



RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2023

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

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

BAC Investments SG S.p.a.

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

INFORMAZIONI GENERALI SULLA SG

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

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

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

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

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

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

Società di Gestione: BAC Investments SG Spa,
via Tre Settembre, 316,
47891- Dogana (Repubblica di San Marino) Tel.: 0549.871418
E-mail: info@bac-investments.sm
Sito web: www.bacinvestments.sm

Assetto Proprietario BANCA AGRICOLA COMMERCIALE Istituto Bancario Sammarinese Spa (Socio Unico)
sede legale in Via Tre Settembre 316, Dogana 47891, Repubblica di San Marino
iscritta al Registro dei Soggetti Autorizzati al n.48
iscritta al Registro delle Imprese Capogruppo al n. IC004
codice operatore economico SM00087

Capitale Sociale: 500.000,00 € i.v.

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

MERCATI FINANZIARI PRIMO SEMESTRE 2023

La prima metà del 2023 è stata caratterizzata da spunti importanti sui mercati finanziari, con performance positive per i principali listini azionari (Giappone ed Europa, in particolare). Senza dimenticare il ruolo delle banche centrali, che hanno proseguito nella politica monetaria restrittiva, con l'obiettivo di riportare sotto controllo l'inflazione.

Nonostante le molte preoccupazioni che hanno caratterizzato il primo semestre dell'anno, come il timore di un rallentamento economico, maggiori restrizioni monetarie, l'alta inflazione accompagnata da un mercato del lavoro resistente, i fallimenti di alcune banche americane e di Credit Suisse in Europa, il tentato golpe in Russia e il rischio di default negli Stati Uniti con il dibattito sul tetto del debito pubblico, i mercati finanziari hanno dimostrato di guardare oltre.

Il riassunto dei primi sei mesi dell'anno si può riassumere così: azionari, obbligazionari ed euro forti e commodities in chiaroscuro. Le materie prime, che nell'ultimo biennio vantavano un ruolo di primo piano, sono apparse in difficoltà. È stato principalmente il gas naturale a minare l'asset class, con un ritracciamento di quasi la metà del valore dall'inizio dell'anno. Rilevante, però, è il fatto che la performance negativa sia maturata nel primo trimestre, mentre nel secondo (ed in particolare in giugno) la materia prima è risalita del 23%. Difficile invece individuare dinamiche che descrivano complessivamente materie agricole o i metalli, che si distribuiscono in modo piuttosto disordinato. Il cacao si conferma tra gli attivi più apprezzati con un allungo del 30% circa nel semestre. Non male anche l'oro, in attivo oltre cinque punti percentuali. Euro più forte del dollaro; sul piano valutario risulta evidente l'apprezzamento complessivo dell'euro contro la maggior parte delle altre monete.

Tra gli indici azionari il Nasdaq è stato il protagonista assoluto. Il ranking dei principali listini azionari premia i tecnologici Usa, con il Nasdaq 100 (in attivo di quasi il 40%) che beneficia del rally di NVIDIA e delle altre big tech. A brevissima distanza segue la borsa di Atene, la migliore dell'ultimo trimestre. Nel complesso, gli indici in attivo sono quasi l'80% ed il rendimento medio è prossimo al 9%: ottimi risultati anche in confronto al periodo precedente, rispetto al quale si evidenzia una riduzione della volatilità e della dispersione dei rendimenti. I rialzi dei mercati azionari sono stati guidati dai settori ciclici, che hanno superato quelli difensivi, mettendo in evidenza la forza del rally, ma con alcune peculiarità, come la sovraperformance delle grandi capitalizzazioni rispetto alle small cap.

Un altro elemento positivo che ha caratterizzato la prima metà del 2023 è stata la costante diminuzione dell'inflazione. Mese dopo mese, l'inflazione è scesa in modo costante, con proiezioni

che indicano un calo significativo rispetto alla fine del 2022. L'Indice dei Prezzi al Consumo (IPC) dovrebbe attestarsi intorno al 3%, rispetto al 7,1% di fine 2022, mentre l'IPC core si prevede intorno al 5%, rispetto al 6% di fine 2022. Questo scenario ha ridotto le preoccupazioni legate all'alta inflazione e ha offerto un contesto più favorevole per gli investitori.

Dopo un primo semestre così brillante ora i mercati si trovano in una fase critica. Gli interventi delle Banche Centrali promettono di continuare a giocare un ruolo di primo piano bilanciando da una parte rischi di un'inflazione ancora alta e dall'altra il rischio di recessione. Per altro con le banche centrali che hanno abbandonato la *forward guidance* e sono diventate *data dependent* la volatilità sistemica è destinata ad aumentare.

In questo clima d'incertezza si moltiplicano le anomalie. Da una parte l'indice Nasdaq ha registrato il miglior semestre d'inizio anno della sua storia, implicando un *outlook* economico estremamente roseo. Dall'altra parte però la curva dei rendimenti in America segnala un forte rischio di recessione, trovandosi al massimo livello d'inversione della sua storia. In realtà l'andamento del mercato azionario è esso stesso un'anomalia, perché alla performance positiva complessiva fa da contraltare una elevata concentrazione dei titoli che guidano la dinamica dell'indice: la più alta di sempre. Se i Magnifici 7 (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Nvidia, Tesla) registrano un guadagno medio da inizio anno intorno al 75%, con un contributo all'indice di circa il 20%; l'S&P500, al netto di questi 7 titoli, viaggia in territorio negativo.

Il contesto disegnato insomma non è immune da rischi e con i crescenti segnali di fragilità economica che si accumulano, negli investimenti un'attenzione particolare va dedicata alla gestione del rischio e alla diversificazione del portafoglio.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/06/2023

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	34.611.891	98,76%	34.452.053	90,28%
A.1.1 Titoli di debito	1.912.680	5,46%	1.903.390	4,99%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	32.699.211	93,31%	32.548.663	85,29%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%	-	0,00%
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%	-	0,00%
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	429.536	1,23%	3.704.266	9,71%
D.1. Liquidità disponibile	429.536	1,23%	3.704.266	9,71%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	3.489	0,01%	5.651	0,01%
TOTALE ATTIVITA'	35.044.916	100,00%	38.161.969	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/06/2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	82.993	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	82.993	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	28.853	31.223
TOTALE PASSIVITA'	111.846	31.223
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	34.933.070	38.130.746
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	23.177.123	26.623.244
Numero delle quote in circolazione classe R	2.261.521,836	2.648.576,571
Valore unitario delle quote classe R	10,2485	10,0519
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	11.755.947	11.507.502
Numero delle quote in circolazione classe I	1.176.425,768	1.176.425,768
Valore unitario delle quote classe I	9,9929	9,7817
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	3.032,749	Dal 01/01/2023 al 30/06/2023
n. quote rimborsate	390.087,484	Dal 01/01/2023 al 30/06/2023

