



## RENDICONTO DI GESTIONE AL 29 DICEMBRE 2023

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

ERRATA CORRIGE del 09/04/2024: a seguito di una riclassificazione tra diverse categorie di strumenti finanziari di titoli obbligazionari di emittenti legati alla Federazione Russa - in quanto le quotazioni sui mercati regolamentati risultano sospese - si rende necessaria una pubblicazione che parzialmente annulla e sostituisce la precedente. Si precisa che le modifiche hanno interessato solo i rendiconti di gestione dei seguenti fondi:

BAC Absolute Return

BAC Strategic Income

Si sottolinea che il valore complessivo netto (NAV) dei citati fondi alla data del 29/12/2023 non è cambiato, trattandosi, come detto, di mera riclassificazione tra diverse categorie di strumenti finanziari.

---

**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](http://www.bacinvestments.sm) - Email: [info@bacinvestments.sm](mailto:info@bacinvestments.sm)



## 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 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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>17.650.381</b>	<b>93,18%</b>	<b>9.428.288</b>	<b>91,63%</b>
A.1.1 Titoli di debito	11.447.041	60,43%	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%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>309.202</b>	<b>1,63%</b>	-	<b>0,00%</b>
A.2.1 Titoli di debito	309.202	1,63%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>740.204</b>	<b>3,91%</b>	<b>762.216</b>	<b>7,41%</b>
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%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>242.818</b>	<b>1,28%</b>	<b>98.769</b>	<b>0,96%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>18.942.604</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.289.273</b>	<b>100,00%</b>

## 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
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
<b>F.1</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
<b>F.2</b> Altri (da specificare)		
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-
<b>G.1</b> Strumenti finanziari derivati quotati		
<b>G.2</b> Strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	-	-
<b>H.1</b> Rimborsi richiesti e non regolati		
<b>H.2</b> Proventi da distribuire		
<b>H.3</b> Altri debiti verso i partecipanti		
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	120.667	15.562
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>120.667</b>	<b>15.562</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>18.821.937</b>	<b>10.273.711</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R</b>	<b>14.530.179</b>	<b>8.247.944</b>
<b>Numero delle quote in circolazione classe R</b>	<b>1.327.340,911</b>	<b>817.796,069</b>
<b>Valore unitario delle quote classe R</b>	<b>10,9468</b>	<b>10,0856</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R</b>	-	-
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I</b>	<b>4.291.757</b>	<b>2.025.768</b>
<b>Numero delle quote in circolazione classe I</b>	<b>386.525,206</b>	<b>200.855,680</b>
<b>Valore unitario delle quote classe I</b>	<b>11,1034</b>	<b>10,0857</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I</b>	-	-

#### 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**

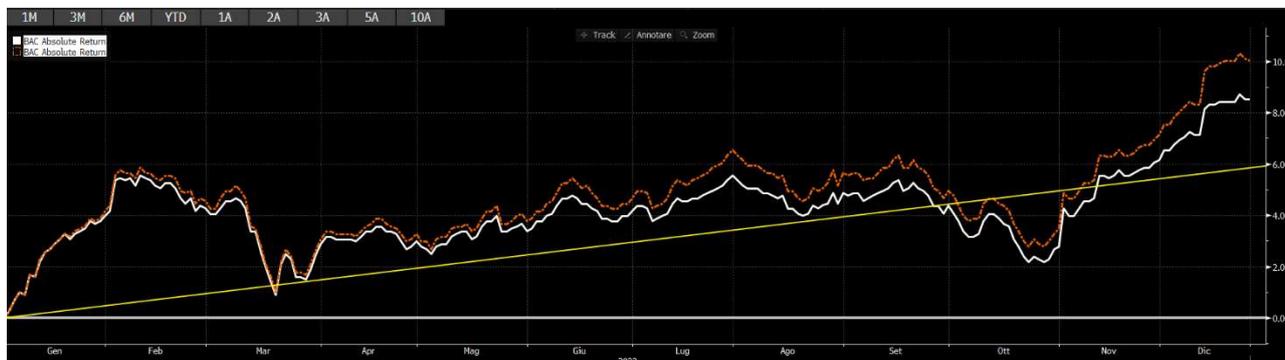
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		<b>439.401</b>		<b>156.598</b>
Interessi e altri proventi su titoli di debito	367.659		91.386	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	69.481		62.338	
Proventi su parti di OIC	2.261		2.874	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		<b>488.103</b>		<b>254.781</b>
Titoli di debito	96.975	-	57.707	
Titoli di capitale	373.394		256.285	
Parti di OIC	17.734		56.202	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		<b>578.380</b>		<b>473.977</b>
Titoli di debito	519.098	-	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		-		-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>1.505.885</b>		<b>62.599</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		<b>12.779</b>		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	12.779		-	
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		<b>25.475</b>		-
Titoli di debito	25.475		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-		-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>12.695</b>		-
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
<b>Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura</b>		<b>-</b>		<b>-</b>

