



RENDICONTO DI GESTIONE AL 29 DICEMBRE 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, limitatamente alle quote di Fondi Comuni di Investimento di propria istituzione, il servizio di collocamento senza impegno irrevocabile di strumenti finanziari di cui alla lettera D6 dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005 n. 165 e la consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari di cui alla lettera D7 dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005 n. 165.

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

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

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

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

Società di Gestione: BAC Investments SG Spa,

via Tre Settembre, 316,

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

E-mail: info@bac-investments.sm

Sito web: www.bacinvestments.sm

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

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

iscritta al Registro dei Soggetti Autorizzati al n.48

iscritta al Registro delle Imprese Capogruppo al n. IC004

codice operatore economico SM00087

Capitale Sociale: 500.000,00 € i.v.

Consiglio di Amministrazione

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 2023

Nonostante il 2023 si sia concluso con un rialzo a doppia cifra per quasi tutte le aree geografiche, si è anche rivelato un anno più complesso e significativamente diverso rispetto alle aspettative iniziali di gran parte degli investitori.

Grazie al miglioramento dei dati macroeconomici nella parte finale del 2022 e nei primi mesi del 2023, i mercati azionari hanno "inaugurato" l'anno in forte crescita trainati principalmente dall'Area Euro e dai settori Auto, Costruzioni e Banche. In marzo, però, hanno iniziato a materializzarsi sul settore finanziario, prevalentemente quello degli Stati Uniti, i primi effetti negativi dei rialzi dei tassi di interesse dei mesi precedenti. Nel giro di pochi giorni, tre banche medie regionali americane, schiacciate da una fuga di depositi e da un rapido deterioramento dei requisiti patrimoniali, sono "fallite" creando più ampie e generali tensioni di liquidità e crisi di fiducia, trascinando al ribasso tutti i listini globali e facendo perdere fino quasi 20% a quelli del settore bancario Europeo (molto di più quello delle banche medie Americane). La paura di un contagio da "oltre oceano", alimentata anche dalle difficoltà, in realtà preesistenti, di alcune Banche Europee come Credit Suisse, è stata fortunatamente arginata nel giro di poche settimane grazie al tempestivo intervento della Banca Centrale Americana prima e delle altre Banche Centrali poi, tramite mirati interventi di sostegno alla liquidità del sistema e anche grazie ai solidi risultati reddituali e patrimoniali presentati da gran parte del settore durante i mesi di aprile e maggio.

Il secondo trimestre è stato invece caratterizzato da una significativa *overperformance* degli Stati Uniti ed in particolare dei titoli del settore tecnologico, o settori ad esso adiacenti e di quelli legati all'Intelligenza Artificiale; gli investitori, anche in seguito degli sviluppi tecnologici del settore, hanno iniziato a concentrarsi sul tema dell'Intelligenza Artificiale Generativa, sui suoi impatti nell'economia, sui possibili beneficiari e sui business models più a rischio. La "salita" dell'indice è stata in realtà trainata prevalentemente dai titoli a larga capitalizzazione e in particolare dai "Magnifici 7" (Meta, Amazon, Apple, Microsoft, Alphabet, Tesla e Nvidia) che insieme sono arrivati a rappresentare quasi il 20% degli indici globali e il 30% dell'S&P500 e che hanno contribuito rispettivamente per quasi la metà della performance complessiva dei primi indici e quasi il 60% del secondo. Nella seconda parte dell'anno, a causa di un rialzo dei tassi di interesse e non aiutati anche da una stagionalità positiva che stava terminando, i mercati Globali hanno nuovamente invertito la tendenza e iniziato a scendere.

Alla fine di ottobre però, dati di inflazione sotto controllo e un atteggiamento apparentemente meno restrittivo da parte delle Banche Centrali, hanno tranquillizzato gli investitori sul futuro andamento dei tassi di interesse e portato ad un rapido e completo recupero sia delle obbligazioni che delle azioni trascinando i mercati sui massimi dell'anno e facendo segnare all'indice italiano la migliore performance fra i paesi sviluppati.

Se il 2022 è stato *l'annus horribilis* dell'obbligazionario, il 2023 ha restituito all'asset class una serie di ritorni positivi in tutti i suoi diversi segmenti. Un parziale recupero positivo per portafogli che avevano attraversato l'abisso del 2022 e che hanno visto verso la fine dell'anno parzialmente recuperate le perdite di allora. Dietro le performance positive, non si cela però il ritorno dell'asset class alla sua dimensione di porto sicuro, ma piuttosto permangono aspetti di estrema volatilità, agitato da movimenti infra-giornalieri violenti in concomitanza dell'uscita di dati macroeconomici sull'andamento dei prezzi e del mercato del lavoro. Una dinamica alimentata da prospettive macroeconomiche spesso incerte e da aspettative di un'inversione del ciclo di politica monetaria delle Banche Centrali che più volte hanno dovuto riposizionarsi su alterni scenari in corso d'anno.

Con una volatilità elevata, fra tassi reali statunitensi tornati sui massimi pre-*Great Financial Crisis* e condizioni finanziarie sempre più restrittive, ha colpito la resilienza dei segmenti più rischiosi del mercato obbligazionario societario. Le obbligazioni speculative grade chiudono, infatti, il 2023 con un ritorno positivo di oltre il 12% che quasi recupera le perdite del 2022 e caratterizza un anno positivo ben oltre le aspettative della vigilia. E proprio il mercato del credito ha saputo reggere l'urto di bruschi episodi esogeni, dalla crisi di Silicon Valley Bank a quella di Credit Suisse, assorbendoli senza che da questi prendesse innesco una ben più preoccupante crisi di

dimensione sistemica. Nell'ultima parte dell'anno, la tanto attesa virata *dovish* delle politiche monetarie (con indicazioni più chiare sul livello massimo raggiunto dei tassi e sulla prospettiva del prossimo movimento al ribasso) ha risvegliato un grande appetito per i bond da tempo inibiti dalla volatilità dei tassi e dall'attenzione vigile dei Banchieri Centrali. Né Powell (FED), né Lagarde (BCE) vorranno danneggiare l'economia ed è chiaro che l'Europa a fine 2023 era già in fase di rallentamento economico, come mostravano le ultime rilevazioni del PIL. Questo anche a causa di un contesto geopolitico difficile che si rifletteva sugli approvvigionamenti di gas ed elettricità, le cui sostituzioni con fonti rinnovabili e accordi con altri paesi al di fuori della Russia richiedono tempo.

Nel 2024, dati i livelli di partenza degli indici, le valutazioni, la bassa volatilità e le aspettative di crescita degli utili, sarà molto difficile replicare i risultati ottenuti nel 2023. Ad oggi le aspettative sul prossimo anno sono polarizzate su una previsione che si basa su una continua tendenza al ribasso dell'inflazione e dei tassi di interesse, economie deboli ma in leggera crescita e utili in rialzo fra il 6% e il 12% a seconda delle diverse aree geografiche sviluppate. In aggiunta, se consideriamo la delicatezza dell'attuale contesto geopolitico e che circa la metà della popolazione mondiale sarà chiamata ad elezioni con la relativa incertezza ad esse associata, è probabile che nel 2024 la volatilità tornerà a salire.

Con queste prospettive, se non ci sarà una recrudescenza della situazione geopolitica, è possibile che nella prima parte dell'anno l'inflazione confermi la sua discesa e le banche centrali taglino in maniera netta i loro tassi ufficiali. Così, sia il mercato azionario che obbligazionario proseguiranno a muoversi in maniera sincrona. Nella seconda parte dell'anno, invece, la crescita economica diventerà il driver dei mercati e un'attenta diversificazione degli asset diverrà più rilevante.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 29/12/2023

<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 29/12/2023		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	32.730.974	95,33%	34.452.053	90,28%
A.1.1 Titoli di debito	1.933.811	5,63%	1.903.390	4,99%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	30.797.164	89,70%	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'	1.598.326	4,66%	3.704.266	9,71%
D.1. Liquidità disponibile	1.598.326	4,66%	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'	4.076	0,01%	5.651	0,01%
TOTALE ATTIVITA'	34.333.377	100,00%	38.161.969	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 29/12/2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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'	28.345	31.223
TOTALE PASSIVITA'	28.345	31.223
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	34.305.032	38.130.746
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	22.021.803	26.623.244
Numero delle quote in circolazione classe R	2.060.655,990	2.648.576,571
Valore unitario delle quote classe R	10,6868	10,0519
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	12.283.230	11.507.502
Numero delle quote in circolazione classe I	1.176.425,768	1.176.425,768
Valore unitario delle quote classe I	10,4411	9,7817
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nell'anno - classe R

n. quote emesse	11.197,338	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023
n. quote rimborsate	599.117,919	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023

Movimenti delle quote nell'anno - classe I

n. quote emesse		Dal 01/01/2023 al 29/12/2023
n. quote rimborsate		Dal 01/01/2023 al 29/12/2023

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 29/12/2023
SITUAZIONE REDDITUALE

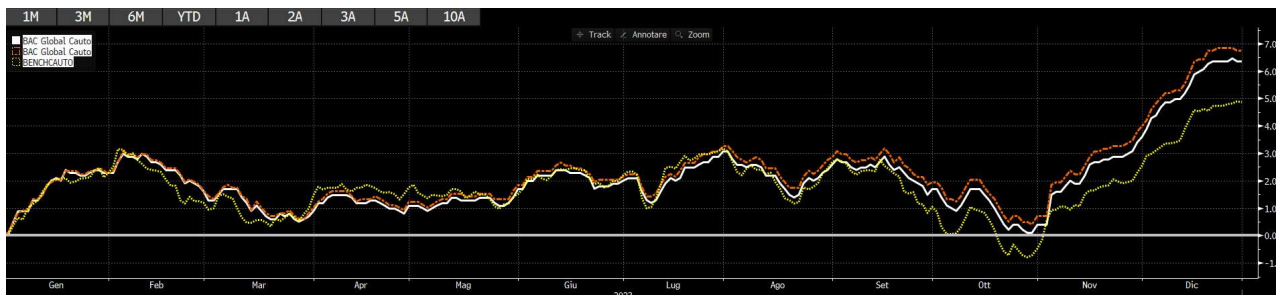
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		3.981
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC			3.981	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		373.888	-	1.776.314
Titoli di debito			-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	373.888		1.776.314	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		2.133.200	-	2.177.326
Titoli di debito	30.421		98.610	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	2.102.779		2.078.715	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		2.507.088	-	3.949.659
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-		-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Incrementi/decrementi di valore		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Risultato gestione crediti		-		-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Risultato gestione depositi bancari		-		-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Plus/minusvalenze		-		-
Risultato gestione investimenti in altri beni		-		-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		5.921		57.740
Risultati realizzati	9.487		89.929	
Risultati non realizzati	- 3.566		- 32.189	
Risultato gestione cambi		5.921		57.740
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		2.513.008		- 3.891.919
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		2.513.008		- 3.891.919
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG	-	234.507	-	301.154
Commissioni banca depositaria	-	70.363	-	86.422
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	250	-	1.098
Altri oneri di gestione	-	25.564	-	23.271
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		16.518		26.163
Altri oneri	-	849	-	1
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		2.197.993		- 4.277.702
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R	1.422.265		- 3.386.004	
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I	775.728		- 891.698	

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).



La composizione del benchmark di riferimento, che recepisce il 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, 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 2023 è stato un anno complicato per il fondo principalmente per il peso della parte obbligazionaria. Ad inizio anno, visto le continue previsioni di rialzo dei tassi si è mantenuto un atteggiamento prudente in termini di duration. I tassi ufficiali sono saliti fino ad ottobre ma nel corso dell'ultimo trimestre si è deciso di incominciare ad aumentare la duration. Questa scelta ha determinato un buon recupero del fondo negli ultimi due mesi dell'anno fino a recuperare quasi tutta la perdita del 2022. Le scelte strategiche del 2023 hanno avuto il risultato di ottenere una performance migliore rispetto al benchmark, come si può vedere anche dal grafico sopra, di un +1,33% per la classe retail e +1,75% per la classe istituzionale. La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2023 è stata pari a +6,32% per la classe retail e +6,74% per la classe istituzionale. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +4,99%. 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 2023 sono riportati nella tabella di seguito:

CAUTO RETAIL		
	data	quota
minimo	30/10/2023	10,056
massimo	27/12/2023	10,697

CAUTO ISTITUZIONALE		
	data	quota
minimo	02/01/2023	9,789
massimo	27/12/2023	10,451

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 allineati giornalmente sull'applicativo *Guardian* che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio (acquisto e vendita titoli) anche per quelle di analisi dei rischi. In particolare, vengono effettuate attività di:

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

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

La volatilità del fondo Global Cauto, calcolata dalla piattaforma Guardian, nel 2023, è stata di 2,91 (annualizzata). La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo (calcolo su excel), è stata pari a 2,52. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL CAUTO			
Indicatori	2021	2022	2023
Rend. medio annuo composto classe R		-0,45%	
Rend. medio annuo composto classe I		0,08%	
Rend. Medio composto benchmark		-2,59%	
Volatilità	2,43	4,49	2,91
Tracking Error Volatility	1,96	4,47	2,52

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

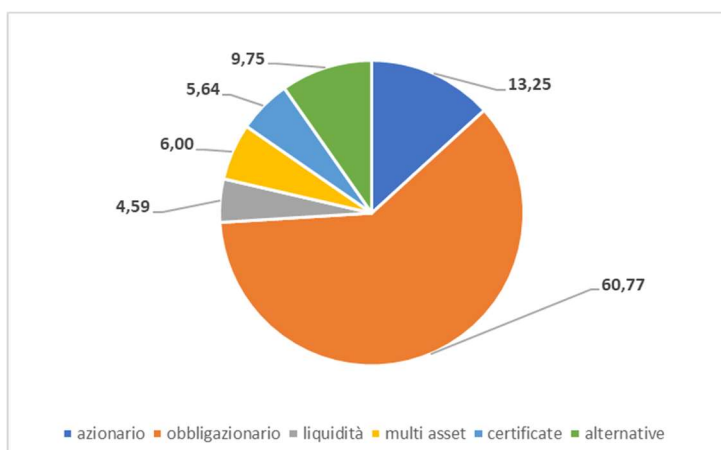
I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare:

- 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.