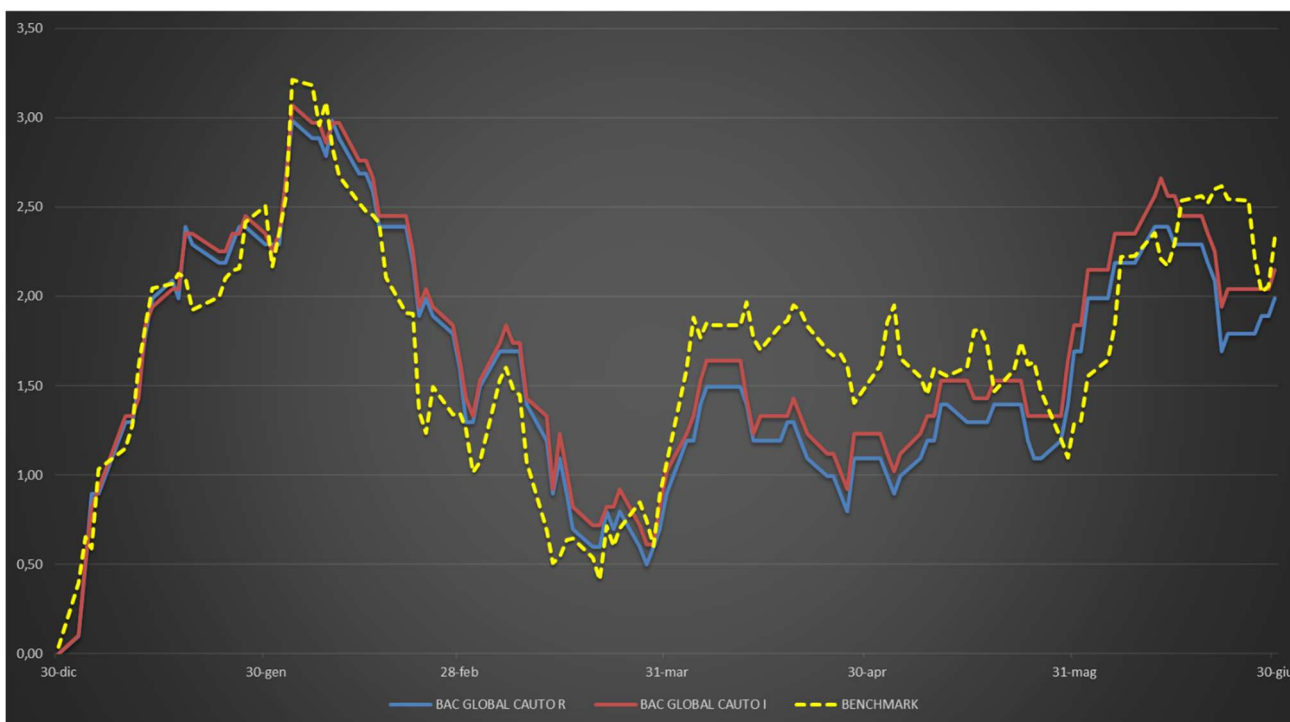
Movimenti delle quote nel semestre - classe I

n. quote emesse		Dal 01/01/2023 al 30/06/2023
n. quote rimborsate		Dal 01/01/2023 al 30/06/2023

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Cauto ha avuto una performance positiva nel semestre, con un inizio di anno molto buono. La crisi che ha colpito il settore finanziario statunitense ed il crollo di Credit Suisse che ha interessato tutto il settore finanziario europeo ha frenato la buona performance del fondo.

Il fondo è prevalentemente di tipo obbligazionario (minimo 80%) e la componente obbligazionaria corporate ha risentito maggiormente delle tensioni post Credit Suisse. I rischi di contaminazione ad altri emittenti bancari europei si sono mese dopo mese abbassati e verso la fine del semestre, a seguito anche delle previsioni di fine ciclo rialzi dei tassi della BCE, il fondo ha recuperato riportandosi sui massimi dell'anno. Sulla parte azionaria si è mantenuti una buona esposizione al mercato (massimo 20%). Nel corso dei primi sei mesi si è abbassata la componente *value* aumentando quella *growth* sfruttando il buon andamento del Nasdaq e del settore tecnologico in generale. Il risultato è stato un portafoglio che si è comportato peggio del parametro di riferimento in questi primi sei mesi del 2023 dopo aver fatto molto meglio nel 2022. Nel corso del secondo trimestre il *gap* accumulato si è ridotto. La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a +1,96% per la classe retail e +2,16% per la classe istituzionale. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +2,33%. Andamento grafico Classe Retail (riga blu), Classe Istituzionale (riga rossa) e benchmark (riga tratteggiata gialla).



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2023.

Portafoglio		BAC GLOBAL CAUTO		
Date		30/06/2023		
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo	
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATRLRNT XI FD-B	EUR	9,79%	
XS0460065690	DEUTSCHE BANK AG 28/09/2027 ZERO COUPON	EUR	5,47%	
IE000GPD8QG5	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	4,63%	
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	4,41%	
IE00BHZKJ842	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	EUR	4,25%	
LU0297941469	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	EUR	4,18%	
LU0106236184	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	EUR	4,10%	
LU0995119822	SCHRODER IN-EURO CR CO-C EUR	EUR	3,95%	
IE00B86Y3465	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	EUR	3,90%	
LU0150855509	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	EUR	3,51%	
LU0173783928	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	EUR	3,44%	
LU0125752203	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	EUR	3,42%	
LU1670723136	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	USD	3,37%	
LU1046235906	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	3,37%	
LU1670720462	M&G LX 1 GLB MACRO B-EUR CA	EUR	3,33%	
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	3,25%	
IE00BYWPOW27	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	EUR	2,57%	
LU0096355309	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	EUR	2,45%	
LU0241467587	PICTET-EUR GOVMNT BONDS-P	EUR	2,33%	
IE0004931386	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	EUR	2,32%	

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/06/2023

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	33.736.551	98,56%	35.825.989	94,86%
A.1.1 Titoli di debito	1.912.680	5,59%	1.903.390	5,04%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	31.823.872	92,97%	33.922.599	89,82%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%	-	0,00%
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%	-	0,00%
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	487.063	1,42%	1.934.006	5,12%
D.1. Liquidità disponibile	487.063	1,42%	1.934.006	5,12%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	4.817	0,01%	6.677	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	34.228.431	100,00%	37.766.673	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/06/2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	87.178	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	87.178	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	37.719	40.406
TOTALE PASSIVITA'	124.897	40.406
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	34.103.534	37.726.267
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	32.600.402	36.269.918
Numero delle quote in circolazione classe R	2.910.690,660	3.334.022,920
Valore unitario delle quote classe R	11,2002	10,8787
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	1.503.132	1.456.349
Numero delle quote in circolazione classe I	145.834,442	145.834,442
Valore unitario delle quote classe I	10,3071	9,9863
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

