

# RELAZIONE SEMESTRALE AL 28 GIUGNO 2024

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** 

#### INFORMAZIONI GENERALI SULLA SG

- BAC Investments SG Spa, società di gestione di diritto sammarinese, è la Società di gestione (di seguito anche SG) cui è affidata la gestione del patrimonio dei Fondi e l'amministrazione dei rapporti con i Partecipanti.
- Con provvedimento del 22 aprile 2016, prot. n° 16/3516, la Banca Centrale della Repubblica di San Marino ha autorizzato la SG a svolgere quale attività principale la prestazione professionale dei servizi di investimento collettivo di cui alla lettera E dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005 n. 165 e dei servizi di investimento collettivo non tradizionali di cui alla lettera F dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005 n. 165 e quali attività accessorie il servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi di cui alla lettera D4 dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre n.165 e, limitatamente alle quote di Fondi Comuni di Investimento di propria istituzione, il servizio di collocamento senza impegno irrevocabile di strumenti finanziari di cui alla lettera D6 dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005 n. 165.
- BAC Investments SG Spa è iscritta al n°74 del Registro dei Soggetti Autorizzati tenuto dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino ai sensi dell'art. 11 della Lisf.
- La durata della Società è fissata al 31 dicembre 2099 e potrà essere prorogata o sciolta anticipatamente con deliberazione dell'Assemblea. La chiusura dell'esercizio sociale è stabilita al 31 dicembre di ogni anno.
- Il capitale sociale di € 500.000,00 interamente sottoscritto e versato, è detenuto al 100% da BANCA AGRICOLA COMMERCIALE Istituto Bancario Sammarinese Spa, iscritta nel Registro dei Soggetti Autorizzati di San Marino al num. 48 con sede Legale e Direzione Generale in via Tre settembre 316, 47891 DOGANA (RSM), che assume la qualifica di socio unico ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 12 della legge 23 febbraio 2006, n° 47.

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

Società di Gestione: BAC Investments SG Spa,

via Tre Settembre, 316,

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

E-mail: <u>info@bac-Investments.sm</u> Sito web: <u>www.bacinvestments.sm</u>

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 Wlademir Biasia (Presidente)

Andrea Ragagni (Vicepresidente)

Francesco Raffaeli (Consigliere indipendente)

Daniele Savegnago (Consigliere)

Collegio Sindacale Stefania Gatti (Presidente)

Alberto Vaglio (Sindaco Effettivo) Andrea Lombardi (Sindaco Effettivo)

Direttore Generale Luca Pantaleoni Società di Revisione AB&D Spa

> Via XXVII Luglio, 212 – 47893 Borgo Maggiore, RSM Riconoscimento Giuridico del 15 novembre 2004 Iscritta al n.1 del Registro Revisori Contabili

> Iscritta al n.3502 del Pubblico Registro delle Società

Codice Operatore Economico SM19612

Internal Auditing Conformis in Finance, Via Vincenzo Monti

### MERCATI FINANZIARI PRIMO SEMESTRE 2024

Il bilancio del primo semestre in Borsa si chiude con un risultato positivo sia per il mercato azionario che per l'obbligazionario, che non sconta l'effetto del primo taglio dei tassi della BCE, avvenuto a giugno.

I mercati azionari globali nella prima metà del 2024 hanno proseguito il rally iniziato a fine 2023. A partire da novembre, il sentiment degli investitori è diventato più ottimistico circa la probabilità di un 'atterraggio morbido'. Le pressioni inflazionistiche sono in via di attenuazione e la Banca centrale europea ora prevede di raggiungere l'obiettivo di inflazione del 2% nel 2025. Inoltre, i fondamentali delle imprese si sono dimostrati solidi in una fase di turbative e non sono emerse notizie significative in grado di frenare il crescente ottimismo. Il 2024 è iniziato quindi con una normalizzazione dei dati sull'inflazione, una risposta positiva dei mercati (soprattutto Nasdaq) alle aspettative di tassi più bassi e i record dei *magnifici sette*: la genesi del rally giunge soprattutto dal settore tecnologico, grazie al forte apprezzamento di un numero ristretto di società (sette), ovvero Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta, Nvidia e Tesla. L'economia americana ha continua a mostrarsi particolarmente resiliente per tutto il semestre. Anche la Fed, nell'ultima riunione, ha rivisto al rialzo le previsioni di crescita del PIL per il 2024. Sull'S&P 500, per quest'anno, è attesa una crescita utili a doppia cifra mentre rimangono più contenute le stime di crescita degli utili sull'Europa.