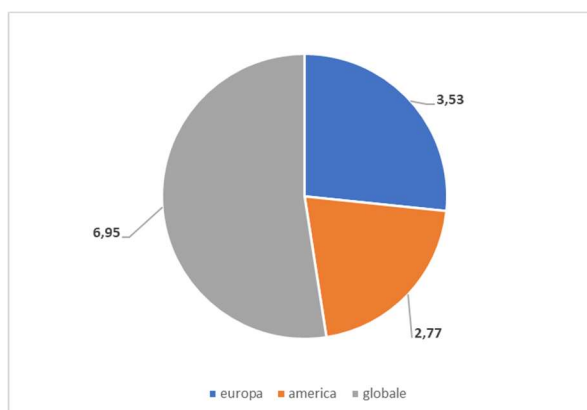
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	13,25
obbligazionario	60,77
liquidità	4,59
multi asset	6,00
certificate	5,64
alternative	9,75



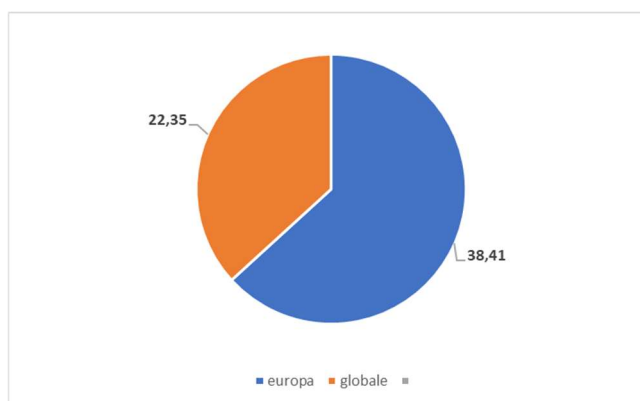
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	3,53
america	2,77
globale	6,95



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

Aree geografiche	Peso %
europa	38,41
globale	22,35



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	IE000LB2PF09	OIC	TENDERCAPITAL ATRLNT XI FD-B	9,74%	3.343.271,63
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	5,99%	2.057.897,61
EUR	XS0460065690	Titolo di debito	DEUTSCHE BANK AG 28/09/2027 ZERO COUPON	5,63%	1.933.810,60
EUR	IE000GPD8QG5	OIC	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	4,94%	1.696.537,69
EUR	IE00BHZKJ842	OIC	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	4,51%	1.549.701,95
EUR	IE00B86Y3465	OIC	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	4,13%	1.419.626,46
EUR	LU0106236184	OIC	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C ACC	4,04%	1.388.205,01
EUR	LU0995119822	OIC	SCHRODER IN-EURO CR CO-C EUR	3,94%	1.352.443,66
EUR	LU0150855509	OIC	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	3,82%	1.311.354,53
EUR	LU0173783928	OIC	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	3,72%	1.278.080,07
EUR	LU0125752203	OIC	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	3,69%	1.268.350,33
EUR	LU1046235906	OIC	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	3,65%	1.251.968,54
USD	LU1670723136	OIC	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	3,58%	1.227.928,49
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	3,50%	1.200.582,03
EUR	LU0297941469	OIC	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	3,32%	1.140.806,27
EUR	IE00BYWPOW27	OIC	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	2,65%	911.200,00
EUR	LU0096355309	OIC	CTLX EU STRAT BD IE EUR	2,65%	910.289,54
EUR	LU0241467587	OIC	PICTET-EUR GOVMNT BONDS-P	2,49%	855.150,99
EUR	IE0004931386	OIC	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	2,49%	854.787,15
EUR	LU1642784331	OIC	INVESCO EURO BOND-Z A	2,49%	854.077,00

Alla voce "Altre attività" sono inclusi "crediti per commissioni di retrocessione" per un importo di € 4.076,25.

LE PASSIVITA'

Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti.

Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

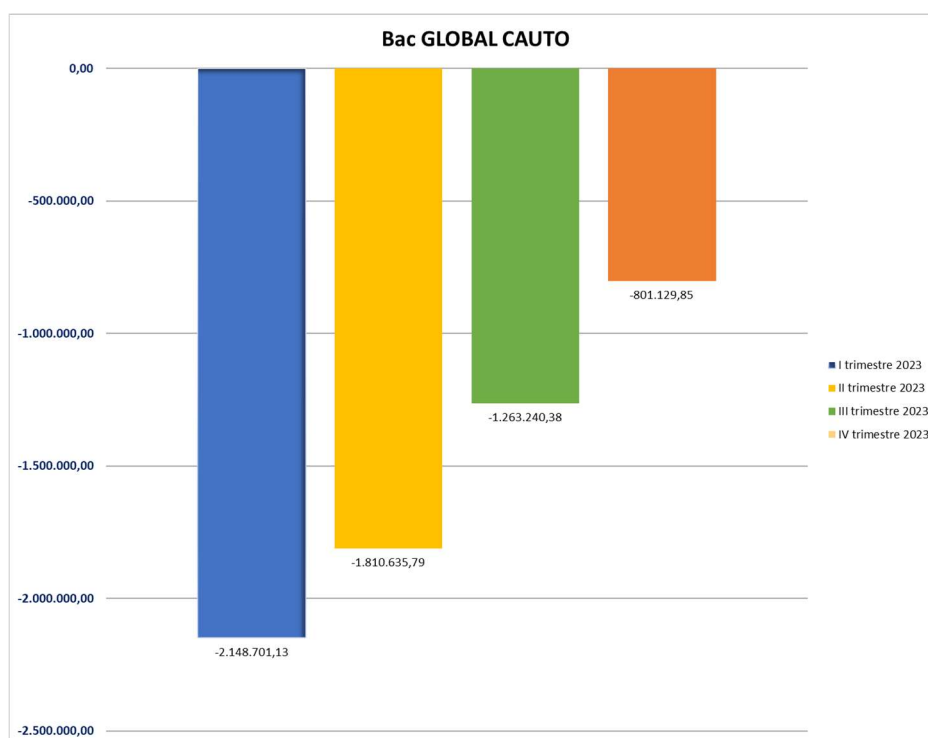
L'investimento in strumenti derivati non è consentito nel fondo. Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

Alla voce "Altre passività" sono indicate le spese di stretta pertinenza del Fondo o comunque strettamente funzionali all'attività ordinaria dello stesso, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari come a carico del Fondo da regolare. La composizione della voce è illustrata nella tabella di seguito.

ALTRE PASSIVITA'				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
Debiti per oneri software	-	256	-	-
Commissioni di gestione	-	17.734	-	21.549
Commissioni di banca depositaria	-	5.402	-	6.344
Debiti per risk management fee	-	2.254	-	304
Debiti per spese di revisione contabile	-	2.625	-	3.000
Debiti per spese di pubblicazione	-	-	-	-
Contributo di vigilanza	-	-	-	-
Debiti per spese di tenuta conto	-	24	-	27
Interessi debitori su cc	-	50	-	-
Debiti per costi di rappresentanza legale	-	-	-	-
Totale	-	28.345	-	31.223

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. La performance negativa del 2022 ed i tassi interessanti raggiunti dalle obbligazioni (principalmente titoli di stato) ha determinato un continuo deflusso verso strumenti amministrati. Tuttavia, questo deflusso è diminuito verso la fine dell'anno; in particolare nei mesi di novembre e dicembre con la discesa dei rendimenti ed il rialzo dei prezzi dei titoli il fondo ha avuto una buona performance recuperando gran parte delle perdite dell'anno precedente. Il fondo ha avuto un deflusso complessivo pari a € -6.023.707,15 nel 2023. Complessivamente, rispetto al 2022, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di 38.130.746 € a 34.305.032 €.



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

PATRIMONIO NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	22.021.803	26.623.244
Numero delle quote in circolazione classe R	2.060.655,990	2.648.576,571
Valore unitario delle quote classe R	10,6868	10,0519
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	12.283.230	11.507.502
Numero delle quote in circolazione classe I	1.176.425,768	1.176.425,768
Valore unitario delle quote classe I	10,4411	9,7817
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2023 presenta un utile d'esercizio di € 2.197.993. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
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		373.888		1.776.314
Titoli di debito			-	
Titoli di capitale			-	
Parti di OIC	373.888		1.776.314	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		2.133.200		2.177.326
Titoli di debito	30.421		98.610	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	2.102.779		2.078.715	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		2.507.088		3.949.659

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		5.921		57.740
Risultati realizzati	9.487		89.929	
Risultati non realizzati	- 3.566		- 32.189	
Risultato gestione cambi		5.921		57.740

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
Provvigioni e altri compensi SG	-	234.507	-	301.154
Commissioni banca depositaria	-	70.363	-	86.422
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	250	-	1.098
Altri oneri di gestione	-	25.564	-	23.271
Totale	-	330.684	-	411.945
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		16.518		26.163
Altri oneri	-	849	-	1
Totale		15.669		26.162

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 29/12/2023		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società	-	117.253	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	117.253	
commissioni di performance		-	
Totale	-	234.507	50,00%
Commissioni banca depositaria	-	70.363	100,00%
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie	-	403	
Totale	-	25.564	1,58%

Gli altri oneri di gestione, ovvero spese di stretta pertinenza del Fondo o comunque strettamente funzionali all'attività ordinaria degli stessi, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari come a carico del Fondo, sono illustrate nella tabella seguente.

ALTRI ONERI DI GESTIONE	
	Rendiconto al 29/12/2023
Costi di rappresentanza legale	- 178
Risk management fee	- 3.089
Compensi a revisori	- 2.250
Spese e commissioni bancarie	- 403
Contributo di vigilanza	- 2.000
Canone Software	- 17.644
Totale	- 25.564

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 15,02%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 29/12/2023

<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 29/12/2023		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	30.925.736	95,01%	35.825.989	94,86%
A.1.1 Titoli di debito	1.933.811	5,94%	1.903.390	5,04%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	28.991.925	89,07%	33.922.599	89,82%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%	-	0,00%
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%	-	0,00%
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	1.617.126	4,97%	1.934.006	5,12%
D.1. Liquidità disponibile	1.617.126	4,97%	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'	5.940	0,02%	6.677	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	32.548.801	100,00%	37.766.673	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 29/12/2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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'	86.547	40.406
TOTALE PASSIVITA'	86.547	40.406
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	32.462.254	37.726.267
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	30.895.494	36.269.918
Numero delle quote in circolazione classe R	2.657.424,115	3.334.022,920
Valore unitario delle quote classe R	11,6261	10,8787
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	1.566.760	1.456.349
Numero delle quote in circolazione classe I	145.834,442	145.834,442
Valore unitario delle quote classe I	10,7434	9,986
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nell'anno - classe R

n. quote emesse	59.932,385	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023
n. quote rimborsate	736.531,191	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023

Movimenti delle quote nell'anno - classe I

n. quote emesse	-	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023
n. quote rimborsate	-	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 29/12/2023
SITUAZIONE REDDITUALE

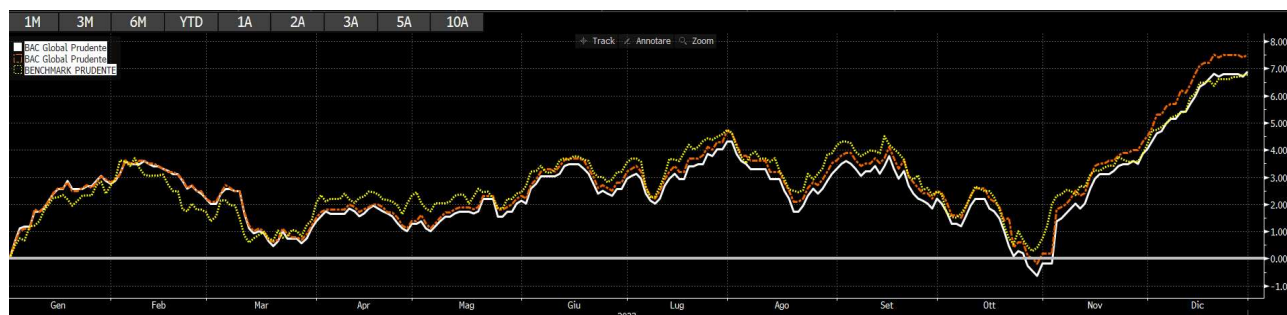
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		3.956
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC			3.956	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		704.442	-	830.872
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	704.442		830.872	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		2.019.443	-	2.377.656
Titoli di debito	30.421		98.610	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	1.989.023		2.279.045	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		2.723.885	-	3.204.571
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-		-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Incrementi/decrementi di valore		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Risultato gestione crediti		-		-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Risultato gestione depositi bancari		-		-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Plus/minusvalenze		-		-
Risultato gestione investimenti in altri beni		-		-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'		25.510		127.872
Risultati realizzati	25.873		130.574	
Risultati non realizzati	- 363		- 2.702	
Risultato gestione cambi		25.510		127.872
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		2.749.395		- 3.076.699
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		2.749.395		- 3.076.699
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG	-	387.666	-	402.148
Commissioni banca depositaria	-	68.786	-	81.927
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	250	-	1.098
Altri oneri di gestione	-	25.130	-	22.464
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		22.474		29.768
Altri oneri		110		1
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		2.289.927		- 3.554.569
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R	2.179.516		- 3.431.788	
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I	110.411		- 122.781	

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).



La composizione del benchmark di riferimento, che recepisce il 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, è la seguente:

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

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

Il 2023 è stato un anno complicato per il fondo principalmente per il peso della parte obbligazionaria. Ad inizio anno, visto le continue previsioni di rialzo dei tassi si è mantenuto un atteggiamento prudente in termini di duration. I tassi ufficiali sono saliti fino ad ottobre ma nel corso dell'ultimo trimestre si è deciso di incominciare ad aumentare la duration. Questa scelta ha determinato un buon recupero del fondo negli ultimi due mesi dell'anno fino a recuperare quasi tutta la perdita del 2022. Le scelte strategiche del 2023 hanno avuto il risultato di ottenere una performance migliore rispetto al benchmark, come si può vedere anche dal grafico sopra, di un +0,09% per la classe retail e +0,80% per la classe istituzionale. La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2023 è stata pari a +6,87% per la classe retail e +7,58% per la classe istituzionale. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +6,78%. 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 2023 sono riportati nella tabella di seguito:

PRUDENTE RETAIL			PRUDENTE ISTITUZIONALE		
	data	quota		data	quota
minimo	30/10/2023	10,815	minimo	30/10/2023	9,969
massimo	29/12/2023	11,626	massimo	29/12/2023	10,743

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 allineati giornalmente sull'applicativo Guardian che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio (acquisto e vendita titoli) 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 calcolata dalla piattaforma Guardian, nel 2023, è stata di 3,97 (annualizzata). La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo (calcolo su excel), è stata pari a 2,35. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL PRUDENTE			
Indicatori	2021	2022	2023
Rend. medio annuo composto classe R		0,93%	
Rend. medio annuo composto classe I		2,31%	
Rend. Medio composto benchmark		-0,96%	
Volatilità	3,89	6,37	3,97
Tracking Error Volatility	2,79	5,30	2,35

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

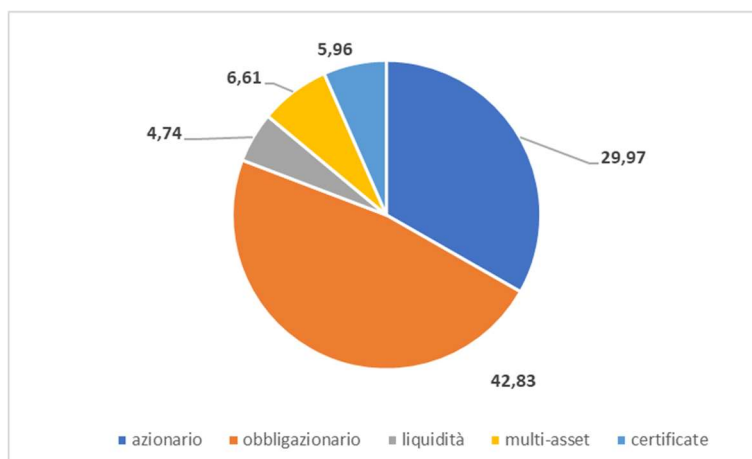
I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare:

- 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.