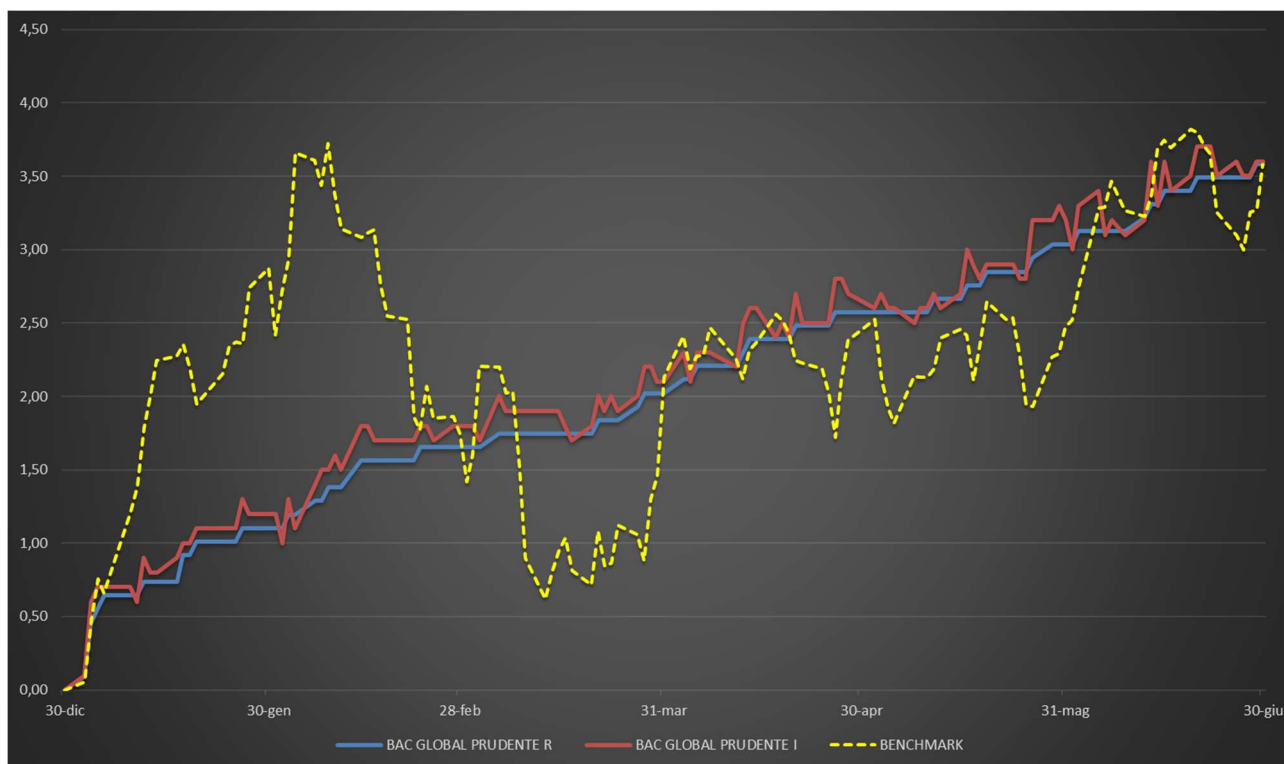
Movimenti delle quote nel semestre - classe R		
n. quote emesse	41.565,960	Dal 01/01/2023 al 30/06/2023
n. quote rimborsate	464.898,220	Dal 01/01/2023 al 30/06/2023

Movimenti delle quote nel semestre - classe I		
n. quote emesse	-	Dal 01/01/2023 al 30/06/2023
n. quote rimborsate	-	Dal 01/01/2023 al 30/06/2023

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Prudente ha avuto una performance positiva nel semestre, bilanciando bene i rialzi sui mercati azionari e obbligazionari. Il fondo ha esposizione obbligazionaria (70%) e la componente obbligazionaria corporate ha risentito maggiormente delle tensioni sul settore finanziario statunitense ed europeo dopo il fallimento di Crediti Suisse. I rischi di contaminazione ad altri emittenti bancari europei si sono mese dopo mese abbassati e verso la fine del semestre, a seguito anche delle previsioni di fine ciclo rialzi dei tassi della BCE, il fondo ha recuperato riportandosi sui massimi dell'anno. Sulla parte azionaria si è mantenuti una buona esposizione al mercato (30% circa). Nel corso dei primi sei mesi si è abbassata la componente *value* aumentando quella *growth* sfruttando il buon andamento del Nasdaq e del settore tecnologico in generale. Il risultato è stato un portafoglio che si è comportato peggio del parametro di riferimento in questi primi sei mesi del 2023 dopo aver fatto molto meglio nel 2022. Nel corso del secondo trimestre il gap accumulato si è ridotto. La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a +2,96% per la classe retail e +3,21% per la classe istituzionale. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +3,58%.

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



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2023.

Portafoglio		BAC GLOBAL PRUDENTE	
Date		30/06/2023	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATRLRNT XI FD-B	EUR	9,36%
IE000GPD8QG5	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	5,64%
XS0460065690	DEUTSCHE BANK AG 28/09/2027 ZERO COUPON	EUR	5,60%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	4,51%
IE00BHZKJ842	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	EUR	3,70%
LU0150855509	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	EUR	3,60%
LU0125752203	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	EUR	3,59%
LU0173783928	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	EUR	3,26%
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	3,25%
LU1670720462	M&G LX 1 GLB MACRO B-EUR CA	EUR	3,24%
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	3,16%
LU0772958525	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	USD	3,08%
IE00BYWPOW27	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	EUR	3,03%
LU1046235906	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	3,02%
LU0348529875	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	EUR	3,00%
LU0096355309	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	EUR	2,98%
LU0275209954	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	USD	2,79%
LU1642784331	INVESCO EURO BOND-Z A	EUR	2,73%
IE00B86Y3465	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	EUR	2,65%
IE0004931386	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	EUR	2,58%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/06/2023

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	15.104.436	99,02%	16.849.040	99,23%
A.1.1 Titoli di debito	956.340	6,27%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	951.695	5,60%
A.1.3 Parti di OIC	14.148.096	92,75%	15.897.345	93,63%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%	-	0,00%
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%	-	0,00%
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	146.839	0,96%	125.940	0,74%
D.1. Liquidità disponibile	146.839	0,96%	125.940	0,74%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	3.025	0,02%	4.544	0,03%
TOTALE ATTIVITA'	15.254.299	100,00%	16.979.523	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/06/2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	39.789	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	39.789	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	21.414	23.220
TOTALE PASSIVITA'	61.204	23.220
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	15.193.096	16.956.302
Numero delle quote in circolazione	1.303.924,794	1.498.245,796
Valore unitario delle quote	11,6518	11,3174
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre	
n. quote emesse	22.870,765
n. quote rimborsate	217.191,766