Meno brillanti i mercati obbligazionari, penalizzati dalle incertezze legate alle aspettative sulle mosse delle banche centrali. Tuttavia, rispetto a un anno fa, il contesto, è più sereno: non si registrano tensioni sui prezzi paragonabili a quelle del 2022. Aumenta, invece, l'attenzione verso Il rischio di un rallentamento dell'economia, che alimenta le aspettative per una graduale riduzione dei tassi. Nel primo semestre a tal riguardo, si è verificato un leggero, ma impattante cambiamento nelle politiche monetarie: a inizio giugno, la Banca Centrale Europea ha abbassato i tassi ufficiali di 25 punti base (così come le banche centrali di Canada e Nuova Zelanda) mentre la Fed mantiene il tasso al 5,5%, il livello più elevato degli ultimi 23 anni. Le aspettative per la seconda parte dell'anno sono per un taglio da parte della FED (novembre) e di due tagli per la BCE (settembre/novembre).

Dopo il soddisfacente andamento dei mercati finanziari registrato nella prima metà del 2024, il potenziale di corso per il resto dell'anno appare limitato, soprattutto per il mercato azionario, più esposto a volatilità visti i livelli raggiunti. Per la seconda metà del 2024 preferiremo l'esposizione al mercato obbligazionario, sia governativo che corporate.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 28/06/2024				
X FONDO DI TIPO UCITS III	X FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO	FONDO ALTERNATIVO		
	FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI			

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione risultante dal redatto al 29	•
		In percentuale		In percentuale
	Valore complessivo	dell' attivo	Valore complessivo	dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	32.517.364	95,76%	32.730.974	95,33%
A.1.1 Titoli di debito	2.111.476	6,22%	1.933.811	5,63%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	30.405.888	89,54%	30.797.164	89,70%
		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'	1,435,356	4,23%	1.598.326	4,66%
D.1. Liquidità disponibile	1.435.356	4,23%	1.598.326	4,66%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.433.330	0,00%	1.330.320	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	4.293	0,01%	4.076	0,01%
TOTALE ATTIVITA'	33.957.013	100,00%	34.333.377	100,00%

#### RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 28/06/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE Situazione risultante dal rendiconto PASSIVITA' E NETTO Situazione al 28/06/2024 precedente redatto al 29/12/2023 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 27.091 **H.1** Rimborsi richiesti e non regolati 27.091 H.2 Proventi da distribuire H.3 Altri debiti verso i partecipanti I. ALTRE PASSIVITA' 105.986 28.345 **TOTALE PASSIVITA'** 133.077 28.345 VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO 33.823.936 34.305.032 VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R 21.161.045 22.021.803 1.931.596,136 2.060.655,990 Numero delle quote in circolazione classe R Valore unitario delle quote classe R 10,9552 10,6868 Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I 12.283.230 12.662.891 1.176.425,768 1.176.425,768 Numero delle quote in circolazione classe I 10,7639 10,4411 Valore unitario delle quote classe I Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I

Movimenti delle quote	e nel semestre - classe R	
n. quote emesse	184.739,772	Dal 01/01,
n. quote rimborsate	313.799,625	Dal 01/01,

Dal 01/01/2024 al 28/06/2024 Dal 01/01/2024 al 28/06/2024

Movimenti delle quote nel semestre - classe I		
n. quote emesse	-	[
n. quote rimborsate	-	[