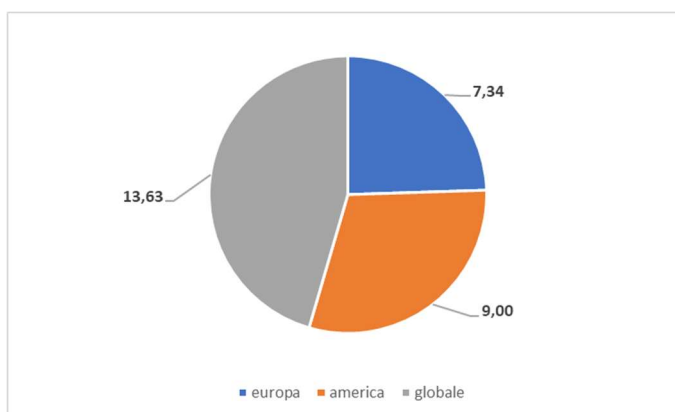
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	29,97
obbligazionario	42,83
liquidità	4,74
multi-asset	6,61
certificate	5,96
alternative	9,89



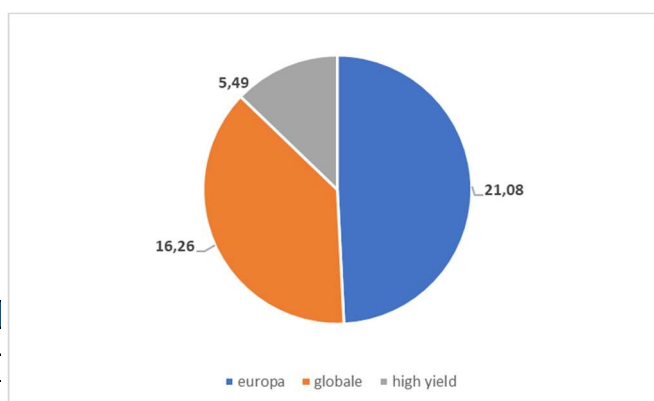
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	7,34
america	9,00
globale	13,63



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

Aree geografiche	Peso %
europa	21,08
globale	16,26
high yield	5,49



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	IE000LB2PF09	OIC	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	9,86%	3.208.325,30
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	6,59%	2.144.805,84
EUR	IE000GPD8QG5	OIC	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	6,19%	2.015.548,61
EUR	XS0460065690	Titolo di debito	DEUTSCHE BANK AG 28/09/2027 ZERO COUPON	5,94%	1.933.810,60
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	4,00%	1.302.039,17
EUR	IE00BHZKJ842	OIC	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	3,37%	1.097.575,22
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	3,33%	1.083.780,57
EUR	LU0096355309	OIC	CTLX EU STRAT BD IE EUR	3,31%	1.078.985,59
EUR	IE00BYWPOW27	OIC	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	3,22%	1.047.880,02
EUR	LU1642784331	OIC	INVESCO EURO BOND-Z A	3,05%	992.945,43
EUR	IE0004931386	OIC	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	2,86%	930.773,14
EUR	LU0125752203	OIC	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	2,81%	914.768,78
EUR	LU1046235906	OIC	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	2,81%	913.982,03
EUR	LU0150855509	OIC	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	2,66%	865.900,87
EUR	IE00B8XCNZ43	OIC	TENDERCAPITAL-SECULAR EUR-RB	2,62%	851.391,32
EUR	LU0173783928	OIC	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	2,59%	842.035,49
EUR	LU1762221155	OIC	INVESCO GLOB OP FD-E EUR A	2,51%	816.925,42
EUR	IE00B86Y3465	OIC	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	2,48%	808.581,34
EUR	LU1717563164	OIC	HORIZON CAP EUR TR FI-B1EURC	2,42%	787.392,83
USD	LU0341380367	OIC	BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	2,21%	720.656,34

Alla voce "Altre attività" sono inclusi "crediti per commissioni di retrocessione" per un importo di € 5.939,69.

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.

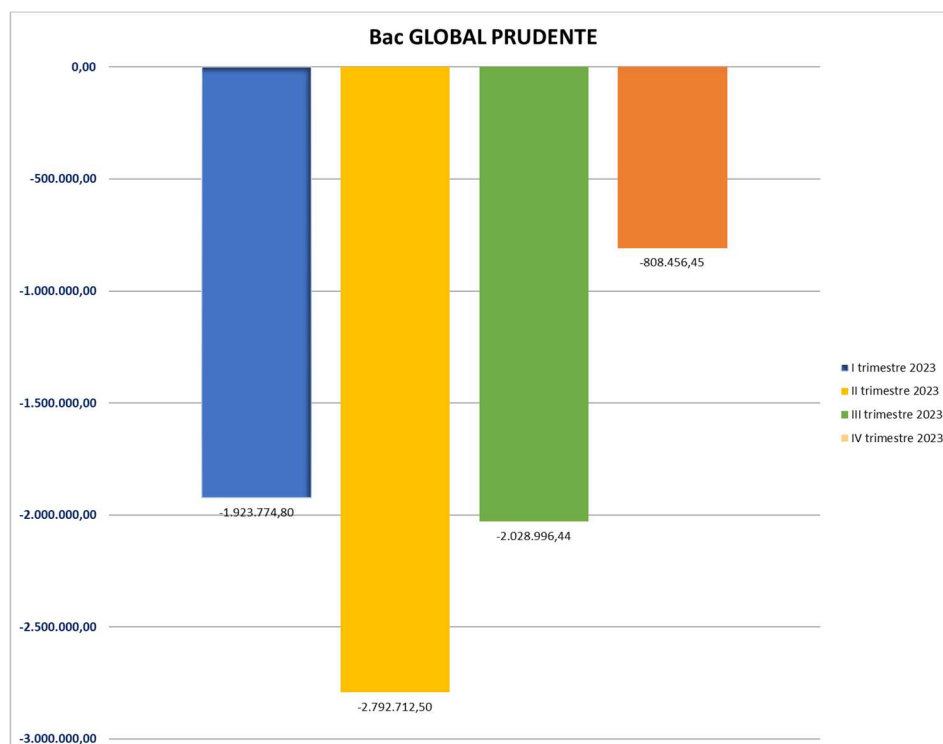
Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

Alla voce "Altre passività" sono indicate le spese di stretta pertinenza del Fondo o comunque strettamente funzionali all'attività ordinaria dello stesso, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari come a carico del Fondo da regolare. La composizione della voce è illustrata nella tabella di seguito.

ALTRE PASSIVITA'				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
Debiti per oneri software	-	243	-	-
Commissioni di gestione	-	24.977	-	30.812
Commissioni di banca depositaria	-	5.119	-	6.284
Debiti per risk management fee	-	2.254	-	304
Debiti per spese di revisione contabile	-	2.625	-	3.000
Debiti per commissioni di overperformance	-	51.211	-	-
Debiti per spese di pubblicazione	-	-	-	-
Contributo di vigilanza	-	-	-	-
Debiti per spese di tenuta conto	-	8	-	7
Interessi debitori su cc	-	110	-	-
Debiti per costi di rappresentanza legale	-	-	-	-
Totale	-	86.547	-	40.406

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra una tendenza trimestrale in ribasso per tutto il 2023. La performance negativa del 2022 ed i tassi interessanti raggiunti dalle obbligazioni (principalmente titoli di stato) ha determinato un continuo deflusso verso strumenti amministrati. Tuttavia, questo deflusso è diminuito verso la fine dell'anno; in particolare nei mesi di novembre e dicembre con la discesa dei rendimenti ed il rialzo dei prezzi dei titoli il fondo ha avuto una buona performance recuperando gran parte delle perdite dell'anno precedente. Il fondo ha avuto un deflusso netto complessivo pari a € -7.553.940,19 nel 2023. Complessivamente, rispetto al 2022, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di € 37.726.267 a € 32.462.254.



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

PATRIMONIO NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	30.895.494	36.269.918
Numero delle quote in circolazione classe R	2.657.424,115	3.334.022,920
Valore unitario delle quote classe R	11,6261	10,8787
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	1.566.760	1.456.349
Numero delle quote in circolazione classe I	145.834,442	145.834,442
Valore unitario delle quote classe I	10,7434	9,9863
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2023 presenta un utile d'esercizio di € 2.289.927. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
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		704.442	-	830.872
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	704.442		830.872	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		2.019.443	-	2.377.656
Titoli di debito	30.421		-	98.610
Titoli di capitale	-		-	-
Parti di OIC	1.989.023		-	2.279.045
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		2.723.885	-	3.204.571

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		25.510		127.872
Risultati realizzati	25.873		130.574	
Risultati non realizzati	363		2.702	
Risultato gestione cambi		25.510		127.872

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
Provvigioni e altri compensi SG	-	387.666	-	402.148
Commissioni banca depositaria	-	68.786	-	81.927
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	250	-	1.098
Altri oneri di gestione	-	25.130	-	22.464
Totale	-	481.831	-	507.637
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		22.474		29.768
Altri oneri	-	110	-	1
Totale		22.363		29.767

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 29/12/2023		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società	-	168.228	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	168.228	
commissioni di performance	-	51.211	
Totale	-	387.666	43,39%
Commissioni banca depositaria	-	68.786	100,00%
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie	-	359	
Totale	-	25.130	1,43%

Gli altri oneri di gestione, ovvero spese di stretta pertinenza del Fondo o comunque strettamente funzionali all'attività ordinaria degli stessi, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari come a carico del Fondo, sono illustrate nella tabella seguente.

ALTRI ONERI DI GESTIONE		
	Rendiconto al 29/12/2023	
Costi di rappresentanza legale	-	178
Risk management fee	-	3.089
Compensi a revisori	-	2.250
Spese e commissioni bancarie	-	359
Contributo di vigilanza	-	2.000
Canone Software	-	17.254
Totale	-	25.130

ALTRE INFORMAZIONI

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

Il fondo ha maturato commissioni di incentivo (o di performance) nel corso del 2023 per un totale di € 51.211.

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 19,26%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 29/12/2023

<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 29/12/2023		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	13.936.216	95,12%	16.849.040	99,23%
A.1.1 Titoli di debito	966.905	6,60%	951.695	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	5,60%
A.1.3 Parti di OIC	12.969.311	88,52%	15.897.345	93,63%
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'	711.867	4,86%	125.940	0,74%
D.1. Liquidità disponibile	707.618	4,83%	125.940	0,74%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.249	0,03%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	2.804	0,02%	4.544	0,03%
TOTALE ATTIVITA'	14.650.887	100,00%	16.979.523	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 29/12/2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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'	21.541	23.220
TOTALE PASSIVITA'	21.541	23.220
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	14.629.346	16.956.302
Numero delle quote in circolazione	1.208.976,972	1.498.245,796
Valore unitario delle quote	12,1006	11,3174
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nell'anno		
n. quote emesse	38.065,392	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023
n. quote rimborsate	327.334,216	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 29/12/2023
SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		4.225		11.291
Interessi e altri proventi su titoli di debito				
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale				
Proventi su parti di OIC	4.225		11.291	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		426.292	-	543.590
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di OIC	426.292		543.590	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		830.353	-	1.200.816
Titoli di debito	15.210		49.305	
Titoli di capitale				
Parti di OIC	815.142		1.151.511	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.260.869	-	1.733.115
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-		-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Incrementi/decrementi di valore		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Risultato gestione crediti		-		-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Risultato gestione depositi bancari		-		-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Plus/minusvalenze		-		-
Risultato gestione investimenti in altri beni		-		-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati		-		-
Risultati non realizzati				
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati		-		-
Risultati non realizzati				
LIQUIDITA'		-		-
Risultati realizzati	-	7.292	58.222	57.554
Risultati non realizzati	-	887	668	
Risultato gestione cambi		-		57.554
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		1.252.690		- 1.675.561
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti				-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		1.252.690		- 1.675.561
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG	-	183.181		226.598
Commissioni banca depositaria	-	30.531		37.767
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	250		1.098
Altri oneri di gestione	-	15.666		15.030
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		12.375		17.942
Altri oneri	-	315		0
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		1.035.122		- 1.938.113

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).



La composizione del benchmark di riferimento, che recepisce il 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, 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 2023 è stato un anno positivo per il fondo con un contributo positivo sia della componente azionaria che di quella obbligazionaria. Sulla parte obbligazionaria, ad inizio anno, in considerazione delle continue previsioni di rialzo dei tassi si è mantenuto un atteggiamento prudente in termini di duration. I tassi ufficiali sono saliti fino ad ottobre ma nel corso dell'ultimo trimestre si è deciso di incominciare ad aumentare la duration. Sulla parte azionaria si è mantenuta una buona esposizione per tutto l'anno anche se verso i mesi di settembre/ottobre è stata cambiata l'*asset allocation azionaria* a favore di fondi/ETF che meglio interpretavano il momento di mercato. La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2023 è stata pari a +6,92%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +8,57%. I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2023 sono riportati nella tabella di seguito:

BILANCIATO		
	data	quota
minimo	30/10/2023	11,132
massimo	20/12/2023	12,115

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 allineati giornalmente sull'applicativo Guardian che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio (acquisto e vendita titoli) 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 calcolata dalla piattaforma Guardian, nel 2023, è stata di 4,92 (annualizzata). La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo (calcolo su excel), è stata pari a 2,46. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL BILANCIATO			
Indicatori	2021	2022	2023
Rend. medio annuo composto classe R	1,46%		
Rend. Medio composto benchmark	0,75%		
Volatilità	5,18	7,91	4,92
Tracking Error Volatility	3,19	5,50	2,46

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

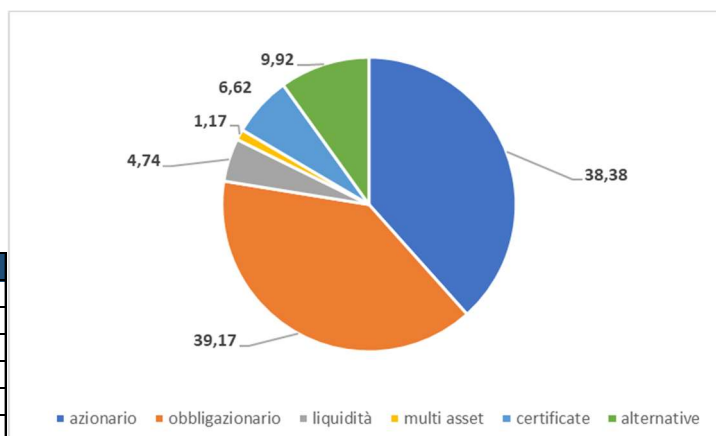
I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare:

- 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.