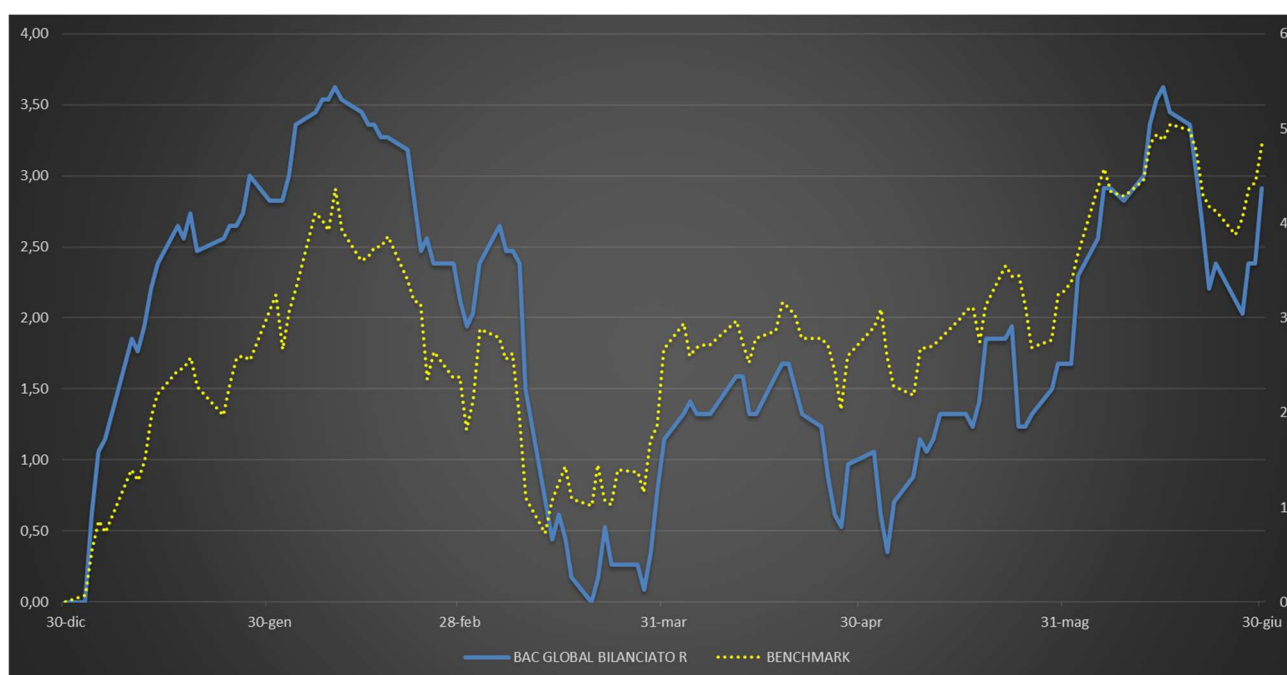
Dal 01/01/2023 al 30/06/2023

Dal 01/01/2023 al 30/06/2023

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Bilanciato ha avuto una performance positiva nel semestre, bilanciando bene i rialzi sui mercati azionari e obbligazionari. Il fondo ha esposizione obbligazionaria (50%) e la componente obbligazionaria corporate ha risentito maggiormente delle tensioni sul settore finanziario statunitense ed europeo dopo il fallimento di Crediti Suisse. I rischi di contaminazione ad altri emittenti bancari europei si sono mese dopo mese abbassati e verso la fine del semestre, a seguito anche delle previsioni di fine ciclo rialzi dei tassi della BCE, il fondo ha recuperato riportandosi sui massimi dell'anno. Sulla parte azionaria si è mantenuti una buona esposizione al mercato (45% circa). Nel corso dei primi sei mesi si è abbassata la componente *value* aumentando quella *growth* sfruttando il buon andamento del Nasdaq e del settore tecnologico in generale. Solo la componente valutaria ha avuto una contribuzione negativa al rendimento e questo ha frenato un po' il risultato (33% circa di esposizione al dollaro). Il risultato è stato un portafoglio che si è comportato peggio del parametro di riferimento in questi primi sei mesi del 2023 dopo aver fatto molto meglio nel 2022. Nel corso del secondo trimestre il gap accumulato si è ridotto. La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a +2,95% per la classe retail e nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +4,85%.

Andamento grafico Classe Retail (riga blu) e benchmark (riga tratteggiata gialla).



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2023.

Portafoglio		BAC GLOBAL BILANCIATO	
Date		30/06/2023	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATRLRNT XI FD-B	EUR	9,70%
IE000GPD8QG5	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	6,91%
XS0460065690	DEUTSCHE BANK AG 28/09/2027 ZERO COUPON	EUR	6,29%
LU0275209954	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	USD	4,70%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	4,61%
IE00BHZKJ842	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	EUR	4,49%
LU1670723136	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	USD	4,36%
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	4,28%
IE00BYXVTY44	PIMCO GIS-GLB BD ESG-INSTA	USD	3,45%
IE00B8XCNZ43	TENDERCAPITAL-SECULAR EUR-RB	EUR	3,26%
LU0348529875	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	EUR	3,25%
LU0329574981	THREADNEEDLE-GL EM MKT E-IEH	EUR	3,08%
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	3,04%
LU0229519714	NORDEA 1-ASIA X JPN EQ-BIUSD	USD	3,00%
LU0048388663	SISF-ASIAN OPPORT-ADI AV	USD	2,83%
LU0150855509	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	EUR	2,66%
LU0066341099	INVESCO EURO BOND-A CAP	EUR	2,45%
LU0173783928	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	EUR	2,34%
IE00BYWP0W27	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	EUR	2,27%
LU0096355309	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	EUR	2,21%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/06/2023

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	4.228.068	98,44%	3.898.954	94,51%
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	4.228.068	98,44%	3.898.954	94,51%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%	-	0,00%
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%	-	0,00%
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	66.102	1,54%	225.559	5,47%
D.1. Liquidità disponibile	66.102	1,54%	225.559	5,47%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	859	0,02%	785	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	4.295.030	100,00%	4.125.298	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/06/2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	9.412	8.799
TOTALE PASSIVITA'	9.412	8.799
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	4.285.618	4.116.499
Numero delle quote in circolazione	362.717,293	363.166,758
Valore unitario delle quote	11,8153	11,3350
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre	
n. quote emesse	13.628,761
n. quote rimborsate	14.078,225