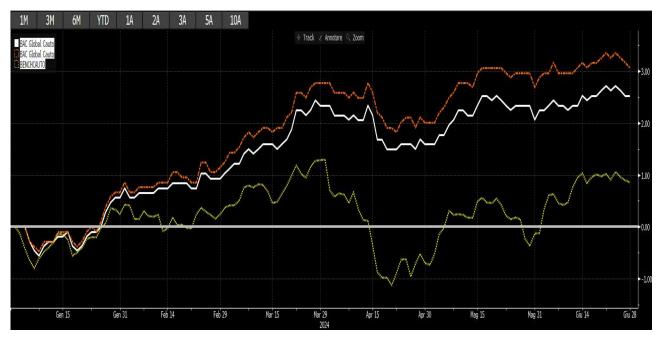
Il Fondo BAC Global Cauto ha avuto una performance positiva nel semestre, con un inizio di anno molto buono. Scomponendo la performance buon contributo è stato dato dalla componente azionaria, in particolare dai *fondi azionari global*. La percentuale investita nel mercato azionario è passata dal 16% circa di inizio anno al 9,5% nell'ultimo mese a seguito dei rialzi dei principali indici azionari.

Ottimo contributo anche dalla selezione di *fondi obbligazionari europe e global* e della parte alternativa obbligazionaria.

La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a +2,51% per la classe retail e +3,09% per la classe istituzionale. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +0,99%.

Per la seconda metà del 2024 la strategia rimane una preferenza della parte obbligazionaria ed un sottopeso rispetto al benchmark per la parte azionaria.

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



Portafoglio	BAC GLOBAL CAUTO		
Date	28/06/2024		
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	EUR	9,77%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	6,31%
XS0460065690	DEUTSCHE BANK AG 28/09/2027 ZERO COUPON	EUR	6,22%
IE000GPD8QG5	10AK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	5,45%
IE00B86Y3465	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	EUR	4,22%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	4,14%
LU0150855509	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	EUR	3,97%
LU1670723136	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	USD	3,89%
LU0125752203	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	EUR	3,82%
LU1046235906	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	3,81%
LU0173783928	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	EUR	3,80%
LU2460218055	VALORI SIC SUB DEBT-B EUR	EUR	3,63%
LU1717563164	HORIZON CAP EUR TR FI-B1EURC	EUR	3,56%
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	3,48%
LU0995119822	SCHRODER IN-EURO CR CO-C EUR	EUR	3,47%
LU0106236184	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	EUR	3,34%
LU0297941469	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	EUR	3,32%
LU0096355309	CTLX EU STRAT BD IE EUR	EUR	2,71%
LU1642784331	INVESCO EURO BOND-Z A	EUR	2,50%
IE0004931386	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	EUR	2,50%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 28/06/2024					
X FONDO DI TIPO UCITS III	FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO	FONDO ALTERNATIVO			
	FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI				

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2023	
		In percentuale	reducto di 25	In percentuale
	Valore complessivo	dell' attivo	Valore complessivo	dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	31.154.284	97,50%	30.925.736	95,01%
A.1.1 Titoli di debito	2.111.476	6,61%	1.933.811	5,94%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	29.042.808	90,89%	28.991.925	89,07%
		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'	794.482	2,49%	1.617.126	4,97%
D.1. Liquidità disponibile	794.482	2,49%	1.617.126	4,97%
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'	5.083	0,02%	5.940	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	31.953.850	100,00%	32.548.801	100,00%

#### RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 28/06/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE Situazione risultante dal rendiconto Situazione al 28/06/2024 PASSIVITA' E NETTO precedente redatto al 29/12/2023 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 guotati G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI 40.118 H.1 Rimborsi richiesti e non regolati 40.118 H.2 Proventi da distribuire H.3 Altri debiti verso i partecipanti ALTRE PASSIVITA' 115.519 86.547 **TOTALE PASSIVITA** 155.637 86.547 VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO 31.798.212 32.462.254 **VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R** 30.150.636 30.895.494 2.657.424,115 Numero delle quote in circolazione classe R 2.478.609,893 12,1643 11,6261 Valore unitario delle quote classe R Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I 1.647.576 1.566.760 145.834,442 145.834,442 Numero delle quote in circolazione classe I Valore unitario delle quote classe I 11,2976 10,7434 Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I