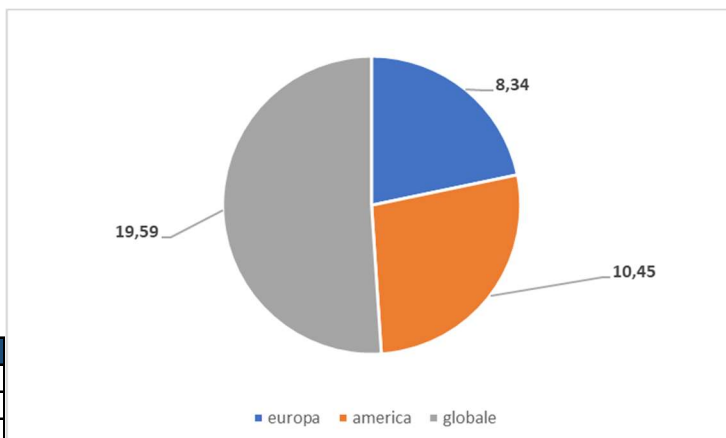
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	38,38
obbligazionario	39,17
liquidità	4,74
multi asset	1,17
certificate	6,62
alternative	9,92



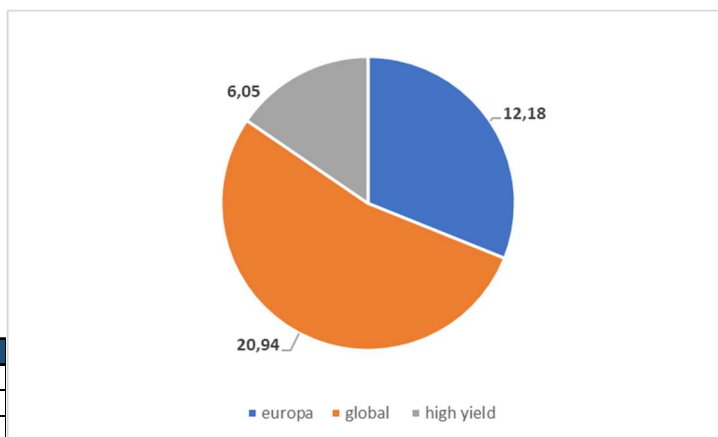
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	8,34
america	10,45
globale	19,59



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

Aree geografiche	Peso %
europa	12,18
global	20,94
high yield	6,05



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	IE000LB2PF09	OICR	TENDERCAPITAL ATL RNT XI FD-B	9,90%	1.449.881,36
EUR	IE000GPD8QG5	OICR	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	7,51%	1.100.201,37
EUR	XS0460065690	Titolo di debito	DEUTSCHE BANK AG 28/09/2027 ZERO COUPON	6,60%	966.905,30
USD	LU0275209954	OICR	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	5,92%	867.890,32
USD	LU1670723136	OICR	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACCC	4,71%	690.587,33
EUR	LU0549536745	OICR	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	4,44%	650.764,01
USD	LU0276015533	OICR	AXA WF-US HI YLD BD-F USD	3,97%	581.336,62
USD	IE00BYXVTY44	OICR	PIMCO GIS-GLB BD ESG-INSTA	3,68%	539.627,66
USD	LU0847090692	OICR	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	3,68%	538.974,61
EUR	IE00B8XCZN43	OICR	TENDERCAPITAL-SECULAR EUR-RB	3,63%	531.689,11
EUR	IE00BHZKJ842	OICR	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	3,59%	525.632,21
USD	LU1062007262	OICR	CTLX GBL CORP BD IU USD	3,23%	473.002,08
EUR	LU1254583435	OICR	BSF SYS ESG WRLD-D2 EUR	3,10%	454.252,09
USD	LU1218204987	OICR	INVESCO GLOB OP FD-Z USD	2,75%	402.187,67
EUR	LU0066341099	OICR	INVESCO EURO BOND-A CAP	2,46%	359.682,68
EUR	LU0096355309	OICR	CTLX EU STRAT BD IE EUR	2,44%	357.307,44
EUR	LU1762221155	OICR	INVESCO GLOB OP FD-E EUR A	2,27%	332.821,46
USD	LU0607513826	OICR	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	2,07%	303.812,91
EUR	LU0150855509	OICR	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	2,07%	303.031,30
EUR	LU1897556350	OICR	G FUND-WORLD REVOLUT-IC EUR	2,06%	301.326,80

Alla voce "Altre attività" sono inclusi "crediti per commissioni di retrocessione" per un importo di € 2.803,79.

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.

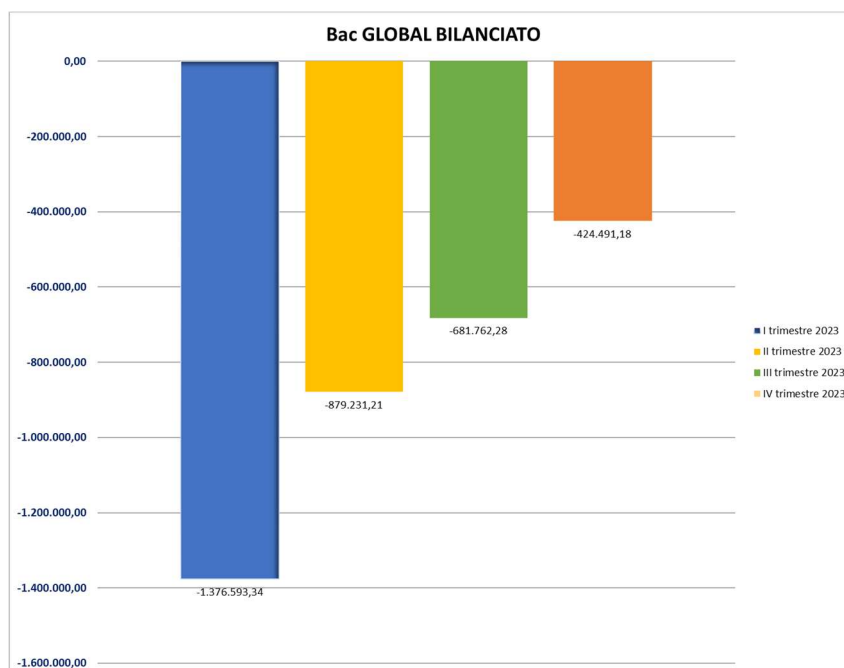
Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

Alla voce "Altre passività" sono indicate le spese di stretta pertinenza del Fondo o comunque strettamente funzionali all'attività ordinaria dello stesso, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari come a carico del Fondo da regolare. La composizione della voce è illustrata nella tabella di seguito.

ALTRE PASSIVITA'				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
Debiti per oneri software	-	109	-	-
Commissioni di gestione	-	13.918	-	17.065
Commissioni di banca depositaria	-	2.320	-	2.844
Debiti per risk management fee	-	2.254	-	304
Debiti per spese di revisione contabile	-	2.625	-	3.000
Debiti per commissioni di overperformance	-	-	-	-
Debiti per spese di pubblicazione	-	-	-	-
Contributo di vigilanza	-	-	-	-
Debiti per spese di tenuta conto	-	7	-	8
Interessi debitori su cc	-	306	-	-
Debiti per costi di rappresentanza legale	-	-	-	-
Altre passività della gestione finanziaria	-	1	-	-
Totale	-	21.541	-	23.220

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra una tendenza in ribasso nel 2023. La performance negativa del 2022 ed i tassi interessanti raggiunti dalle obbligazioni (principalmente titoli di stato) ha determinato un continuo deflusso verso strumenti amministrati. Tuttavia, questo deflusso è diminuito verso la fine dell'anno; in particolare nei mesi di novembre e dicembre con la discesa dei rendimenti ed il rialzo dei prezzi dei titoli il fondo ha avuto una buona performance recuperando gran parte delle perdite dell'anno precedente. Il fondo ha avuto un deflusso netto complessivo pari a € -3.362.078,01 nel 2023. Complessivamente, rispetto al 2022, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di €16.956.302 a €14.629.346.



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

PATRIMONIO NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	14.629.346	16.956.302
Numero delle quote in circolazione	1.208.976,972	1.498.245,796
Valore unitario delle quote	12,1006	11,3174
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2023 presenta un utile d'esercizio di € 1.035.122. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		4.225		11.291
Interessi e altri proventi su titoli di debito				
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale				
Proventi su parti di OIC	4.225		11.291	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		426.292	-	543.590
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di OIC	426.292		543.590	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		830.353	-	1.200.816
Titoli di debito		15.210		49.305
Titoli di capitale				
Parti di OIC	815.142		1.151.511	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.260.869	-	1.733.115

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati				
Risultati non realizzati				
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati				
Risultati non realizzati				
LIQUIDITA'		8.179		57.554
Risultati realizzati	-	7.292	-	58.222
Risultati non realizzati	-	887	-	668
Risultato gestione cambi		8.179		57.554

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
Provvigioni e altri compensi SG	-	183.181	-	226.598
Commissioni banca depositaria	-	30.531	-	37.767
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	250	-	1.098
Altri oneri di gestione	-	15.666	-	15.030
Totale	-	229.628	-	280.493
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		12.375		17.942
Altri oneri	-	315	-	0
Totale		12.060		17.941

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 29/12/2023		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società	-	91.591	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	91.591	
commissioni di performance		-	
Totale	-	183.181	50,00%
Commissioni banca depositaria	-	30.531	100,00%
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie	-	468	
Totale	-	15.666	2,99%

Gli altri oneri di gestione, ovvero spese di stretta pertinenza del Fondo o comunque strettamente funzionali all'attività ordinaria degli stessi, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari come a carico del Fondo, sono illustrate nella tabella seguente.

ALTRI ONERI DI GESTIONE	
	Rendiconto al 29/12/2023
Costi di rappresentanza legale	- 178
Risk management fee	- 3.089
Compensi a revisori	- 2.250
Spese e commissioni bancarie	- 468
Contributo di vigilanza	- 2.000
Canone Software	- 7.681
Totale	- 15.666

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 26,15%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 29/12/2023

<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 29/12/2023		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	4.180.314	95,00%	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	4.180.314	95,00%	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'	218.623	4,97%	225.559	5,47%
D.1. Liquidità disponibile	218.623	4,97%	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'	1.342	0,03%	785	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	4.400.279	100,00%	4.125.298	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 29/12/2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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'	10.449	8.799
TOTALE PASSIVITA'	10.449	8.799
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	4.389.830	4.116.499
Numero delle quote in circolazione	356.330,379	363.166,758
Valore unitario delle quote	12,3196	11,3350
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nell'anno		
n. quote emesse	22.721,692	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023
n. quote rimborsate	29.558,070	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 29/12/2023
SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		829		2.013
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	829		2.013	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		60.777		199.342
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	60.777		199.342	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		365.093		417.743
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	365.093		417.743	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		426.699		615.072
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-		-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Incrementi/decrementi di valore		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Risultato gestione crediti		-		-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Risultato gestione depositi bancari		-		-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Plus/minusvalenze		-		-
Risultato gestione investimenti in altri beni		-		-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'		478		10.465
Risultati realizzati	966		11.024	
Risultati non realizzati	488		559	
Risultato gestione cambi		478		10.465
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		427.176		604.607
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		427.176		604.607
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG	-	58.841	-	60.480
Commissioni banca depositaria	-	8.406	-	8.640
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	250	-	1.098
Altri oneri di gestione	-	9.981	-	10.099
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		4.039		3.963
Altri oneri	-	23	-	4
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		353.714		680.965

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).



La composizione del benchmark di riferimento, che recepisce il 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, è la seguente:

MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEW) 60%

BNP Paribas Gl. High Yield and Inv. Grade Bond Funds EUR (BNPIH) 40%

Il 2023 è stato un anno positivo per il fondo con un contributo positivo sia della componente azionaria che di quella obbligazionaria. Sulla parte obbligazionaria, con un'esposizione media di circa il 28%/30%, nel corso dell'ultimo trimestre si è deciso di incominciare ad aumentarne la duration. Sulla parte azionaria si è mantenuta una buona esposizione per tutto l'anno; dopo un incoraggiante inizio anno la crisi finanziaria di fine febbraio ha innescato sui mercati una rotazione settoriale azionaria che non tutti i fondi target in portafoglio sono riusciti a seguire. Per questo motivo, verso settembre/ottobre si è deciso di cambiare l'*asset allocation* azionaria verso fondi/ETF che meglio interpretavano il momento di mercato. La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2023 è stata pari a +8,69%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +12,18%. I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2023 sono riportati nella tabella di seguito:

DINAMICO		
	data	quota
minimo	30/10/2023	11,136
massimo	29/12/2023	12,320

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 allineati giornalmente sull'applicativo Guardian che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio (acquisto e vendita titoli) 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 calcolata dalla piattaforma Guardian, nel 2023, è stata di 6,72 (annualizzata). La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo (calcolo su excel), è stata pari a 3,05. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL DINAMICO			
Indicatori	2021	2022	2023
Rend. medio annuo composto classe R	1,26%		
Rend. Medio composto benchmark	2,75%		
Volatilità	7,77	11,25	6,72
Tracking Error Volatility	4,23	7,21	3,05

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

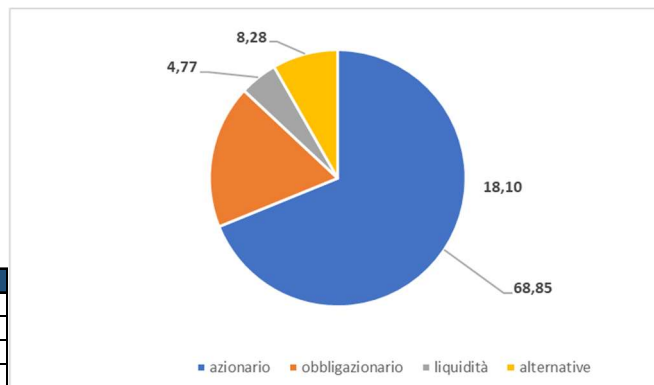
LE ATTIVITA'

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.

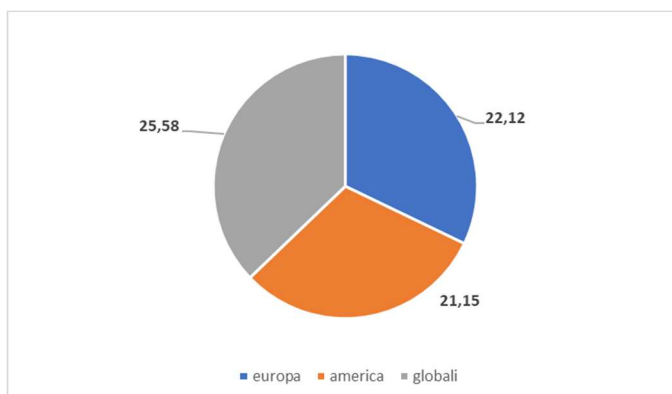
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	68,85
obbligazionario	18,10
liquidità	4,77
alternative	8,28



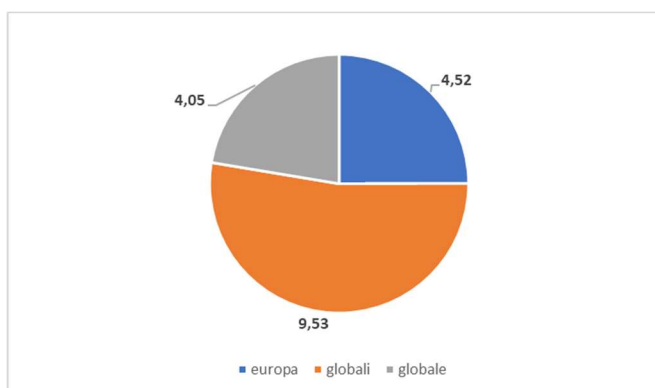
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	22,12
america	21,15
globali	25,58



La ripartizione per aree geografiche per la parte obbligazionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	4,52
globali	9,53
high yield	4,05



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	IE000LB2PF09	OIC	TENDERCAPITAL ATRLNT XI FD-B	8,26%	363.369,46
EUR	LU1254583435	OIC	BSF SYS ESG WRLD-D2 EUR	5,89%	259.345,91
EUR	LU1762221155	OIC	INVESCO GLOB OP FD-E EUR A	5,16%	226.923,73
EUR	IE00BK1PV551	OIC	X MSCI WORLD 1D	5,09%	223.798,80
EUR	IE000GPD8QG5	OIC	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	5,03%	221.290,53
USD	LU0106261539	OIC	SCHRODER INTL US LARG CP CA	4,45%	195.792,67
USD	LU0772958525	OIC	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	4,32%	190.096,43
EUR	LU0329592454	OIC	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	3,61%	158.930,69
USD	LU0275209954	OIC	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	3,26%	143.381,65
USD	IE0032875761	OIC	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	3,21%	141.139,50
EUR	IE00BHZKJ842	OIC	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	3,19%	140.400,66
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	3,12%	137.418,60
EUR	IE0002987190	OIC	GAM STAR-EURO EQ-ORD EUR ACC	2,92%	128.487,18
EUR	LU0282719219	OIC	CTLX PAN EU SMC OPS AE EUR	2,90%	127.412,41
EUR	LU0096355309	OIC	CTLX EU STRAT BD IE EUR	2,77%	121.748,16
EUR	LU0348529875	OIC	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	2,39%	105.065,80
USD	LU0042381250	OIC	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	2,34%	103.147,34
EUR	LU0353648032	OIC	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	2,32%	102.248,43
EUR	IE00B8XCNZ43	OIC	TENDERCAPITAL-SECULAR EUR-RB	2,29%	100.943,49
EUR	LU1897556350	OIC	G FUND-WORLD REVOLUT-IC EUR	2,28%	100.441,60

Alla voce "Altre attività" sono inclusi "crediti per commissioni di retrocessione" per un importo di € 1.341,91.