Dal 01/01/2023 al 30/06/2023

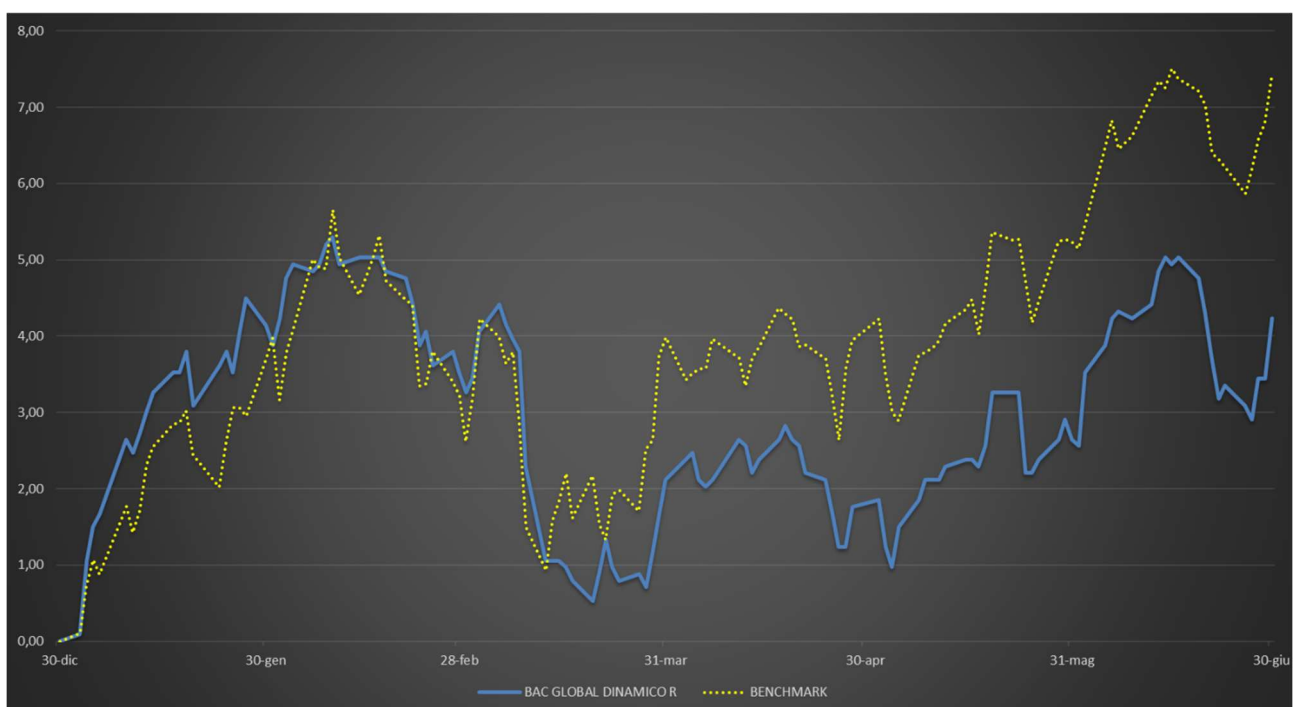
Dal 01/01/2023 al 30/06/2023

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Dinamico ha avuto una performance positiva nel semestre, in particolare grazie alla componente azionaria che è quella con maggiore esposizione (70% circa). Nella parte azionaria nel corso dei primi sei mesi si è abbassata la componente *value* aumentando quella *growth* sfruttando il buon andamento del Nasdaq e del settore tecnologico in generale. Dopo una buona partenza in gennaio i mercati hanno frenato in concomitanza con i problemi relativi alle banche americane ed a seguito del fallimento di Credit Suisse. Il timore che la crisi si potesse estendere anche ad altri istituti minando la fiducia sui mercati ha aumentato la volatilità in marzo e si è assistito a vendite generalizzate che sono state riassorbite nei mesi successivi riportando i principali indici sopra i massimi dell'anno. Solo la componente valutaria in dollaro ha avuto una contribuzione negativa al rendimento e questo ha frenato un po' il risultato.

Il risultato è stato un portafoglio che si è comportato peggio del parametro di riferimento in questi primi sei mesi del 2023 dopo aver avuto un risultato in linea nel 2022. La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a +4,24% per la classe retail e nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +7,40%.

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



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2023.

Portafoglio		BAC GLOBAL DINAMICO	
Date		30/06/2023	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATRLRNT XI FD-B	EUR	8,03%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	6,00%
IE000GPD8QG5	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	4,92%
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	4,70%
LU0772958525	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	USD	4,22%
LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	4,20%
LU0279459969	SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	EUR	4,19%
LU0880599641	FF SUSTAINABLE ASIA EQUITY-Y	EUR	4,08%
LU0329592454	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	EUR	3,53%
LU0248183658	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	EUR	3,23%
LU0275209954	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	USD	3,21%
IE0032875761	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	USD	3,16%
IE00BHZKJ842	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	EUR	3,13%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	3,03%
LU0076315455	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	EUR	2,94%
LU0282719219	THREADNEEDLE-PN EU SC O-AE	EUR	2,86%
IE0002987190	GAM STAR-EURO EQ-ORD EUR ACC	EUR	2,77%
LU0096355309	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	EUR	2,67%
LU0348529875	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	EUR	2,40%
LU0353648032	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	EUR	2,21%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/06/2023

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	3.571.874	97,91%	3.191.715	93,17%
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	3.571.874	97,91%	3.191.715	93,17%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%	-	0,00%
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%	-	0,00%
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	75.140	2,06%	232.879	6,80%
D.1. Liquidità disponibile	75.140	2,06%	232.879	6,80%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	920	0,03%	920	0,03%
TOTALE ATTIVITA'	3.647.935	100,00%	3.425.515	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/06/2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	24.903	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	24.903	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	9.209	8.425
TOTALE PASSIVITA'	34.112	8.425
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.613.823	3.417.090
Numero delle quote in circolazione	286.189,403	287.493,666
Valore unitario delle quote	12,6274	11,8858
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