<b>CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Incrementi/decrementi di valore		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
<b>Risultato gestione crediti</b>		-		-
<b>DEPOSITI BANCARI</b>				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
<b>Risultato gestione depositi bancari</b>		-		-
<b>ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo )</b>				
Proventi		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Plus/minusvalenze		-		-
<b>Risultato gestione investimenti in altri beni</b>		-		-
<b>GESTIONE CAMBI</b>				
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
<b>LIQUIDITA'</b>				
Risultati realizzati	-	2.395	4.609	4.459
Risultati non realizzati	-	284	150	
<b>Risultato gestione cambi</b>		-	2.679	4.459
<b>ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)</b>				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
<b>Risultato gestione altre operazioni</b>		-		-
<b>RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>		<b>1.490.510</b>		<b>58.140</b>
<b>ONERI FINANZIARI</b>				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>		<b>1.490.510</b>		<b>58.140</b>
<b>ONERI DI GESTIONE</b>				
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
<b>ALTRI RICAVI E ONERI</b>				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		19		334
Altri oneri	-	48	-	3
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>		<b>1.171.411</b>		<b>173.941</b>
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R</b>	905.422		-	162.813
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I</b>	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.

### STRUMENTI FINANZIARI

Strumenti finanziari quotati:

A.1. Strumenti finanziari quotati		
	Valore complessivo	in percentuale dell' attivo
A.1.1 Titoli di debito	11.447.041	60,43%
A.1.2 Titoli di capitale	3.043.265	16,07%
A.1.3 Parti di OIC	3.160.076	16,68%
<b>Totale</b>	<b>17.650.381</b>	<b>93,18%</b>

Strumenti finanziari non quotati:

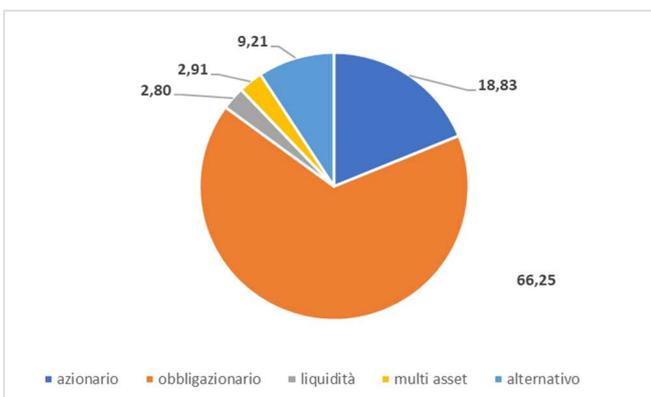
Alla data di riferimento della presente rendicontazione sono presenti nel portafoglio del fondo, come unici strumenti finanziari non quotati, due emissioni obbligazionarie di emittente Gazprom. Tali strumenti, seppur al momento dell'acquisto fossero classificati come strumenti finanziari quotati, a seguito dello scoppio del conflitto Russo-Ucraino, sono attualmente sottoposti a sanzioni internazionali e le quotazioni sui mercati regolamentati risultano sospese.