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.

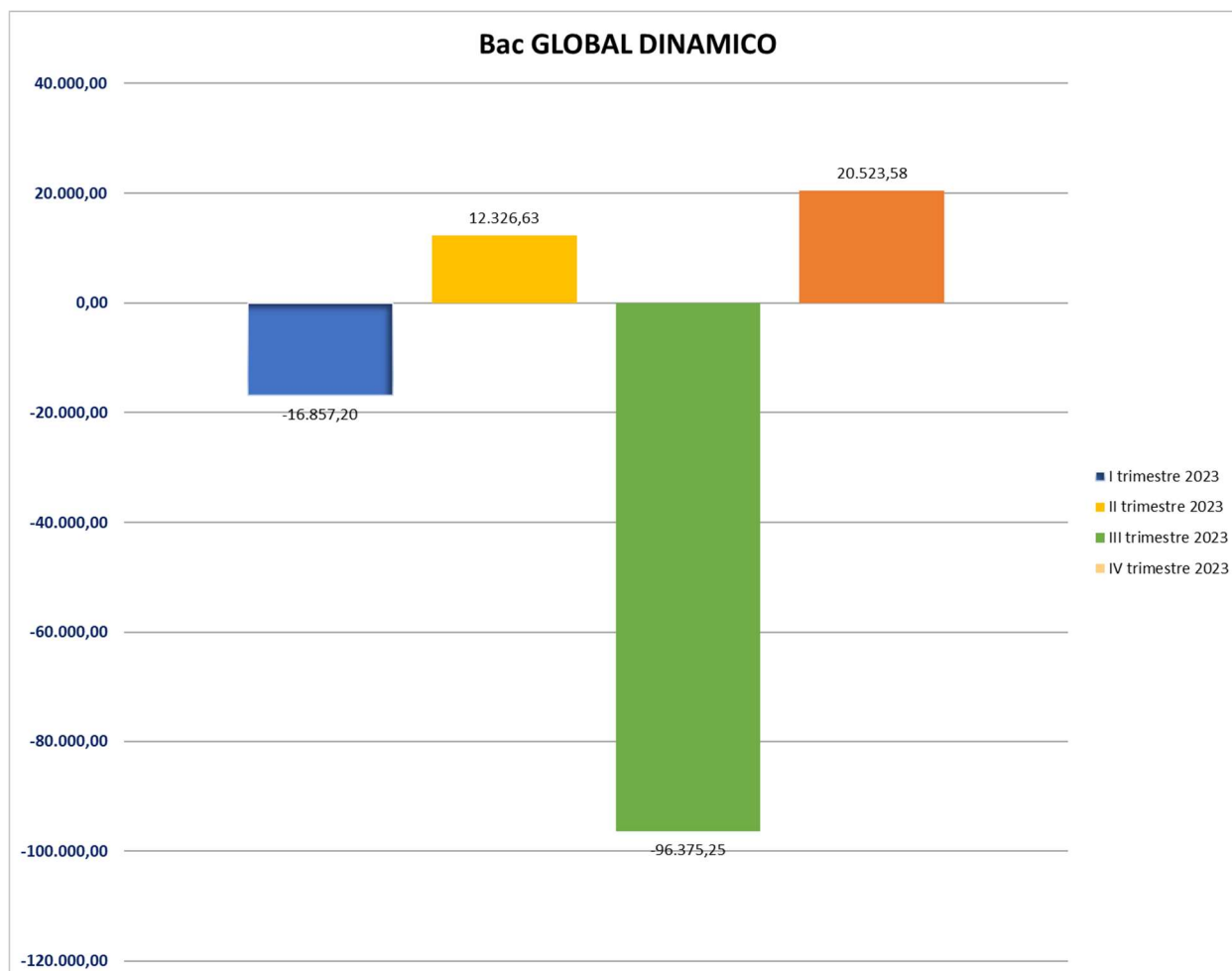
Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

Alla voce "Altre passività" sono indicate le spese di stretta pertinenza del Fondo o comunque strettamente funzionali all'attività ordinaria dello stesso, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari come a carico del Fondo da regolare. La composizione della voce è illustrata nella tabella di seguito:

ALTRE PASSIVITA'				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
Debiti per oneri software	-	31	-	-
Commissioni di gestione	-	4.825	-	4.803
Commissioni di banca depositaria	-	689	-	686
Debiti per risk management fee	-	2.254	-	304
Debiti per spese di revisione contabile	-	2.625	-	3.000
Debiti per commissioni di overperformance	-	-	-	-
Debiti per spese di pubblicazione	-	-	-	-
Contributo di vigilanza	-	-	-	-
Debiti per spese di tenuta conto	-	6	-	7
Interessi debitori su cc	-	18	-	-
Debiti per costi di rappresentanza legale	-	-	-	-
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-
Totale	-	10.449	-	8.799

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi nel 2023 è stata negativa. Nel grafico sottostante si nota come il fondo nei primi sei mesi, abbia mantenuto la raccolta stabile grazie alla buona partenza dell'anno e anche nel momento peggiore della crisi finanziaria statunitense e di Credit Suisse nel corso del mese di febbraio. Il terzo trimestre è stato il peggiore complice alcune vendite verso prodotti a minore volatilità mentre nell'ultimo trimestre, con il recupero del mercato azionario e obbligazionario ha avuto una raccolta positiva. Il fondo ha avuto un deflusso netto complessivo pari a € -80.382,24 nel 2023. Complessivamente, rispetto al 2022, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di €4.116.499 a €4.389.830.



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

PATRIMONIO NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	4.389.830	4.116.499
Numero delle quote in circolazione	356.330,379	363.166,758
Valore unitario delle quote	12,3196	11,3350
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2023 presenta un utile d'esercizio di € 353.714. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		829		2.013
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	829		2.013	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		60.777		199.342
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	60.777		199.342	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		365.093		417.743
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	365.093		417.743	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		426.699		615.072

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		478		10.465
Risultati realizzati	966		11.024	
Risultati non realizzati	- 488		- 559	
Risultato gestione cambi		478		10.465

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
Provvigioni e altri compensi SG	-	58.841	-	60.480
Commissioni banca depositaria	-	8.406	-	8.640
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	250	-	1.098
Altri oneri di gestione	-	9.981	-	10.099
Totale	-	77.478	-	80.317
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi	-	4.039	-	3.963
Altri oneri	-	23	-	4
Totale		4.015		3.959

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 29/12/2023		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società	-	29.421	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	29.421	
commissioni di performance	-	-	
Totale	-	58.841	50,00%
Commissioni banca depositaria	-	8.406	100,00%
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie	-	396	
Totale	-	9.981	3,97%

Gli altri oneri di gestione, ovvero spese di stretta pertinenza del Fondo o comunque strettamente funzionali all'attività ordinaria degli stessi, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari come a carico del Fondo, sono illustrate nella tabella seguente.

ALTRI ONERI DI GESTIONE		
	Rendiconto al 29/12/2023	
Costi di rappresentanza legale	-	178
Risk management fee	-	3.089
Compensi a revisori	-	2.250
Spese e commissioni bancarie	-	396
Contributo di vigilanza	-	2.000
Canone Software	-	2.068
Totale	-	9.981

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 20,49%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 29/12/2023

<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 29/12/2023		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	3.375.427	91,77%	3.191.715	92,15%
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	3.375.427	91,77%	3.191.715	92,15%
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'	301.109	8,19%	232.879	7,83%
D.1. Liquidità disponibile	301.109	8,19%	232.879	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%
E. ALTRE ATTIVITA'	1.439	0,04%	920	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	3.677.975	100,00%	3.425.515	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 29/12/2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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'	10.161	8.425
TOTALE PASSIVITA'	10.161	8.425
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.667.813	3.417.090
Numero delle quote in circolazione	279.758,564	287.493,666
Valore unitario delle quote	13,1106	11,8858
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nell'anno		
n. quote emesse	37.458,253	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023
n. quote rimborsate	45.193,355	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 29/12/2023
SITUAZIONE REDDITUALE

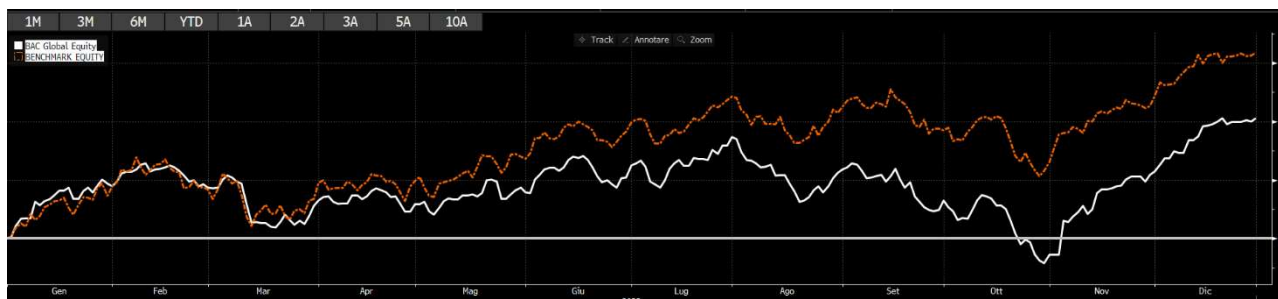
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		715		1.665
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	715		1.665	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		100.811		178.122
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	100.811		178.122	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		316.373		356.472
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	316.373		356.472	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		417.899		532.930
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-		-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati	-	-	-	-
Incrementi/decrementi di valore	-	-	-	-
Utili/perdite da realizzi	-	-	-	-
Risultato gestione crediti		-		-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati	-	-	-	-
Risultato gestione depositi bancari		-		-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi	-	-	-	-
Utili/perdite da realizzi	-	-	-	-
Plus/minusvalenze	-	-	-	-
Risultato gestione investimenti in altri beni		-		-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'				
Risultati realizzati	-	553	6.735	4.072
Risultati non realizzati	-	422	2.663	
Risultato gestione cambi		-	975	4.072
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		416.924		528.858
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		416.924		528.858
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG	-	57.442	-	55.067
Commissioni banca depositaria	-	7.180	-	6.883
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	250	-	1.098
Altri oneri di gestione	-	9.686	-	9.808
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		4.411		4.193
Altri oneri	-	75	-	0
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		346.701		597.521

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).



La composizione del benchmark di riferimento, che recepisce il 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, 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 2023 è stato un anno positivo per il fondo grazie al contributo positivo della componente azionaria e, in parte residuale, di quella obbligazionaria. Sulla parte azionaria si è mantenuta una buona esposizione per tutto l'anno (85%/90%); dopo un incoraggiante inizio anno la crisi finanziaria di fine febbraio ha innescato sui mercati una rotazione settoriale azionaria che non tutti i fondi target in portafoglio sono riusciti a seguire. Per questo motivo, verso settembre/ottobre si è deciso di cambiare l'asset allocation azionaria verso fondi/ETF che meglio interpretavano il momento di mercato. La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2023 è stata pari a +10,30%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +15,86%. I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2023 sono riportati nella tabella di seguito:

EQUITY		
	data	quota
minimo	30/10/2023	11,644
massimo	29/12/2023	13,111

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 allineati giornalmente sull'applicativo Guardian che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio (acquisto e vendita titoli) 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 calcolata dalla piattaforma Guardian, nel 2023, è stata di 8,36 (annualizzata). La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo (calcolo su excel), è stata pari a 3,36. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL EQUITY			
Indicatori	2021	2022	2023
Rend. medio annuo composto classe R	1,91%		
Rend. Medio composto benchmark	5,21%		
Volatilità	10,11	14,29	8,36
Tracking Error Volatility	5,45	8,37	3,36

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

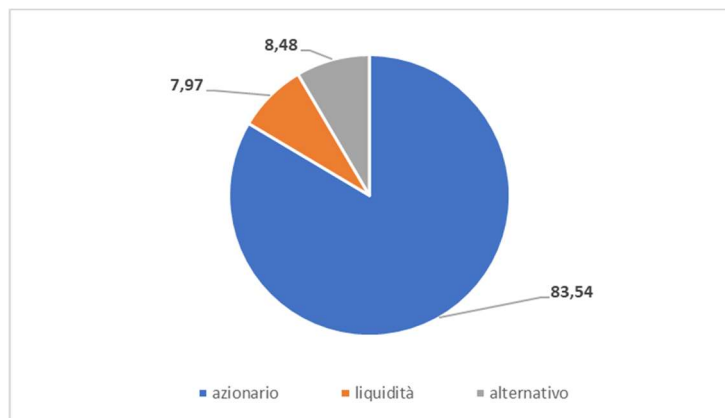
LE ATTIVITA'

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.

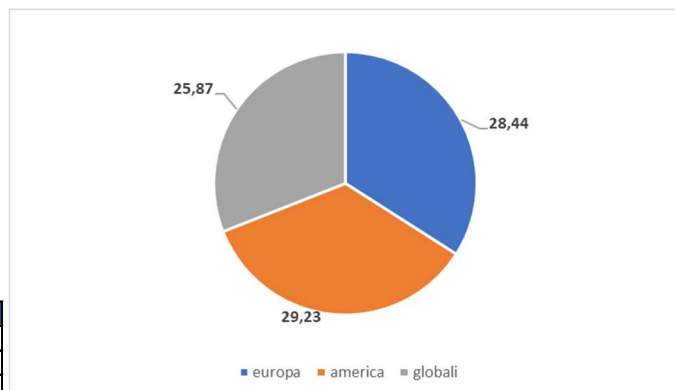
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	83,54
liquidità	7,97
alternativo	8,48



La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	28,44
america	29,23
globali	25,87



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	IE000LB2PF09	OIC	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	8,45%	310.942,76
EUR	IE00BK1PV551	OIC	X MSCI WORLD 1D	7,34%	270.102,00
EUR	LU1762221155	OIC	INVESCO GLOB OP FD-E EUR A	5,88%	216.333,96
USD	LU0772958525	OIC	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	5,28%	194.067,57
EUR	IE0002987190	OIC	GAM STAR-EURO EQ-ORD EUR ACC	5,03%	184.883,36
EUR	IE000GPD8QG5	OIC	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	4,87%	179.221,23
USD	LU0275209954	OIC	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	4,83%	177.648,64
EUR	LU0368266812	OIC	BGF-EUROPEAN FOCUS-D2 EUR	4,51%	165.887,85
USD	LU0106261539	OIC	SCHRODER INTL US LARG CP CA	4,37%	160.867,70
USD	IE00B3KRGG97	OIC	GAM STAR CAP APPREC US E-USD	4,22%	155.030,53
USD	LU1218204987	OIC	INVESCO GLOB OP FD-Z USD	3,86%	142.012,11
EUR	LU0282719219	OIC	CTLX PAN EU SMC OPS AE EUR	3,55%	130.597,46
EUR	IE00B8XCNZ43	OIC	TENDERCAPITAL-SECULAR EUR-RB	3,36%	123.662,67
USD	LU0361797839	OIC	AXA WF-US RSP GRWTH-FUSD-ACC	3,19%	117.273,10
USD	LU0341380367	OIC	BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	3,09%	113.787,75
EUR	LU0329592454	OIC	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	3,03%	111.359,64
EUR	LU1625225310	OIC	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	2,90%	106.567,29
EUR	LU1387591560	OIC	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	2,68%	98.609,33
USD	LU0042381250	OIC	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	2,32%	85.423,03
EUR	LU1254583435	OIC	BSF SYS ESG WRLD-D2 EUR	1,96%	72.166,82

Alla voce "Altre attività" sono inclusi "crediti per commissioni di retrocessione" per un importo di € 1.439,44.