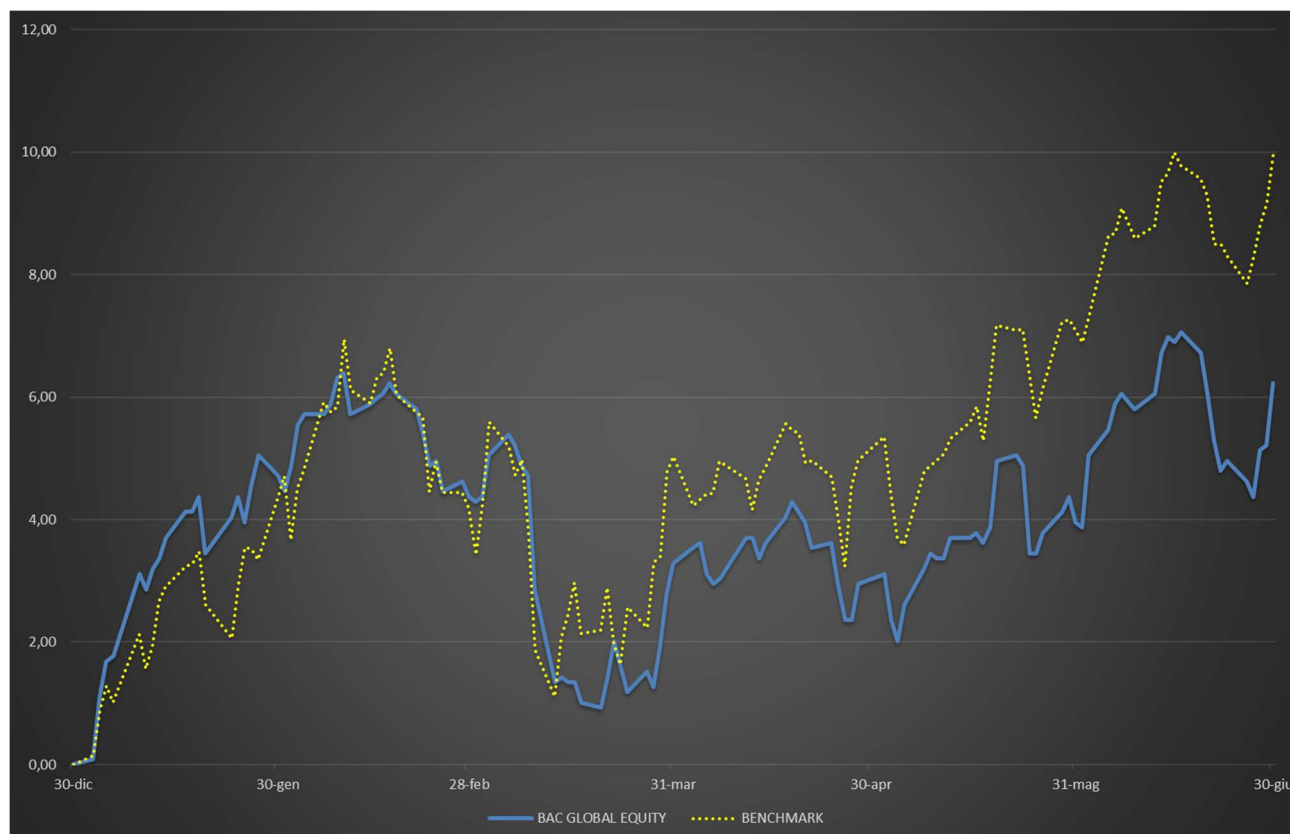
Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	23.717,588	Dal 01/01/2023 al 30/06/2023
n. quote rimborsate	25.021,852	Dal 01/01/2023 al 30/06/2023

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Equity ha avuto una performance positiva nel semestre, in particolare grazie alla componente azionaria che è quella con maggiore esposizione (85% circa). Nella parte azionaria nel corso dei primi sei mesi si è abbassata la componente *value* aumentando quella *growth* sfruttando il buon andamento del Nasdaq e del settore tecnologico in generale. Dopo una buona partenza in gennaio i mercati hanno frenato in concomitanza con i problemi relativi alle banche americane ed a seguito del fallimento di Credit Suisse. Il timore che la crisi si potesse estendere anche ad altri istituti minando la fiducia sui mercati ha aumentato la volatilità in marzo e si è assistito a vendite generalizzate che sono state riassorbite nei mesi successivi riportando i principali indici sopra i massimi dell'anno. Solo la componente valutaria in dollaro ha avuto una contribuzione negativa al rendimento e questo ha frenato un po' il risultato.

Il risultato è stato un portafoglio che si è comportato peggio del parametro di riferimento in questi primi sei mesi del 2023 dopo aver avuto un risultato in linea nel 2022. La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a +4,24% per la classe retail e nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +7,40%.

Andamento grafico Classe Retail (riga blu) e benchmark (riga tratteggiata gialla).



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2023.

Portafoglio		BAC GLOBAL EQUITY	
Date		30/06/2023	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATRLNT XI FD-B	EUR	8,15%
LU1387591560	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	EUR	6,41%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	5,24%
LU0772958525	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	USD	5,10%
IE0002987190	GAM STAR-EURO EQ-ORD EUR ACC	EUR	4,73%
IE000GPD8QG5	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	4,72%
LU0275209954	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	USD	4,71%
LU0368266812	BGF-EUROPEAN FOCUS-D2 EUR	EUR	4,53%
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	4,27%
LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	4,09%
IE00B3KRGG97	GAM STAR CAP APPREC US E-USD	USD	4,04%
LU0229519714	NORDEA 1-ASIA X JPN EQ-BIUSD	USD	3,91%
LU0348529875	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	EUR	3,77%
LU0279459969	SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	EUR	3,55%
LU0282719219	THREADNEEDLE-PN EU SC O-AE	EUR	3,47%
LU0880599641	FF SUSTAINABLE ASIA EQUITY-Y	EUR	3,47%
IE00B8XCNZ43	TENDERCAPITAL-SECULAR EUR-RB	EUR	3,18%
LU0361797839	AXA WF-AMRCN GRWTH-FUSD-ACC	USD	3,08%
LU0329592454	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	EUR	2,93%
LU0248183658	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	EUR	2,93%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/06/2023

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	12.764.375	94,76%	9.428.288	91,63%
A.1.1 Titoli di debito	7.969.793	59,16%	6.908.358	67,14%
A.1.2 Titoli di capitale	2.647.391	19,65%	651.579	6,33%
A.1.3 Parti di OIC	2.147.191	15,94%	1.868.351	18,16%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
		0,00%		0,00%
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
		0,00%		0,00%
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%	-	0,00%
		0,00%		0,00%
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%	-	0,00%
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
		0,00%		0,00%
D. LIQUIDITA'	549.274	4,08%	762.216	7,41%
D.1. Liquidità disponibile	549.274	4,08%	762.216	7,41%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
		0,00%		0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	156.932	1,17%	98.769	0,96%
		0,00%		0,00%
TOTALE ATTIVITA'	13.470.581	100,00%	10.289.273	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/06/2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	
F.2 Altri (da specificare)	-	
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	10.749	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	10.749	
H.2 Proventi da distribuire	-	
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	
I. ALTRE PASSIVITA'	37.055	15.562
TOTALE PASSIVITA'	47.804	15.562
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	13.422.777	10.273.711
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	11.301.328	8.247.944
Numero delle quote in circolazione classe R	1.075.578,979	817.796,069
Valore unitario delle quote classe R	10,5072	10,0856
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	2.121.449	2.025.768
Numero delle quote in circolazione classe I	200.855,680	200.855,680
Valore unitario delle quote classe I	10,5621	10,0857
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	331.686,459
n. quote rimborsate	73.903,549