A.2. Strumenti finanziari non quotati		
	Valore complessivo	in percentuale dell' attivo
A.2.1 Titoli di debito	309.202	1,63%
A.2.2 Titoli di capitale		0,00%
A.2.3 Parti di OIC		0,00%
<b>Totale</b>	<b>309.202</b>	<b>1,63%</b>

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

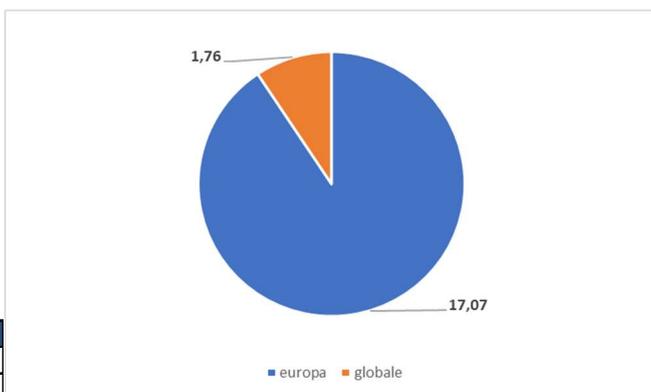
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

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



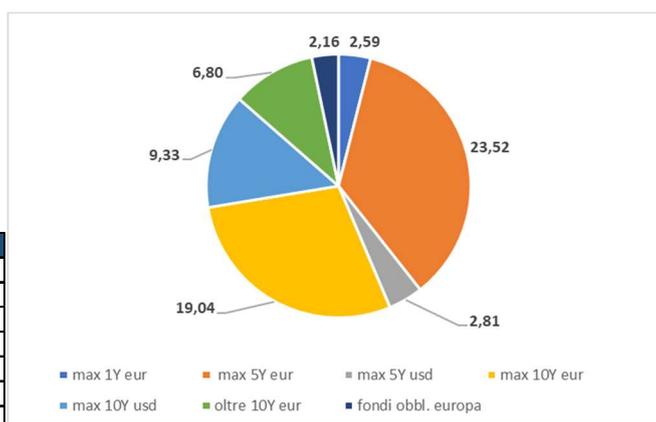
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

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 degli strumenti finanziari quotati e non quotati

Elenco delle prime 20 posizioni di strumenti finanziari quotati 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

Elenco strumenti finanziari non quotati.

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale	Valore di mercato
				attivo	valuta denom. fondo
USD	XS2196334671	Titolo di debito	GAZPROM PJSC (GAZ FN) 3% 29.06.27	0,86%	163.524,71
EUR	XS1795409082	Titolo di debito	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,5% 21.03.2026	0,77%	145.676,98

I titoli alla precedente tabella sono sottoposti a sanzioni internazionali e, a seguito dell'emanazione del Decreto-legge n.60/2022, i titoli di emittenti della Federazione Russa sono soggetti a restrizioni anche all'interno della Repubblica di San Marino, per cui non è possibile, tra l'altro, procedere al loro trasferimento e/o rivendita in favore di terzi.

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.