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.

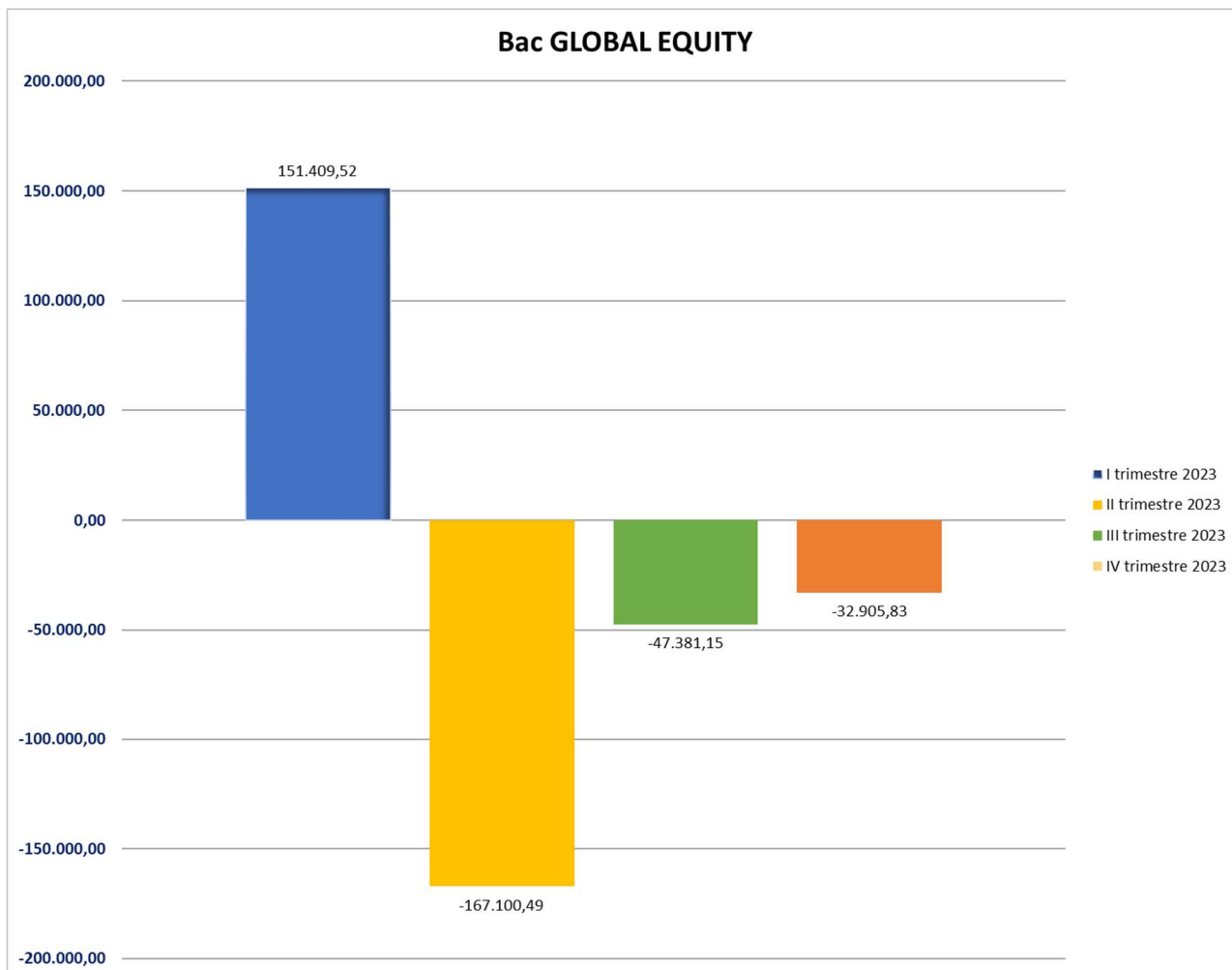
Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

Alla voce "Altre passività" sono indicate le spese di stretta pertinenza del Fondo o comunque strettamente funzionali all'attività ordinaria dello stesso, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari come a carico del Fondo da regolare. La composizione della voce è illustrata nella tabella di seguito.

ALTRE PASSIVITA'				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
Debiti per oneri software	-	26	-	-
Commissioni di gestione	-	4.605	-	4.546
Commissioni di banca depositaria	-	576	-	568
Debiti per risk management fee	-	2.254	-	304
Debiti per spese di revisione contabile	-	2.625	-	3.000
Debiti per commissioni di overperformance	-	-	-	-
Debiti per spese di pubblicazione	-	-	-	-
Contributo di vigilanza	-	-	-	-
Debiti per spese di tenuta conto	-	6	-	7
Interessi debitori su cc	-	69	-	-
Debiti per costi di rappresentanza legale	-	-	-	-
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-
Totale	-	10.161	-	8.425

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi nel 2023 è stata negativa. Nel grafico sottostante si nota come il fondo nei primi tre mesi, abbia avuto raccolta positiva grazie alla buona partenza d'anno dopo un 2022 molto negativo e nonostante la crisi finanziaria statunitense e di Credit Suisse nel corso del mese di febbraio. Il secondo trimestre è stato il peggiore complice alcune vendite verso prodotti a minore volatilità mentre gli ultimi due trimestri hanno mantenuto una tendenza decrescente nonostante il buon andamento dei mercati azionari. Il fondo ha avuto un deflusso netto complessivo pari a € -95.977,95 nel 2023. Complessivamente, rispetto al 2022, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di € 3.417.090 a € 3.667.813.



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

PATRIMONIO NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.667.813	3.417.090
Numero delle quote in circolazione	279.758,564	287.493,666
Valore unitario delle quote	13,1106	11,8858
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2023 presenta un utile d'esercizio di € 346.701. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		715		1.665
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	715		1.665	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		100.811	-	178.122
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	100.811		178.122	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		316.373	-	356.472
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	316.373		356.472	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		417.899	-	532.930

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		975		4.072
Risultati realizzati	-	553	-	6.735
Risultati non realizzati	-	422	-	2.663
Risultato gestione cambi		975		4.072

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
Provvigioni e altri compensi SG		57.442		55.067
Commissioni banca depositaria		7.180		6.883
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		250		1.098
Altri oneri di gestione		9.686		9.808
Totale		74.559		72.856
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		4.411		4.193
Altri oneri		75		0
Totale		4.336		4.193

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 29/12/2023		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società	-	28.721	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	28.721	
commissioni di performance		-	
Totale	-	57.442	50,00%
Commissioni banca depositaria	-	7.180	100,00%
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie	-	415	
Totale	-	9.686	4,29%

Gli altri oneri di gestione, ovvero spese di stretta pertinenza del Fondo o comunque strettamente funzionali all'attività ordinaria degli stessi, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari come a carico del Fondo, sono illustrate nella tabella seguente.

ALTRI ONERI DI GESTIONE		
	Rendiconto al 29/12/2023	
Costi di rappresentanza legale	-	178
Risk management fee	-	3.089
Compensi a revisori	-	2.250
Spese e commissioni bancarie	-	415
Contributo di vigilanza	-	2.000
Canone Software	-	1.754
Totale	-	9.686

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 23,94%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 29/12/2023

<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 29/12/2023		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	17.959.582	94,81%	9.428.288	91,63%
A.1.1 Titoli di debito	11.756.242	62,06%	6.908.358	67,14%
A.1.2 Titoli di capitale	3.043.265	16,07%	651.579	6,33%
A.1.3 Parti di OIC	3.160.076	16,68%	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'	740.204	3,91%	762.216	7,41%
D.1. Liquidità disponibile	740.204	3,91%	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'	242.818	1,28%	98.769	0,96%
		0,00%		0,00%
TOTALE ATTIVITA'	18.942.604	100,00%	10.289.273	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 29/12/2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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'	120.667	15.562
TOTALE PASSIVITA'	120.667	15.562
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	18.821.937	10.273.711
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	14.530.179	8.247.944
Numero delle quote in circolazione classe R	1.327.340,911	817.796,069
Valore unitario delle quote classe R	10,9468	10,0856
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	4.291.757	2.025.768
Numero delle quote in circolazione classe I	386.525,206	200.855,680
Valore unitario delle quote classe I	11,1034	10,0857
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nell'anno - classe R

n. quote emesse	770.355,707	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023
n. quote rimborsate	260.810,865	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023

Movimenti delle quote nell'anno - classe I

n. quote emesse	185.669,526	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023
n. quote rimborsate	-	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 29/12/2023
SITUAZIONE REDDITUALE

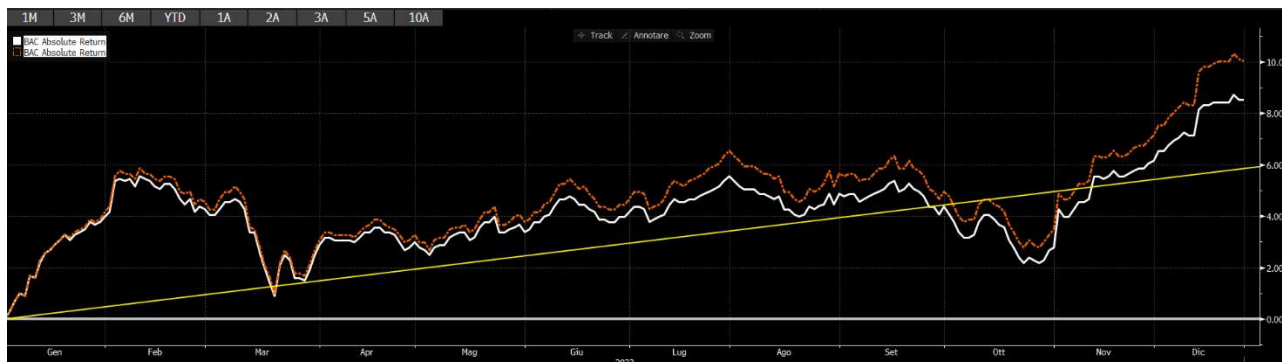
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		452.180		156.598
Interessi e altri proventi su titoli di debito	380.438		91.386	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	69.481		62.338	
Proventi su parti di OIC	2.261		2.874	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		488.103		254.781
Titoli di debito	96.975		57.707	
Titoli di capitale	373.394		256.285	
Parti di OIC	17.734		56.202	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		552.906		473.977
Titoli di debito	493.623		275.077	
Titoli di capitale	82.674		79.579	
Parti di OIC	141.957		119.320	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.493.189		62.599
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-		-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Incrementi/decrementi di valore		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Risultato gestione crediti		-		-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Risultato gestione depositi bancari		-		-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Plus/minusvalenze		-		-
Risultato gestione investimenti in altri beni		-		-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'				
Risultati realizzati	-	2.395	4.609	4.459
Risultati non realizzati	-	284	150	
Risultato gestione cambi		-	2.679	4.459
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		1.490.510		58.140
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		1.490.510		58.140
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG	-	274.823	-	90.077
Commissioni banca depositaria	-	28.369	-	14.155
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	250	-	1.098
Altri oneri di gestione	-	15.627	-	10.802
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		19		334
Altri oneri	-	48	-	3
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		1.171.411		173.941
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R	905.422		-	162.813
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I	265.989		-	11.128

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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



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

Il fondo nel 2023 ha avuto un'esposizione del 20%/25% al mercato azionario e del 75%/80% a quello obbligazionario. La parte azionaria ha contribuito positivamente grazie al buon andamento per tutto l'anno ad eccezione di febbraio in occasione della crisi finanziaria negli stati uniti ed in Europa con Credit Suisse. La parte obbligazionaria ha contribuito maggiormente negli ultimi due mesi dell'anno: per tutti i primi mesi si è progressivamente allungata la *duration* di portafoglio ed i risultati si sono visti quando i rendimenti sono calati in modo significativo fino alla fine di dicembre quando il mercato ha realizzato che il prossimo intervento delle banche centrale sarebbe stato al ribasso durante il primo semestre del 2024. La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili, nel 2023 è stata pari a +8,54% per la classe retail e +10,09% per la classe istituzionale in relazione al benchmark pari a +5,91%. 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 2023 sono riportati nella tabella di seguito:

ABSOLUTE RETAIL			ABSOLUTE ISTITUZIONALE		
	data	quota		data	quota
minimo	02/01/2023	10,122	minimo	02/01/2023	10,123
massimo	27/12/2023	10,967	massimo	27/12/2023	11,129

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 allineati giornalmente sull'applicativo Guardian che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio (acquisto e vendita titoli) 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 calcolata dalla piattaforma Guardian, nel 2023, è stata di 4,32 (annualizzata). La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo (calcolo su excel), è stata pari a 6,07. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

ABSOLUTE RETURN			
Indicatori	2021	2022	2023
Rend. medio annuo composto classe R	2,42%		
Rend. medio annuo composto classe I	3,51%		
Rend. Medio composto benchmark	3,73%		
Volatilità	3,91	10,81	4,32
Tracking Error Volatility	2,78	11,13	6,07

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

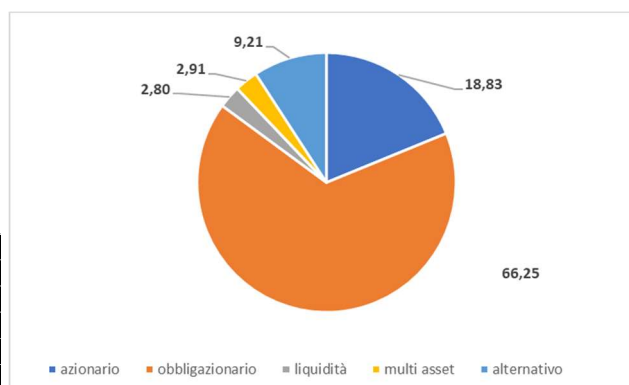
I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare:

- 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.