Dal 01/01/2023 al 30/06/2023

Dal 01/01/2023 al 30/06/2023

Movimenti delle quote nel semestre - classe I

n. quote emesse	-
n. quote rimborsate	-

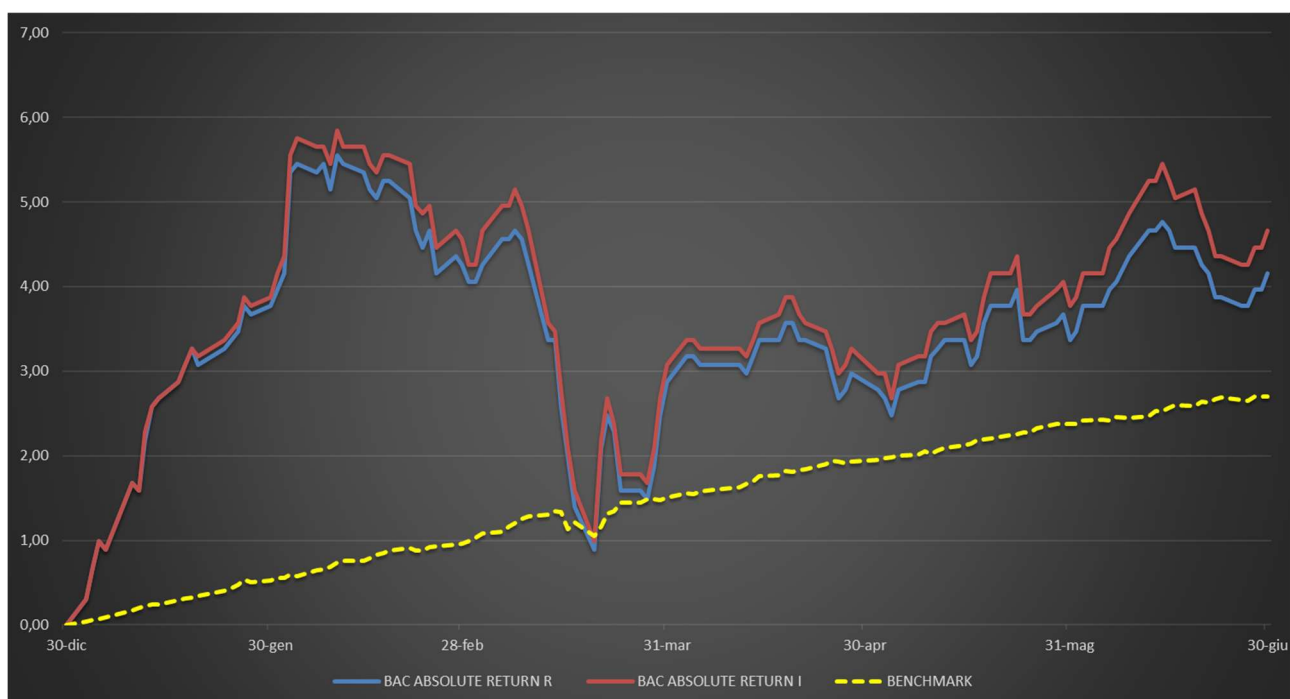
Dal 01/01/2023 al 30/06/2023

Dal 01/01/2023 al 30/06/2023

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Absolute Return ha avuto una performance positiva nel semestre, bilanciando bene i rialzi sui mercati azionari e obbligazionari. Il fondo ha una forte esposizione obbligazionaria (70%) e la componente obbligazionaria corporate ha risentito maggiormente delle tensioni sul settore finanziario statunitense ed europeo dopo il fallimento di Crediti Suisse. I rischi di contaminazione ad altri emittenti bancari europei si sono mese dopo mese abbassati e verso la fine del semestre, a seguito anche delle previsioni di fine ciclo rialzi dei tassi della BCE, il fondo ha recuperato molto bene riportandosi sui massimi dell'anno. Sulla parte azionaria si è mantenuti una esposizione al mercato per tutti i primi sei mesi dell'anno intorno al 25% circa. *L'asset allocation* dei titoli scelti ha fatto la differenza in questo inizio 2023 con una buona contribuzione positiva generale. Il risultato è stato un portafoglio che si è comportato molto meglio del parametro di riferimento in questi primi sei mesi del 2023 dopo un 2022 dove si erano contenute al massimo le perdite. Nel corso di tutto il semestre il gap con il benchmark è aumentato. La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a +4,18% per la classe retail e +4,72% per la classe istituzionale. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +2,70%.

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



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2023.

Portafoglio		BAC ABSOLUTE RETURN	
Date		30/06/2023	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATRLNT XI FD-B	EUR	8,47%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	3,91%
XS2358835036	BANCO BPM SPA 29/06/2031 VARIABLE	EUR	3,91%
XS2055089457	UNICREDIT SPA 23/09/2029 VARIABLE	EUR	3,65%
XS1548475968	INTESA SANPAOLO SPA PERPETUAL VARIABLE (11/0:	EUR	3,60%
DE000PAH0038	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	EUR	3,28%
NL0010733960	LASTMINUTE.COM NV	USD	3,01%
ES0116920333	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	2,93%
XS2340236327	BANK OF IRELAND GROUP 11/08/2031 VARIABLE	EUR	2,91%
DE000A30VT06	DEUTSCHE BANK AG 05/09/2030 VARIABLE	EUR	2,87%
XS2407593222	ICCREA BANCA SPA 17/01/2027 VARIABLE	EUR	2,71%
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	EUR	2,48%
XS1347748607	TELECOM ITALIA SPA 19/01/2024 3,625	EUR	2,42%
IE000GPD8QG5	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	2,35%
XS2530053789	BANCO BPM SPA 13/09/2026 6	EUR	2,27%
IT0005523896	BPER BANCA 01/02/2028 VARIABLE	EUR	2,25%
XS2576550243	ENEL SPA PERPETUAL VARIABLE	EUR	2,25%
XS2577518488	BANCA IFIS SPA 19/01/2027 6,125	EUR	2,23%
IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	EUR	2,21%
XS2271356201	WEBUILD SPA 15/12/2025 5,875	EUR	2,20%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/06/2023