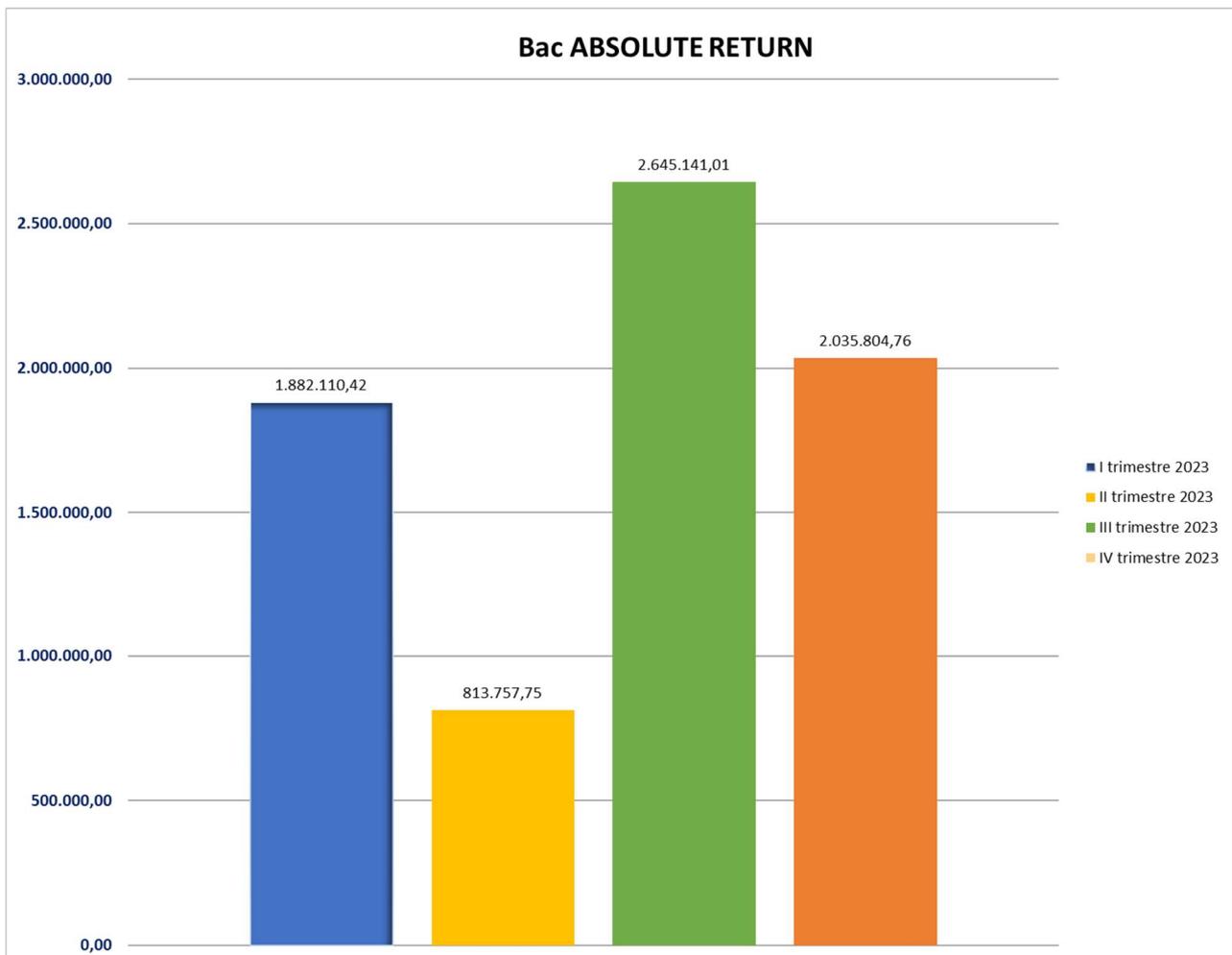
Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

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	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>120.667</b>	-	<b>15.562</b>

## 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
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R</b>	<b>14.530.179</b>	<b>8.247.944</b>
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	-	-
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I</b>	<b>4.291.757</b>	<b>2.025.768</b>
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. Gli strumenti finanziari quotati hanno contribuito in modo positivo per € 1.505.885.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
<b>PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		<b>439.401</b>		<b>156.598</b>
Interessi e altri proventi su titoli di debito	367.659		91.386	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	69.481		62.338	
Proventi su parti di OIC	2.261		2.874	
<b>UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		<b>488.103</b>		<b>254.781</b>
Titoli di debito	96.975	-	57.707	
Titoli di capitale	373.394		256.285	
Parti di OIC	17.734		56.202	
<b>PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		<b>578.380</b>		<b>473.977</b>
Titoli di debito	519.098	-	275.077	
Titoli di capitale	82.674	-	79.579	
Parti di OIC	141.957	-	119.320	
<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>1.505.885</b>		<b>62.599</b>

Gli strumenti finanziari non quotati (due emissioni obbligazionarie Gazprom) ha generato una perdita di € -12.695.

STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
<b>PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		<b>12.779</b>		<b>-</b>
Interessi e altri proventi su titoli di debito	12.779		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
<b>UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
<b>PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		<b>25.475</b>		<b>-</b>
Titoli di debito	-	25.475	-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>-12.695</b>		<b>-</b>

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'		-		-
Risultati realizzati	-	2.395	-	4.609
Risultati non realizzati	-	284	-	150
<b>Risultato gestione cambi</b>		-	<b>2.679</b>	<b>4.459</b>

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	-
Commissioni banca depositaria		-	28.369	-
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		-	250	-
Altri oneri di gestione		-	15.627	-
<b>Totale</b>		-	<b>319.069</b>	-
<b>ALTRI RICAVI E ONERI</b>				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		-	19	334
Altri oneri		-	48	3
<b>Totale</b>		-	<b>30</b>	<b>331</b>

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

ONERI DI GESTIONE			
	Rendiconto al 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
<b>Totale</b>		-	<b>274.823</b>
Commissioni banca depositaria		-	28.369
Altri oneri di gestione		-	
Spese e commissioni bancarie		-	1.768
<b>Totale</b>		-	<b>15.627</b>
			<b>32,80%</b>
			<b>100,00%</b>
			<b>11,31%</b>

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
<b>Totale</b>	- <b>15.627</b>

## 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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>860.227</b>	<b>76,49%</b>	<b>1.335.620</b>	<b>90,67%</b>
A.1.1 Titoli di debito	537.841	47,82%	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%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>177.033</b>	<b>15,74%</b>	-	<b>0,00%</b>
A.2.1 Titoli di debito	177.033	15,74%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>78.794</b>	<b>7,01%</b>	<b>123.492</b>	<b>8,38%</b>
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%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>8.515</b>	<b>0,76%</b>	<b>13.943</b>	<b>0,95%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.124.569</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.473.055</b>	<b>100,00%</b>

## 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
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>5.958</b>	<b>4.785</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>5.958</b>	<b>4.785</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>1.118.611</b>	<b>1.468.269</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R</b>	<b>194.371</b>	<b>142.729</b>
Numero delle quote in circolazione classe R	<b>21.531,0938</b>	<b>16.205,2589</b>
Valore unitario delle quote classe R	<b>9,0275</b>	<b>8,8075</b>
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD</b>	<b>924.240</b>	<b>1.325.541</b>
Numero delle quote in circolazione classe RD	<b>102.380,9971</b>	<b>150.500,622</b>
Valore unitario delle quote classe RD	<b>9,0275</b>	<b>8,8075</b>
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**

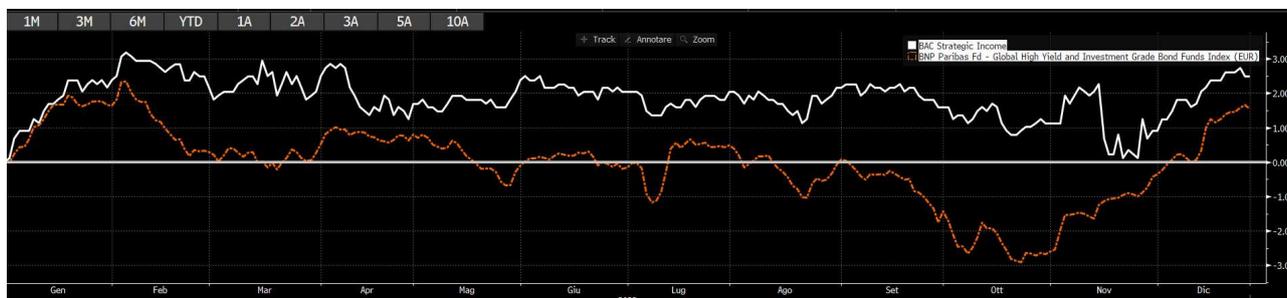
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		<b>21.143</b>		<b>46.046</b>
Interessi e altri proventi su titoli di debito	21.143		46.046	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		<b>13.192</b>	-	<b>164.924</b>
Titoli di debito	10.723		149.203	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	2.469		15.721	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		<b>37.189</b>	-	<b>140.520</b>
Titoli di debito	13.070		131.545	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	24.119		8.975	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>71.524</b>	-	<b>259.398</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		<b>6.775</b>		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.775		-	
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	-	<b>19.547</b>		-
Titoli di debito	19.547		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-	-		-
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>12.772</b>		-
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
<b>Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura</b>		<b>-</b>		<b>-</b>