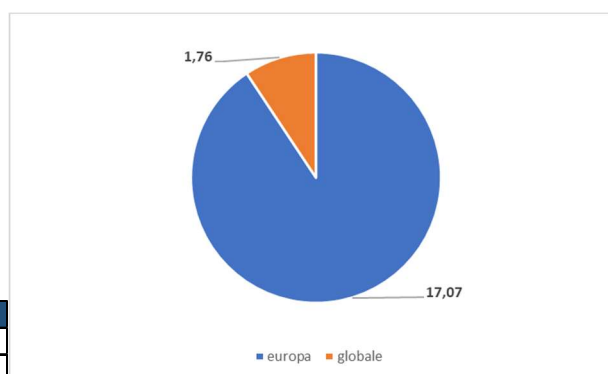
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	18,83
obbligazionario	66,25
liquidità	2,80
multi asset	2,91
alternativo	9,21



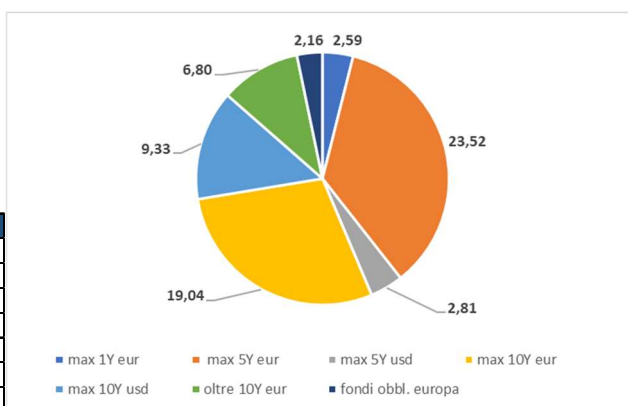
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	17,07
globale	1,76



La ripartizione per scadenze per la parte obbligazionaria:

scadenze	Peso %
max 1Y eur	2,59
max 5Y eur	23,52
max 5Y usd	2,81
max 10Y eur	19,04
max 10Y usd	9,33
oltre 10Y eur	6,80
fondi obbl. europa	2,16



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale	Valore di mercato
				attivo	valuta denom. fondo
EUR	IE000LB2PF09	OIC	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	9,11%	1.725.279,86
EUR	DE000PAH0038	Titolo di capitale	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	3,18%	602.160,00
EUR	XS2358835036	Titolo di debito	BANCO BPM SPA 29/06/2031 VARIABLE	3,01%	570.054,00
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	2,87%	544.026,77
EUR	XS2576550243	Titolo di debito	ENEL SPA PERPETUAL VARIABLE	2,81%	532.940,00
EUR	IT0005561243	Titolo di debito	BPER BANCA 11/09/2029 VARIABLE	2,73%	517.275,00
EUR	XS1548475968	Titolo di debito	INTESA SANPAOLO SPA PERPETUAL VARIABLE (11/01/2017)	2,71%	513.855,00
EUR	XS2055089457	Titolo di debito	UNICREDIT SPA 23/09/2029 VARIABLE	2,68%	508.440,40
EUR	IT0005570855	Titolo di debito	BUONI ORDINARI DEL TES 14/11/2024 ZERO COUPON	2,56%	485.680,00
EUR	XS2681940297	Titolo di debito	WEBUILD SPA 27/09/2028 7	2,21%	419.132,00
USD	NL0010733960	Titolo di capitale	LASTMINUTE.COM NV	2,19%	415.172,79
EUR	DE000A30VT06	Titolo di debito	DEUTSCHE BANK AG 05/09/2030 VARIABLE	2,18%	413.612,00
EUR	XS2641794081	Titolo di debito	ALPERIA SPA 05/07/2028 5,701	2,17%	411.532,00
EUR	XS2577518488	Titolo di debito	BANCA IFIS SPA 19/01/2027 6,125	2,17%	410.664,00
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	2,14%	406.174,91
USD	XS2559133363	Titolo di debito	INTESA SANPAOLO SPA 21/11/2033 VARIABLE	2,08%	394.657,01
EUR	FR0000131757	Titolo di capitale	ERAMET	2,08%	393.250,00
EUR	DE000DL19WN3	Titolo di debito	DEUTSCHE BANK AG 24/06/2032 VARIABLE	2,04%	385.736,00
EUR	XS2407593222	Titolo di debito	ICCREA BANCA SPA 17/01/2027 VARIABLE	2,03%	384.736,00
USD	XS2638075700	Titolo di debito	INTESA SANPAOLO SPA 20/06/2033 6,625	1,96%	371.685,07

Alla voce "Altre attività" sono inclusi Ratei attivi su titoli di debito per un importo di € 242.817,84.

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.

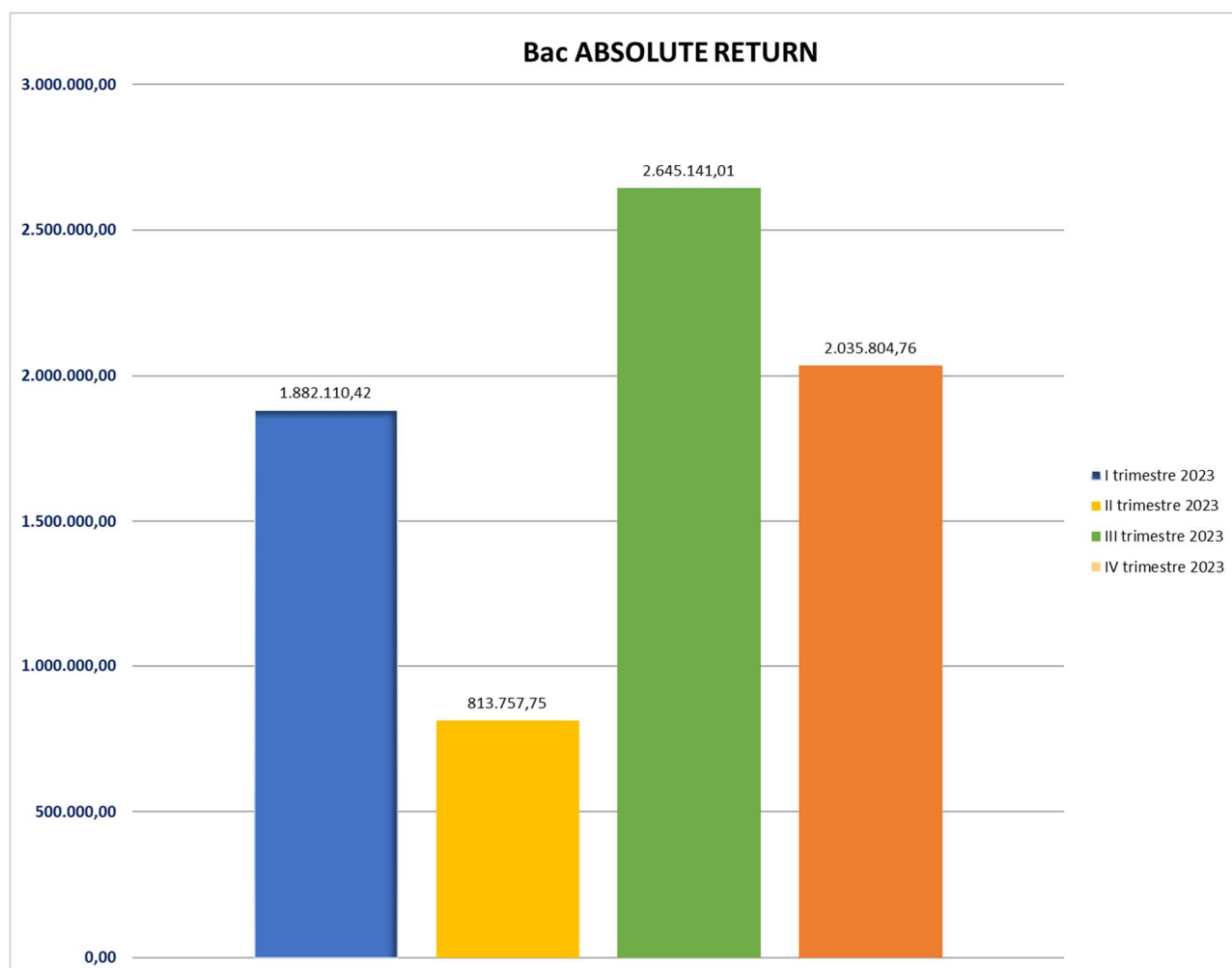
Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

Alla voce "Altre passività" sono indicate le spese di stretta pertinenza del Fondo o comunque strettamente funzionali all'attività ordinaria dello stesso, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari come a carico del Fondo da regolare. La composizione della voce è illustrata nella tabella di seguito.

ALTRE PASSIVITA'				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
Debiti per oneri software	-	123	-	-
Commissioni di gestione	-	18.127	-	10.544
Commissioni di banca depositaria	-	2.892	-	1.675
Debiti per risk management fee	-	2.254	-	304
Debiti per spese di revisione contabile	-	2.625	-	3.000
Debiti per commissioni di overperformance	-	94.562	-	-
Debiti per spese di pubblicazione	-	-	-	-
Contributo di vigilanza	-	-	-	-
Debiti per spese di tenuta conto	-	37	-	40
Interessi debitori su cc	-	48	-	-
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-	-
Totale	-	120.667	-	15.562

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra una tendenza in rialzo nel 2023 su tutti i trimestri. Il buon andamento delle sottoscrizioni fa seguito a quello del secondo semestre del 2022. Il fondo si è ben difeso nel 2022 ed ha avuto un ottimo risultato nel corso di tutto il 2023 e, per questo motivo, è stato premiato dai sottoscrittori. Il fondo ha avuto un afflusso netto complessivo pari a € 7.376.813,94 nel 2023. Complessivamente, rispetto al 2022, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di 10.273.711 € a 18.821.937 €.



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

PATRIMONIO NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	14.530.179	8.247.944
Numero delle quote in circolazione classe R	1.327.340,911	817.796,069
Valore unitario delle quote classe R	10,9468	10,0856
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	4.291.757	2.025.768
Numero delle quote in circolazione classe I	386.525,206	200.855,680
Valore unitario delle quote classe I	11,1034	10,0857
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2023 presenta un utile d'esercizio di € 1.171.411. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		452.180		156.598
Interessi e altri proventi su titoli di debito	380.438		91.386	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	69.481		62.338	
Proventi su parti di OIC	2.261		2.874	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		488.103		254.781
Titoli di debito	96.975		57.707	
Titoli di capitale	373.394		256.285	
Parti di OIC	17.734		56.202	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		552.906		473.977
Titoli di debito	493.623		275.077	
Titoli di capitale	- 82.674		- 79.579	
Parti di OIC	141.957		119.320	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.493.189		62.599

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		2.679		4.459
Risultati realizzati	- 2.395		4.609	
Risultati non realizzati	- 284		150	
Risultato gestione cambi		2.679		4.459

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
Provvigioni e altri compensi SG	-	274.823	-	90.077
Commissioni banca depositaria	-	28.369	-	14.155
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	250	-	1.098
Altri oneri di gestione	-	15.627	-	10.802
Totale	-	319.069	-	116.132
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		19		334
Altri oneri	-	48	-	3
Totale	-	30		331

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 29/12/2023		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società	-	90.131	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	90.131	
commissioni di performance	-	94.562	
Totale	-	274.823	32,80%
Commissioni banca depositaria	-	28.369	100,00%
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie	-	1.768	
Totale	-	15.627	11,31%

Gli altri oneri di gestione, ovvero spese di stretta pertinenza del Fondo o comunque strettamente funzionali all'attività ordinaria degli stessi, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari come a carico del Fondo, sono illustrate nella tabella seguente.

ALTRI ONERI DI GESTIONE		
	Rendiconto al 29/12/2023	
Risk management fee	-	3.089
Compensi a revisori	-	2.250
Spese e commissioni bancarie	-	1.768
Contributo di vigilanza	-	2.000
Canone Software	-	6.520
Totale	-	15.627

ALTRE INFORMAZIONI

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

Il fondo ha maturato commissioni di incentivo (o di performance) nel corso del 2023 per un totale di € 94.562.

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 28,55%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 29/12/2023

<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 29/12/2023		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	1.037.260	92,24%	1.335.620	90,67%
A.1.1 Titoli di debito	714.875	63,56%	942.155	63,95%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	322.385	28,67%	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'	78.794	7,01%	123.492	8,38%
D.1. Liquidità disponibile	78.794	7,01%	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'	8.515	0,76%	13.943	0,95%
TOTALE ATTIVITA'	1.124.569	100,00%	1.473.055	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 29/12/2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	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'	5.958	4.785
TOTALE PASSIVITA'	5.958	4.785
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.118.611	1.468.269
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	194.371	142.729
Numero delle quote in circolazione classe R	21.531,0938	16.205,2589
Valore unitario delle quote classe R	9,0275	8,8075
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD	924.240	1.325.541
Numero delle quote in circolazione classe RD	102.380,9971	150.500,622
Valore unitario delle quote classe RD	9,0275	8,8075
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe RD	-	-

Movimenti delle quote nell'anno - classe R

n. quote emesse	5.579,174	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023
n. quote rimborsate	17.236,867	Dal 01/01/2023 al 29/12/2022

Movimenti delle quote nell'anno - classe RD

n. quote emesse	-	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023
n. quote rimborsate	31.136,097	Dal 01/01/2023 al 29/12/2023

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 29/12/2023
SITUAZIONE REDDITUALE

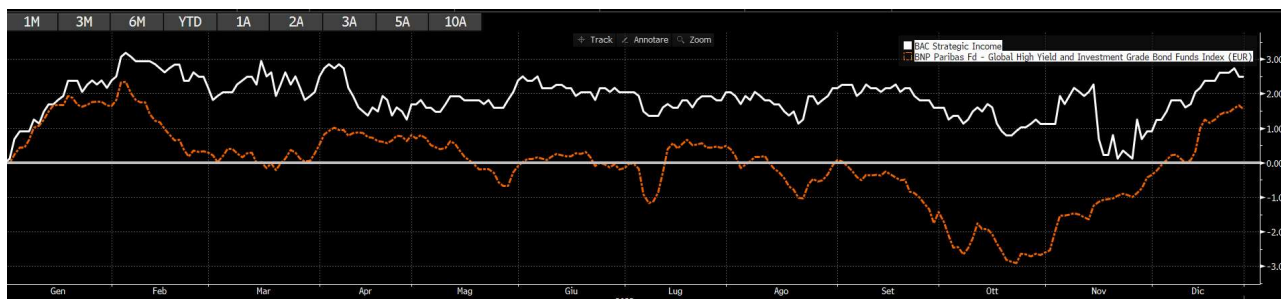
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		27.918		46.046
Interessi e altri proventi su titoli di debito	27.918		46.046	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		13.192	-	164.924
Titoli di debito	10.723		-	149.203
Titoli di capitale	-		-	-
Parti di OIC	2.469		-	15.721
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		17.642	-	140.520
Titoli di debito	-	6.477	-	131.545
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	24.119		-	8.975
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		58.752	-	259.398
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-		-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Incrementi/decrementi di valore		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Risultato gestione crediti		-		-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Risultato gestione depositi bancari		-		-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Plus/minusvalenze		-		-
Risultato gestione investimenti in altri beni		-		-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'		209		3.989
Risultati realizzati	233		4.753	
Risultati non realizzati	- 24		- 764	
Risultato gestione cambi		209		3.989
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		58.961		- 255.408
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		58.961		- 255.408
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG	-	12.632	-	16.393
Commissioni banca depositaria	-	2.526	-	3.279
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	250	-	1.098
Altri oneri di gestione	-	8.310	-	7.091
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide				
Altri ricavi		195		18
Altri oneri				24
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		35.438		- 283.275
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R	3.410		- 41.972	
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE RD	32.028		- 241.304	