Movimenti delle quote n	nel semestre - classe R
n. quote emesse	77.009,384
n. quote rimborsate	255.823,606

Dal 01/01/2024 al 28/06/2024 Dal 01/01/2024 al 28/06/2024

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

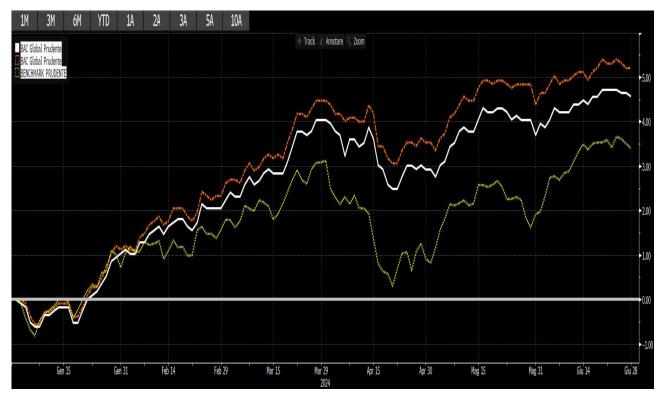
Il Fondo BAC Global Prudente ha avuto una performance molto positiva nel semestre, con un inizio di anno molto buono. Scomponendo la performance ottimo contributo è stato dato dalla componente azionaria, in particolare dai fondi azionari global (circa un 40% della performance totale del fondo). La percentuale investita nel mercato azionario è passata dal 33% circa di inizio anno al 25% nell'ultimo mese a seguito dei rialzi dei principali indici azionari.

Buono il contributo anche dalla selezione di fondi obbligazionari europe e global e della parte alternativa obbligazionaria.

La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a +4,63% per la classe retail e +5,16% per la classe istituzionale. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +3,38%.

Per la seconda metà del 2024 la strategia rimane una preferenza della parte obbligazionaria ed un sottopeso rispetto al benchmark per la parte azionaria.

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



Portafoglio Date	BAC GLOBAL PRUDENTE 28/06/2024		
	20,00,202		
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	EUR	9,71%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	6,99%
IE000GPD8QG5	10AK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	6,88%
XS0460065690	DEUTSCHE BANK AG 28/09/2027 ZERO COUPON	EUR	6,61%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	4,43%
LU2460218055	VALORI SIC SUB DEBT-B EUR	EUR	4,03%
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	4,01%
LU1717563164	HORIZON CAP EUR TR FI-B1EURC	EUR	3,81%
LU0096355309	CTLX EU STRAT BD IE EUR	EUR	3,41%
LU1062007262	CTLX GBL CORP BD IU USD	USD	3,13%
LU1642784331	INVESCO EURO BOND-Z A	EUR	3,09%
LU1046235906	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	2,95%
LU0125752203	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	EUR	2,93%
IE0004931386	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	EUR	2,89%
LU0150855509	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	EUR	2,78%
LU0173783928	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	EUR	2,66%
IE00B86Y3465	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	EUR	2,56%
LU1254583435	BSF SYS ESG WRLD-D2 EUR	EUR	2,50%
LU0772958525	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	USD	2,45%
LU1670723136	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	USD	2,30%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 28/06/2024					
X FONDO DI TIPO UCITS III	FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO	FONDO ALTERNATIVO			
	FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI				

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2023	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	13.594.760	99,00%	13.936.216	95,12%
A.1.1 Titoli di debito	1.055.738	7,69%	966.905	6,60%
A.1.2 Titoli di capitale		0,00%		0,00%
A.1.3 Parti di OIC	12.539.022	91,31%	12.969.311	88,52%
		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'	135.316	0,99%	711.867	4,86%
D.1. Liquidità disponibile	135.316	0,99%	707.618	4,83%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	4.249	0,03%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	2.519	0,02%	2.804	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	13.732.594	100,00%	14.650.887	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 28/06/2024						
SITUAZIONE PATRIMONIALE						
SITUAZIONE PATRINIONIALE						
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2023				
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	<b>22.224</b> 22.224	- - - -				
I. ALTRE PASSIVITA'	49.961	21.541				
TOTALE PASSIVITA'	72.185	21.541				
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	13.660.409	14.629.346				
Numero delle quote in circolazione	1.063.457,895	1.208.976,972				
Valore unitario delle quote	12,8453	12,1006				
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-				