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

### STRUMENTI FINANZIARI

Strumenti finanziari quotati:

A.1. Strumenti finanziari quotati		
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A.1.1 Titoli di debito	537.841	47,82%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	322.385	28,67%
<b>Totale</b>	<b>860.227</b>	<b>76,49%</b>

Strumenti finanziari non quotati:

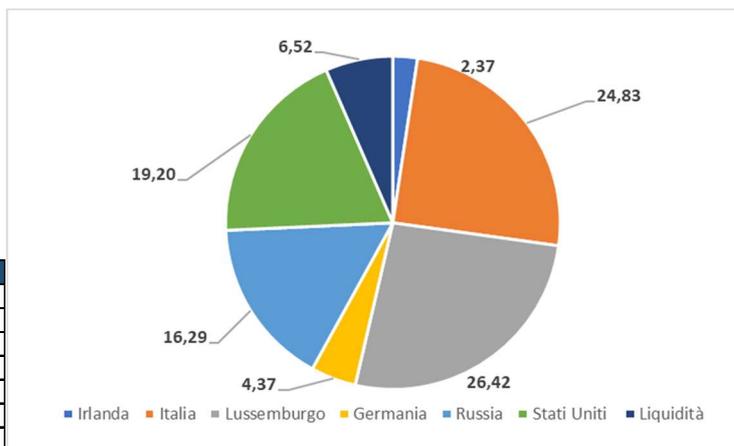
A.2. Strumenti finanziari non quotati		
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A.2.1 Titoli di debito	177.033	15,74%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%
<b>Totale</b>	<b>177.033</b>	<b>15,74%</b>

Alla data di riferimento della presente rendicontazione è presente nel portafoglio del fondo, come unico strumento finanziario non quotato, una emissione obbligazionaria di emittente Gazprom. Tale strumento, seppur al momento dell'acquisto fosse classificato come strumento finanziario quotato, a seguito dello scoppio del conflitto Russo-Ucraino, è attualmente sottoposto a sanzioni internazionali e la quotazione sui mercati regolamentati risulta sospesa.

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

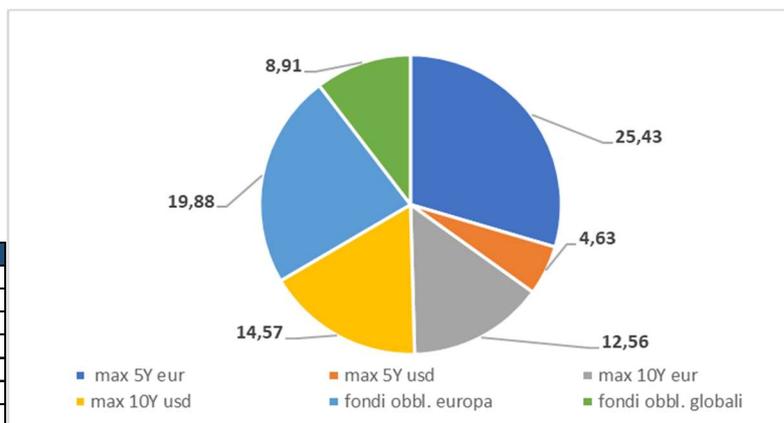
La ripartizione delle attività secondo il rischio paese:

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 degli strumenti finanziari quotati e non quotati

Elenco delle prime 20 posizioni di strumenti finanziari quotati all'attivo del fondo (posizioni long).

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale	Valore di mercato
				attivo	valuta denom. fondo
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	IE00B86Y3465	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

Elenco strumenti finanziari non quotati

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale	Valore di mercato
				attivo	valuta denom. fondo
EUR	XS1795409082	Titolo di debito	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 21/03/2026 2,5	15,74%	177.033,46

Il titolo alla precedente tabella è sottoposto a sanzioni internazionali e, a seguito dell'emanazione del Decreto-legge n.60/2022, i titoli di emittenti della Federazione Russa sono soggetti a restrizioni anche all'interno della Repubblica di San Marino, per cui non è possibile, tra l'altro, procedere al loro trasferimento e/o rivendita in favore di terzi.

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.

