 100 a 20 e non potevano più essere negoziate sui mercati. Nel corso dell'anno però all'allontanarsi del rischio default dell'emittente i prezzi sono risaliti fino a stabilizzarsi intorno a 75. Nell'ultimo trimestre si è avuto un forte recupero ed, alla fine dell'anno il fondo ha avuto una performance, seppur negativa, migliore del benchmark di +1,07%. La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili, nel 2022 è stata pari a -12,21% per le classi R e RD, quella del benchmark di riferimento pari a -13,28%. A seguito del risultato di gestione negativo, in sede di Consiglio di Amministrazione della Società si è deliberato di non procedere alla distribuzione dei proventi nel 2022. I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2022 sono riportati nella tabella di seguito:

STRATEGIC R e RD		
	data	quota
minimo	29/06/2022	8,160
massimo	04/01/2022	10,032

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

### ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

### ANALISI DEI RISCHI

Le analisi e i controlli dei fattori di rischio sottostanti il portafoglio dei fondi sono parte integrante del processo di investimento. I controlli dei limiti da parte del personale della SG avviene giornalmente con controlli dei limiti sia ex-ante che ex-

post. I portafogli dei fondi sono replicati giornalmente sull'applicativo professionale Bloomberg che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio anche per quelle di analisi dei rischi. In particolare vengono effettuate attività di:

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

La volatilità del fondo Strategic Income nel 2022 è stata di 8,26 (annualizzata), più alta di quella del benchmark pari a 5,44 (annualizzata). La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo usando come fonte la piattaforma Bloomberg, è stata pari a 8,33.

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

### LE ATTIVITA'

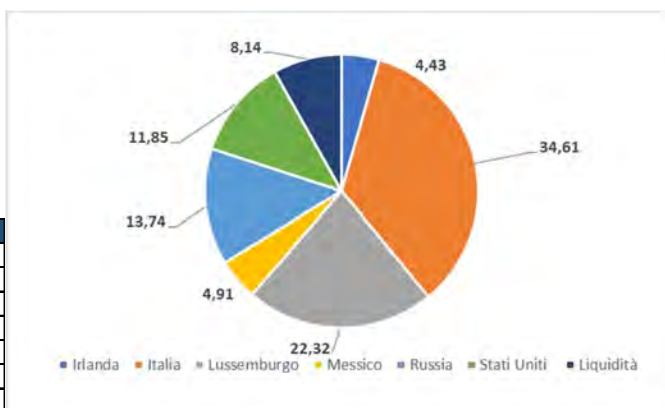
I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare:

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

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

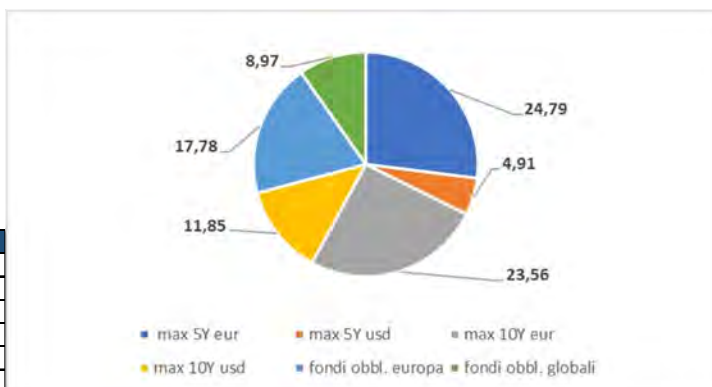
La ripartizione delle attività secondo il rischio paese:

Rischio Paese	Peso %
Irlanda	4,43
Italia	34,61
Lussemburgo	22,32
Messico	4,91
Russia	13,74
Stati Uniti	11,85
Liquidità	8,14



La ripartizione per scadenze è la seguente:

Scadenze	Peso %
max 5Y eur	24,79
max 5Y usd	4,91
max 10Y eur	23,56
max 10Y usd	11,85
fondi obbl. europa	17,78
fondi obbl. globali	8,97