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	1.151.717	90,52%	1.335.620	90,67%
A.1.1 Titoli di debito	774.225	60,85%	942.155	63,95%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	377.492	29,67%	393.465	26,71%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%	-	0,00%
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%	-	0,00%
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	114.216	8,98%	123.492	8,38%
D.1. Liquidità disponibile	114.216	8,98%	123.492	8,38%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	6.343	0,50%	13.943	0,95%
TOTALE ATTIVITA'	1.272.276	100,00%	1.473.055	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/06/2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	5.042	4.785
TOTALE PASSIVITA'	5.042	4.785
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.267.234	1.468.269
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	193.654	142.729
Numero delle quote in circolazione classe R	21.531,094	16.205,259
Valore unitario delle quote classe R	8,9941	8,8075
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD	1.073.581	1.325.541
Numero delle quote in circolazione classe RD	119.364,525	150.500,622
Valore unitario delle quote classe RD	8,9941	8,8075
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe RD	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	5.579,174
n. quote rimborsate	253,339

Dal 01/01/2023 al 30/06/2023

Dal 01/01/2023 al 30/06/2023

Movimenti delle quote nel semestre - classe RD

n. quote emesse	-
n. quote rimborsate	31.136,097

Dal 01/01/2023 al 30/06/2023

Dal 01/01/2023 al 30/06/2023

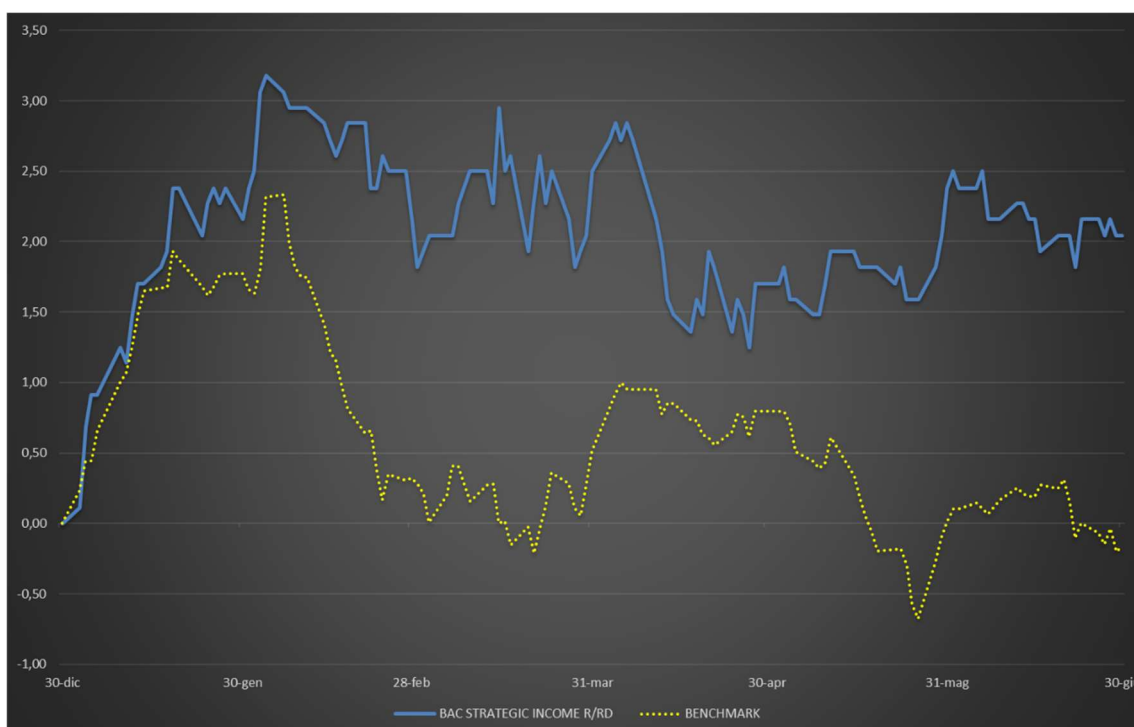
ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo Strategic Income ha avuto una performance positiva nel semestre, con un inizio di anno molto buono. La crisi che ha colpito il settore finanziario statunitense ed il crollo di Credit Suisse che ha interessato tutto il settore finanziario europeo ha frenato la buona performance del fondo.

Il fondo è di tipo obbligazionario e la componente obbligazionaria corporate ha risentito maggiormente delle tensioni post Credit Suisse. I rischi di contaminazione ad altri emittenti bancari europei si sono mese dopo mese abbassati e verso la fine del semestre, a seguito anche delle previsioni di fine ciclo rialzi dei tassi della BCE, il fondo ha recuperato riportandosi sui massimi dell'anno. Il fondo ha un patrimonio che nel corso dell'anno si è ulteriormente ridotto dopo un 2022 dove si è dimezzato. Il patrimonio ridotto rende difficile e complicata la gestione. All'interno del portafoglio è presente ancora l'obbligazione Gazprom con scadenza nel 2026; titolo soggetto a sanzioni per cui risulta complicata, se non impossibile, la vendita. Si stanno valutando diverse strade con grande attenzione a non violare le sanzioni e le restrizioni imposte sui titoli con emittenti russi. In caso si riuscisse a vendere prima della scadenza sarebbe molto probabile la proposta di fusione con altri fondi della Società.

La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a +2,12% per la classe retail e retail a distribuzione. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a -0,17%.

Andamento grafico del fondo (riga blu) e benchmark (riga tratteggiata gialla).



Nonostante il rendimento positivo nel 2023, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di non distribuire la cedola al 30 giugno 2023, rinviando eventuale distribuzione di rendimento alla fine dell'anno.

COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2023.

Portafoglio		BAC STRATEGIC INCOME	
Date		30/06/2023	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
XS1795409082	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 21/03/2026 2,5	EUR	15,79%
XS2407593222	ICCREA BANCA SPA 17/01/2027 VARIABLE	EUR	7,15%
XS2358835036	BANCO BPM SPA 29/06/2031 VARIABLE	EUR	6,90%
LU0125752203	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	EUR	5,42%
LU0150855509	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	EUR	5,42%
LU0297941469	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	EUR	5,21%
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	5,13%
IT0005127508	MEDIOBANCA DI CRED FIN 10/09/2025 FLOATING	EUR	4,80%
US172967MP39	CITIGROUP INC 31/03/2031 VARIABLE	USD	4,76%
US71654QBW15	PETROLEOS MEXICANOS 23/01/2026 4,5	USD	4,73%
US6174468P76	MORGAN STANLEY 01/04/2031 VARIABLE	USD	4,56%
LU0066341099	INVESCO EURO BOND-A CAP	EUR	4,41%
US46647PBP09	JPMORGAN CHASE & CO 13/05/2031 VARIABLE	USD	4,34%
IT0005494239	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032 2,5	EUR	4,20%
IE00B86Y3465	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	EUR	4,07%
IT0005544082	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2033 4,35	EUR	3,63%
LU0096355309	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	EUR	0,00%
LU1332270591	INVESCO GBL FLXBL BD-ZA USD	USD	0,00%