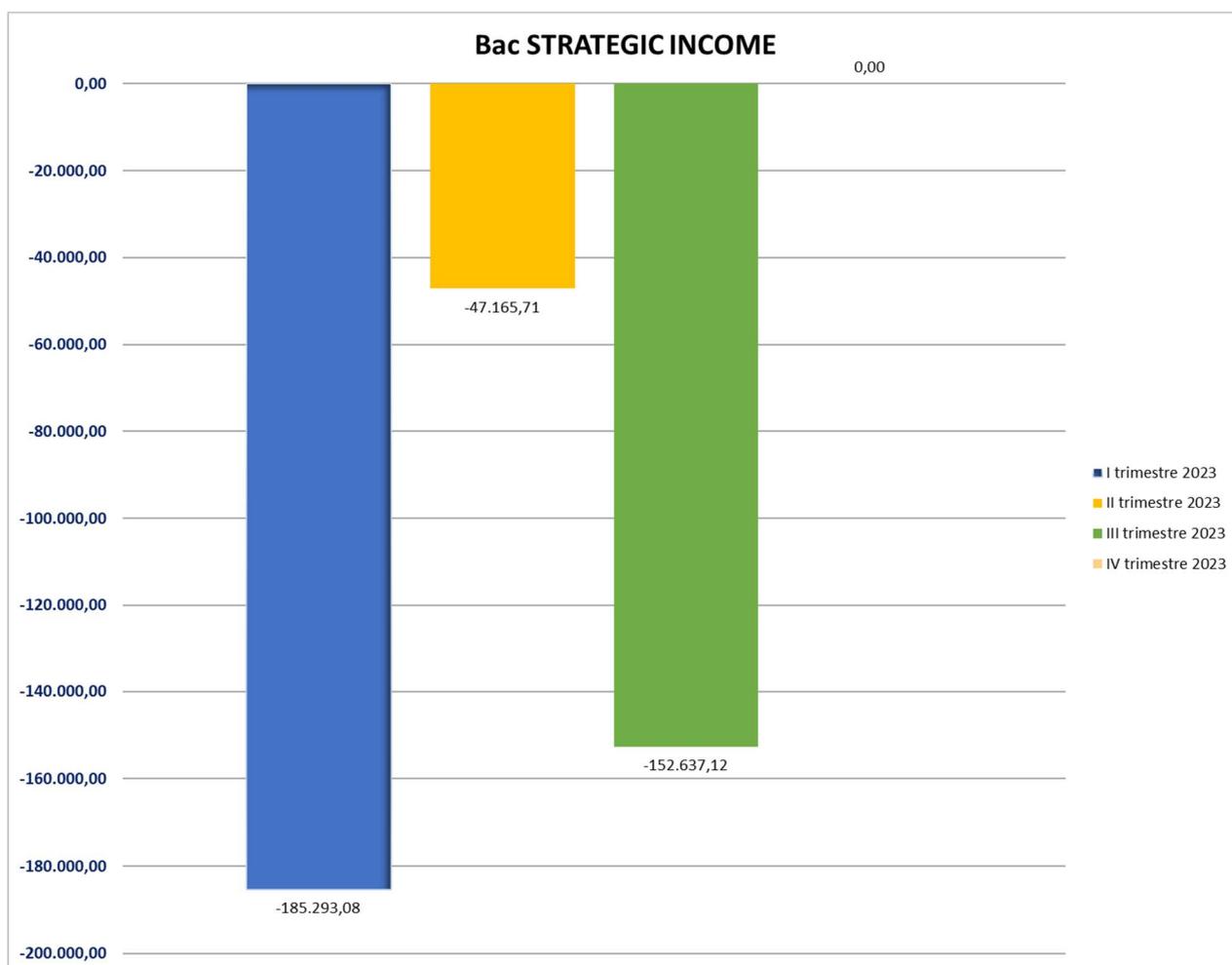
Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

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	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>5.958</b>	- <b>4.785</b>

## 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
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R</b>	<b>194.371</b>	<b>142.729</b>
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	-	-
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD</b>	<b>924.240</b>	<b>1.325.541</b>
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.