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	XS1795409082	Titolo di debito	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 21/03/2026 2,5	13,35%	196.580,69
EUR	XS2243298069	Titolo di debito	INTESA SANPAOLO SPA 14/10/2030 2,925	8,09%	119.214,00
EUR	XS2407593222	Titolo di debito	ICCREA BANCA SPA 17/01/2027 VARIABLE	6,01%	88.485,00
EUR	XS2358835036	Titolo di debito	BANCO BPM SPA 29/06/2031 VARIABLE	5,63%	82.958,00
EUR	XS2056491587	Titolo di debito	ASSICURAZIONI GENERALI 01/10/2030 2,124	5,61%	82.627,00
EUR	IT0005127508	Titolo di debito	MEDIOBANCA DI CRED FIN 10/09/2025 FLOATING	4,84%	71.312,50
USD	US716540BW15	Titolo di debito	PETROLEOS MEXICANOS 23/01/2026 4,5	4,80%	70.654,28
EUR	LU0150855509	OIC	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	4,53%	66.781,00
EUR	LU0125752203	OIC	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	4,53%	66.729,92
EUR	LU0066341099	OIC	INVESCO EURO BOND-A CAP	4,43%	65.268,57
EUR	IE00B86Y3465	OIC	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	4,42%	65.060,44
EUR	LU0297941469	OIC	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	4,40%	64.877,27
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	4,40%	64.747,72
USD	US172967MP39	Titolo di debito	CITIGROUP INC 31/03/2031 VARIABLE	4,10%	60.335,46
EUR	IT0005494239	Titolo di debito	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032 2,5	3,95%	58.185,40
USD	US6174468P76	Titolo di debito	MORGAN STANLEY 01/04/2031 VARIABLE	3,91%	57.575,75
USD	US46647PBP09	Titolo di debito	JPMORGAN CHASE & CO 13/05/2031 VARIABLE	3,68%	54.226,70
EUR	LU0096355309	OIC	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	0,00%	0,11
USD	LU1332270591	OIC	INVESCO GBL FLXBL BD-ZA USD	0,00%	0,02

## LE PASSIVITA'

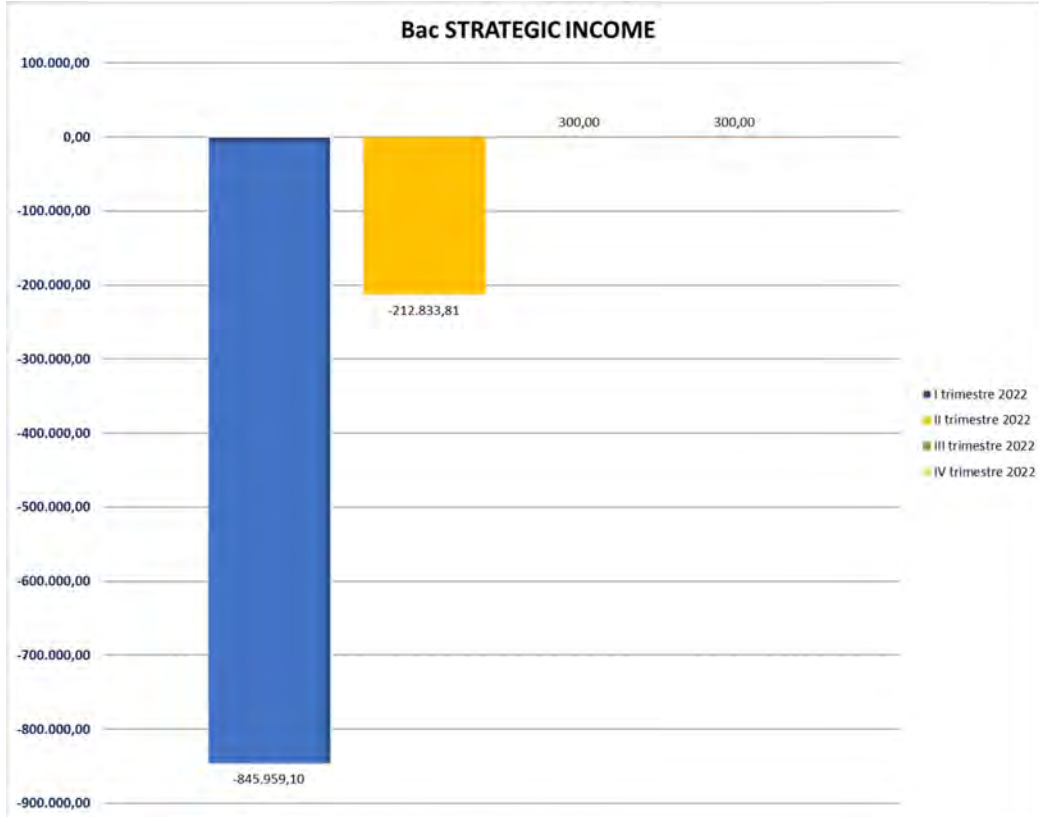
Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti. Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

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

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

## PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra una tendenza discendente soprattutto nel primo semestre del 2022. Il patrimonio è diminuito per le prospettive negative del comparto obbligazionario per i prossimi anni a causa dei rialzi dei tassi; situazione che è peggiorata con lo scoppio del conflitto Russia-Ucraina. Il fondo ha avuto un deflusso netto complessivo pari a € -1.058.192,91 nel 2022. Complessivamente, rispetto al 2021, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di 2.809.737€ a 1.468.269€.