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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



Il benchmark di riferimento, che recepisce il 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, è:

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

Il 2023 è stato un anno complicato per il fondo principalmente per l'andamento della parte obbligazionaria. Ad inizio anno, visto le continue previsioni di rialzo dei tassi si è mantenuto un atteggiamento prudente in termini di duration. I tassi ufficiali sono saliti fino ad ottobre, ma nel corso dell'ultimo trimestre si è deciso di incominciare ad aumentare la duration. Le scelte strategiche del 2023 hanno avuto il risultato di ottenere una performance migliore rispetto al benchmark, come si può vedere anche dal grafico sopra, di un +0,96%. Il fondo, tuttavia, ha un patrimonio che si è ridotto in modo importante negli ultimi due anni ed all'interno del portafoglio è presente un'emissione obbligazionaria dell'emittente Gazprom che non può essere movimentata in quanto soggetta a restrizioni internazionali. Per tale motivo, per tutto il 2023 ha avuto un peso % nel portafoglio del 15%/16% circa ed eventuali variazioni di prezzo determinano una sensibile variazione del valore della quota del fondo. La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili, nel 2023 è stata pari a +2,50% per le classi R e RD, quella del benchmark di riferimento pari a +1,54%. A seguito della performance ancora negativa dalla partenza del fondo, in sede di Consiglio di Amministrazione della Società si è deliberato di non procedere alla distribuzione dei proventi nel 2023. I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2023 sono riportati nella tabella di seguito:

STRATEGIC R e RD		
	data	quota
minimo	02/01/2023	8,820
massimo	03/02/2023	9,086

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

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

ANALISI DEI RISCHI

Le analisi e i controlli dei fattori di rischio sottostanti il portafoglio dei fondi sono parte integrante del processo di investimento. I controlli dei limiti da parte del personale della SG avvengono giornalmente con controlli dei limiti sia ex-ante che ex-post. I portafogli dei fondi sono allineati giornalmente sull'applicativo Guardian che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio (acquisto e vendita titoli) 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 calcolata dalla piattaforma Guardian, nel 2023, è stata di 3,95 (annualizzata). La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo (calcolo su excel), è stata pari a 4,40. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

STRATEGIC INCOME			
Indicatori	2021	2022	2023
Rend. medio annuo composto classe R/RD		-3,51%	
Rend. Medio composto benchmark		-4,89%	
Volatilità	2,32	8,26	3,95
Tracking Error Volatility	2,13	8,33	4,40

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

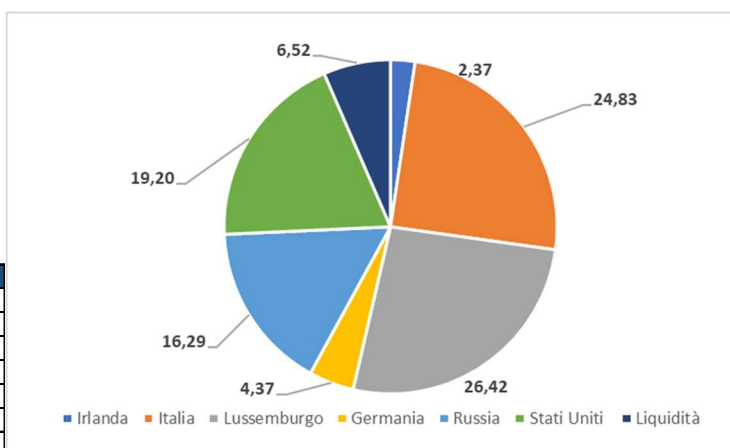
I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare:

- 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.

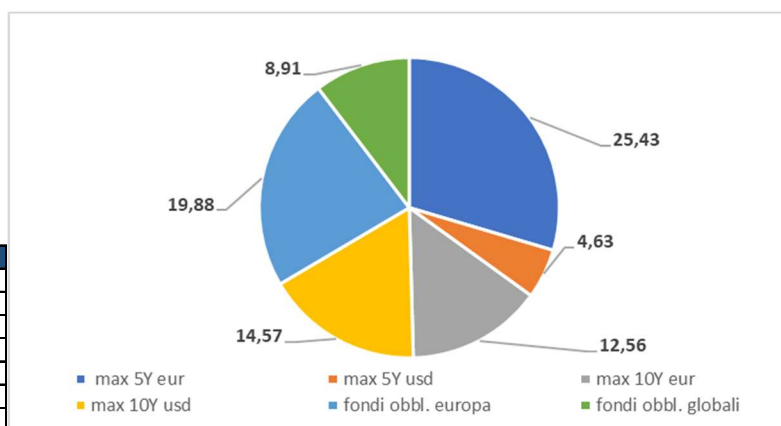
La ripartizione delle attività secondo il rischio paese:

Rischio Paese	Peso %
Irlanda	2,37
Italia	24,83
Lussemburgo	26,42
Germania	4,37
Russia	16,29
Stati Uniti	19,20
Liquidità	6,52



La ripartizione per scadenze è la seguente:

Scadenze	Peso %
max 1Y eur	7,50
max 5Y eur	25,43
max 5Y usd	4,63
max 10Y eur	12,56
max 10Y usd	14,57
fondi obbl. europa	19,88
fondi obbl. globali	8,91



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	15,74%	177.033,46
EUR	IT0005494239	Titolo di debito	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032 2,5	8,22%	92.437,00
EUR	LU0150855509	OIC	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	6,55%	73.628,50
EUR	LU0125752203	OIC	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	6,50%	73.118,72
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	6,13%	68.979,51
USD	US46647PBP09	Titolo di debito	JPMORGAN CHASE & CO 13/05/2031 VARIABLE	4,95%	55.704,16
USD	US172967MP39	Titolo di debito	CITIGROUP INC 31/03/2031 VARIABLE	4,93%	55.470,33
EUR	IT0005549388	Titolo di debito	BUONI ORDINARI DEL TES 14/06/2024 ZERO COUPON	4,81%	54.137,05
EUR	IT0005127508	Titolo di debito	MEDIOBANCA DI CRED FIN 10/09/2025 FLOATING	4,74%	53.285,96
USD	US61746BEF94	Titolo di debito	MORGAN STANLEY 20/01/2027 3,625	4,53%	50.904,58
USD	US6174468P76	Titolo di debito	MORGAN STANLEY 01/04/2031 VARIABLE	4,45%	50.011,22
EUR	DE000DL19VD6	Titolo di debito	DEUTSCHE BANK AG 10/06/2026 VARIABLE	4,31%	48.469,50
EUR	IT0005544082	Titolo di debito	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2033 4,35	4,24%	47.717,10
EUR	LU0066341099	OIC	INVESCO EURO BOND-A CAP	4,03%	45.273,38
EUR	LU0297941469	OIC	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	3,10%	34.824,15
EUR	IT0005542516	Titolo di debito	BUONI ORDINARI DEL TES 12/04/2024 ZERO COUPON	2,64%	29.704,50
EUR	IE00886Y3465	OIC	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	2,36%	26.560,92
EUR	LU0096355309	OIC	CTLX EU STRAT BD IE EUR	0,00%	0,12
USD	LU1332270591	OIC	INVESCO GBL FLXBL BD-ZA USD	0,00%	0,03

Alla voce "Altre attività" sono inclusi "crediti per commissioni di retrocessione" per un importo di € 40,02 e ratei attivi su titoli di debito per € 8.475,03.

LE PASSIVITA'

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

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

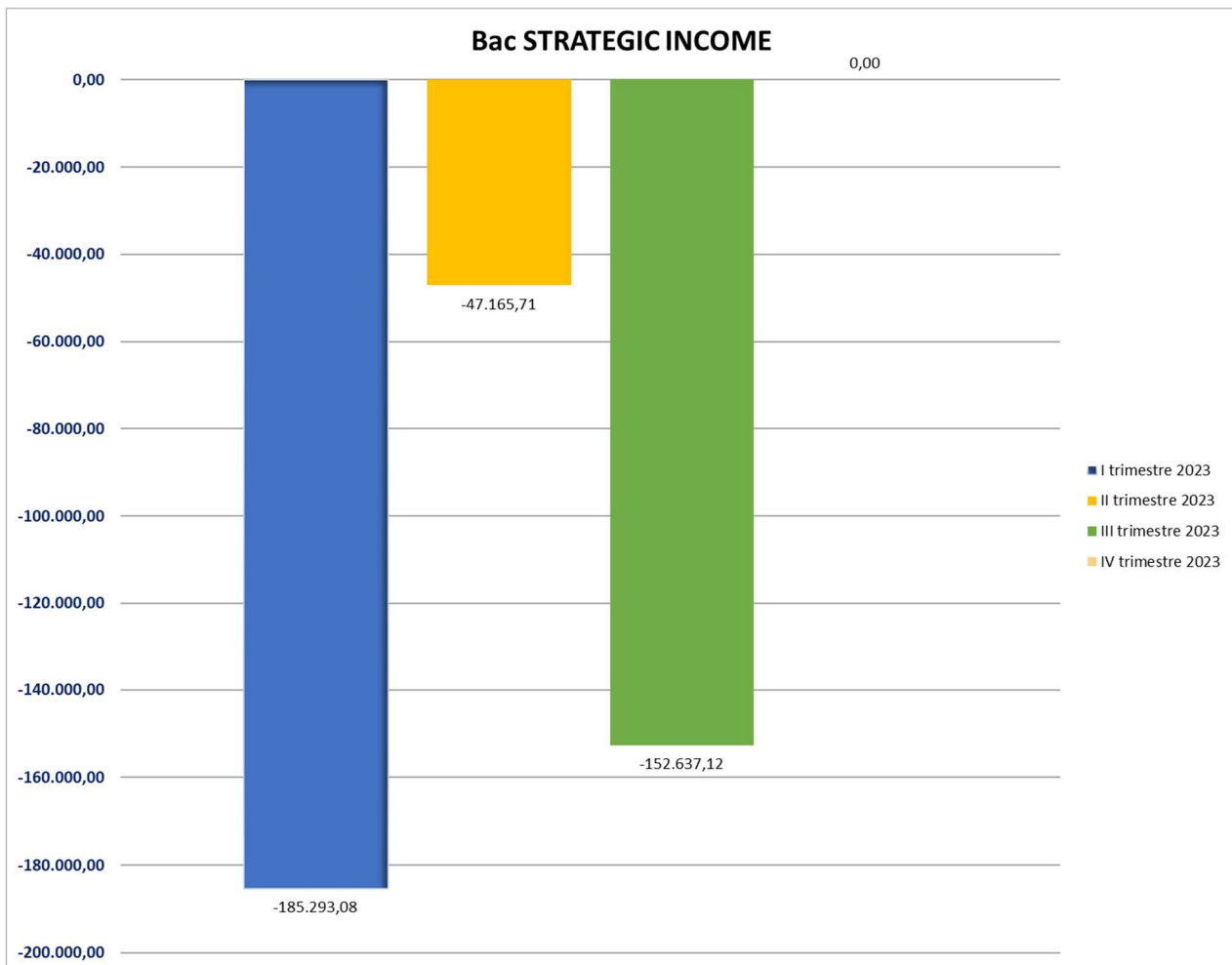
Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

Alla voce "Altre passività" sono indicate le spese di stretta pertinenza del Fondo o comunque strettamente funzionali all'attività ordinaria dello stesso, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari come a carico del Fondo da regolare. La composizione della voce è illustrata nella tabella di seguito.

ALTRE PASSIVITA'			
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022
Debiti per oneri software	-	8	-
Commissioni di gestione	-	886	- 1.223
Commissioni di banca depositaria	-	177	- 245
Debiti per risk management fee	-	2.254	- 304
Debiti per spese di revisione contabile	-	2.625	- 3.000
Debiti per commissioni di overperformance	-	-	-
Debiti per spese di pubblicazione	-	-	-
Contributo di vigilanza	-	-	-
Debiti per spese di tenuta conto	-	8	- 15
Interessi debitori su cc	-	-	-
Altre passività della gestione finanziaria	-	-	-
Totale	-	5.958	- 4.785

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra una tendenza discendente soprattutto nei primi nove mesi dell'anno. Il patrimonio è diminuito a seguito di flussi dirottati verso la raccolta amministrata a seguito dei rendimenti alti raggiunti dalle obbligazioni in corso dell'anno, soprattutto quelle governative; situazione che si è stabilizzata verso fine anno a seguito del ribasso dei rendimenti. Il fondo ha avuto un deflusso netto complessivo pari a € -385.095,91 nel 2023. Complessivamente, rispetto al 2022, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di 1.468.269€ a 1.118.611€.



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

PATRIMONIO NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2022
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	194.371	142.729
Numero delle quote in circolazione classe R	21.531,0938	16.205,2589
Valore unitario delle quote classe R	9,0275	8,8075
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD	924.240	1.325.541
Numero delle quote in circolazione classe RD	102.380,9971	150.500,622
Valore unitario delle quote classe RD	9,0275	8,8075
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe RD	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2023 presenta un utile d'esercizio di € 35.438. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		27.918		46.046
Interessi e altri proventi su titoli di debito	27.918		46.046	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		13.192	-	164.924
Titoli di debito	10.723		149.203	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	2.469		15.721	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		17.642	-	140.520
Titoli di debito	- 6.477		- 131.545	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	24.119		8.975	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		58.752	-	259.398

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		209		3.989
Risultati realizzati	233		4.753	
Risultati non realizzati	- 24		- 764	
Risultato gestione cambi		209		3.989

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
Provvigioni e altri compensi SG	-	12.632	-	16.393
Commissioni banca depositaria	-	2.526	-	3.279
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	250	-	1.098
Altri oneri di gestione	-	8.310	-	7.091
Totale				
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide				
Altri ricavi		195		18
Altri oneri			-	24
Totale		195	-	7

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 29/12/2023		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società	-	6.316	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	6.316	
commissioni di performance	-	-	
Totale	-	12.632	50,00%
Commissioni banca depositaria	-	2.526	100,00%
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie	-	335	
Totale	-	8.310	4,03%

Gli altri oneri di gestione, ovvero spese di stretta pertinenza del Fondo o comunque strettamente funzionali all'attività ordinaria degli stessi, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari come a carico del Fondo, sono illustrate nella tabella seguente.

ALTRI ONERI DI GESTIONE	
	Rendiconto al 29/12/2023
Risk management fee	- 3.089
Compensi a revisori	- 2.250
Spese e commissioni bancarie	- 335
Contributo di vigilanza	- 2.000
Canone Software	- 635
Totale	- 8.310

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 11,79%.

Firma del Presidente del CDA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'W. Biasia', is written over a horizontal line.

(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 29 dicembre 2023, 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 29 dicembre 2023 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, 26/03/2024

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 29 dicembre 2023, 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 29 dicembre 2023 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, 26/03/2024

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 29 dicembre 2023, 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 29 dicembre 2023 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, 26/03/2024

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 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 29 dicembre 2023, 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 29 dicembre 2023 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, 26/03/2024

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 29 dicembre 2023, 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 29 dicembre 2023 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, 26/03/2024

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 29 dicembre 2023, 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 29 dicembre 2023 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, 26/03/2024

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


Marco Stolfi
Amministratore

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

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

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

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

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

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

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

B

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

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

San Marino, 26/03/2024

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


 Marco Stolfi
 Amministratore