Gli strumenti finanziari quotati hanno contribuito in modo positivo per € 71.254.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
<b>PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		<b>21.143</b>		<b>46.046</b>
Interessi e altri proventi su titoli di debito	21.143		46.046	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
<b>UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		<b>13.192</b>		<b>164.924</b>
Titoli di debito	10.723		-	149.203
Titoli di capitale	-		-	-
Parti di OIC	2.469		-	15.721
<b>PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		<b>37.189</b>		<b>140.520</b>
Titoli di debito	13.070		-	131.545
Titoli di capitale	-		-	-
Parti di OIC	24.119		-	8.975
<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>71.524</b>		<b>259.398</b>

Gli strumenti finanziari non quotati (emissione obbligazionaria Gazprom) ha generato una perdita di € -12.772.

STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Rendiconto al 29/12/2023		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022	
<b>PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		<b>6.775</b>		<b>-</b>
Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.775		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
<b>UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
<b>PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>		<b>19.547</b>		<b>-</b>
Titoli di debito	-	19.547	-	-
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>12.772</b>		<b>-</b>

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

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

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

<b>ONERI DI GESTIONE</b>				
	<b>Rendiconto al 29/12/2023</b>		<b>Rendiconto precedente redatto al 30/12/2022</b>	
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
<b>Totale</b>				
<b>ALTRI RICAVI E ONERI</b>				
Interessi attivi su disponibilità liquide		195		18
Altri ricavi				24
Altri oneri			-	
<b>Totale</b>		<b>195</b>		<b>7</b>

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

<b>ONERI DI GESTIONE</b>			
	<b>Rendiconto al 29/12/2023</b>		<b>% Corrisposta a BAC</b>
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	-	-	
<b>Totale</b>	-	<b>12.632</b>	<b>50,00%</b>
Commissioni banca depositaria	-	2.526	100,00%
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie	-	335	
<b>Totale</b>	-	<b>8.310</b>	<b>4,03%</b>

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
<b>Totale</b>	<b>8.310</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 11,79%.

Firma del Presidente del CDA



(Wladimir Biasia)

## RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

- BAC Absolute Return;
- BAC Strategic Income.

**RIEMISSIONE DELLA 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"*

**Premessa**

In esecuzione dell'incarico conferitoci avevamo emesso, in data 26/03/2024, la relazione di revisione sul 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").

In data 09/04/2024 - a seguito di una riclassificazione tra diverse categorie di strumenti finanziari di titoli obbligazionari di emittenti legati alla Federazione Russa si è resa necessaria una correzione del rendiconto che ha annullato e sostituito la precedente versione.

Si sottolinea che il valore complessivo netto (NAV) del Fondo in oggetto alla data del 29 dicembre 2023 non è variato, trattandosi, come detto, di mera riclassificazione tra diverse categorie di strumenti finanziari.

Tutto ciò premesso, riemettiamo nel seguito la nostra relazione sul nuovo rendiconto della gestione del Fondo precisando che il contenuto della stessa non è mutato rispetto alla versione precedente sopra richiamata.

**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", 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, 09/04/2024

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



Marco Stolfi  
Amministratore

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

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

**Premessa**

In esecuzione dell'incarico conferitoci avevamo emesso, in data 26/03/2024, la relazione di revisione sul rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Strategic Income" (di seguito anche il "Fondo").

In data 09/04/2024 - a seguito di una riclassificazione tra diverse categorie di strumenti finanziari di titoli obbligazionari di emittenti legati alla Federazione Russa si è resa necessaria una correzione del rendiconto che ha annullato e sostituito la precedente versione.

Si sottolinea che il valore complessivo netto (NAV) del Fondo in oggetto alla data del 29 dicembre 2023 non è variato, trattandosi, come detto, di mera riclassificazione tra diverse categorie di strumenti finanziari.

Tutto ciò premesso, riemettiamo nel seguito la nostra relazione sul nuovo rendiconto della gestione del Fondo precisando che il contenuto della stessa non è mutato rispetto alla versione precedente sopra richiamata.

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Strategic Income", 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.

13

San Marino, 09/04/2024

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



Marco Stolfi  
Amministratore