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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.468.269	2.809.737
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	142.729	776.971
Numero delle quote in circolazione classe R	16.205,259	77.447,307
Valore unitario delle quote classe R	8,8075	10,0322
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD	1.325.541	2.032.766
Numero delle quote in circolazione classe RD	150.500,622	202.624,984
Valore unitario delle quote classe RD	8,8075	10,0322
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe RD	-	-

## SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2022 presenta una perdita d'esercizio di € -283.275. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		<b>46.046</b>		<b>65.790</b>
Interessi e altri proventi su titoli di debito	46.046		65.790	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		<b>164.924</b>		<b>22.640</b>
Titoli di debito	- 149.203		42.006	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	- 15.721		19.366	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		<b>140.520</b>		<b>12.496</b>
Titoli di debito	- 131.545		11.010	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	- 8.975		1.486	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	-	<b>259.398</b>	-	<b>55.645</b>

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		<b>3.989</b>		<b>7.491</b>
Risultati realizzati	4.753		7.446	
Risultati non realizzati	- 764		45	
<b>Risultato gestione cambi</b>		<b>3.989</b>		<b>7.491</b>

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2022		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
Provvigioni e altri compensi SG	-	<b>16.393</b>	-	<b>44.182</b>
Commissioni banca depositaria	-	<b>3.279</b>	-	<b>6.153</b>
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	<b>1.098</b>	-	<b>331</b>
Altri oneri di gestione	-	<b>7.091</b>	-	<b>4.431</b>
<b>Totale</b>	-	<b>27.860</b>	-	<b>55.096</b>
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide				<b>1</b>
Altri ricavi		<b>18</b>		<b>0</b>
Altri oneri	-	<b>24</b>	-	<b>0</b>
<b>Totale</b>	-	<b>7</b>		<b>1</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 30/12/2022		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG commissioni di gestione a favore della società commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A. commissioni di performance	-	8.196	
	-	8.196	
		-	
<b>Totale</b>	-	<b>16.393</b>	<b>50,00%</b>
Commissioni banca depositaria	-	3.279	100,00%
Altri oneri di gestione Spese e commissioni bancarie	-	336	
<b>Totale</b>	-	<b>7.091</b>	<b>4,73%</b>

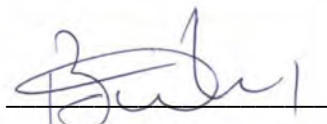
## ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 31,46%.

Firma del Presidente del CDA



(Wladimir Biasia)



## RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

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

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

*Ai Partecipanti al*

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

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Cauto" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

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

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

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

BS

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

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

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

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

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

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

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa del rendiconto della gestione ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto della gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto della gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

San Marino, 28/03/2023

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



Marco Stolfi  
Amministratore

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

*Ai Partecipanti al*

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

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Prudente" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

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

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

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

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

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

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

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

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

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali, abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

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

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa del rendiconto della gestione ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto della gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto della gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

San Marino, 28/03/2023

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

  
Marco Stolfi  
Amministratore

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

*Ai Partecipanti al*

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

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Bilanciato" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

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

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

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



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

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

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

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

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

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

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa del rendiconto della gestione ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto della gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto della gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

San Marino, 28/03/2023

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



Marco Stafli  
Amministratore

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

*Ai Partecipanti al*

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

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Dinamico" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

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

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

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

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

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

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

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

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

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali, abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

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

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa del rendiconto della gestione ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto della gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto della gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

San Marino, 28/03/2023

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

  
 Marco Stolfi  
 Amministratore

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

*Ai Partecipanti al*

*Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico*

*"BAC Global Equity"*

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Equity" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa del rendiconto della gestione ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto della gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto della gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

San Marino, 28/03/2023

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

  
Marco Stolfi  
Amministratore



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

*Ai Partecipanti al*

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

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Absolute Return" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa del rendiconto della gestione ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto della gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto della gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

San Marino, 28/03/2023

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



Marco Stolfi  
Amministratore

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

*Ai Partecipanti al*

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

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Strategic Income" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

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

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

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

15

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

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

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

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

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

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

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa del rendiconto della gestione ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto della gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto della gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

San Marino, 28/03/2023

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

  
Marco Stolfi  
Amministratore