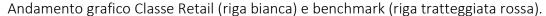
Movimenti delle q	juote nel semestre	
	26.242.000	D-1 01 /01 /
n. quote emesse	26.313,088	Dal 01/01/2
n. quote rimborsate	171.832,165	Dal 01/01/2

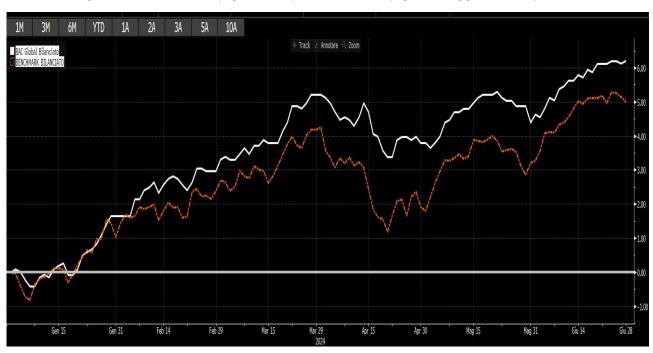
Il Fondo BAC Global Bilanciato ha avuto una performance molto positiva nel semestre, con un inizio di anno molto buono. Scomponendo la performance ottimo contributo è stato dato dalla componente azionaria, in particolare dai fondi azionari global (circa un 55% della performance totale del fondo). La percentuale investita nel mercato azionario è passata dal 42% circa di inizio anno al 35% nell'ultimo mese a seguito dei rialzi dei principali indici azionari.

Buono il contributo anche dalla selezione di fondi obbligazionari europe e global e della parte alternativa obbligazionaria.

La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a +6,15% per la classe retail. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +3,38%.

Per la seconda metà del 2024 la strategia rimane una preferenza della parte obbligazionaria ed un sottopeso rispetto al benchmark per la parte azionaria.





Portafoglio Date	BAC GLOBAL BILANCIATO 28/06/2024		
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	EUR	9,74%
XS0460065690	DEUTSCHE BANK AG 28/09/2027 ZERO COUPON	EUR	7,69%
IE000GPD8QG5	10AK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	6,40%
LU0276015533	AXA WF-US HI YLD BD-F USD	USD	5,69%
LU1670723136	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	USD	5,41%
LU1062007262	CTLX GBL CORP BD IU USD	USD	5,34%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	5,13%
IEOOBK1PV551	X MSCI WORLD 1D	USD	4,19%
IE00BYXVTY44	PIMCO GIS-GLB BD ESG-INSTA	USD	4,09%
LU1254583435	BSF SYS ESG WRLD-D2 EUR	EUR	3,91%
LU1218204987	INVESCO GLOB OP FD-Z USD	USD	3,56%
LU2460218055	VALORI SIC SUB DEBT-B EUR	EUR	3,27%
LU0275209954	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	USD	2,96%
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	2,92%
LU0096355309	CTLX EU STRAT BD IE EUR	EUR	2,63%
LU1897556350	G FUND-GBL DISRUPTION-IC EUR	EUR	2,62%
LU0607513826	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	USD	2,45%
LU0150855509	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	EUR	2,27%
IE00BK1PV551	X MSCI WORLD 1D	EUR	2,25%
LU1717563164	HORIZON CAP EUR TR FI-B1EURC	EUR	2,07%

RENDICONTO	RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 28/06/2024		
	T		
X FONDO DI TIPO UCITS III	X FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO	FONDO ALTERNATIVO	
	FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI		

ATTIVITA'	Situazione al	Situazione al 28/06/2024		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2023	
		In percentuale		In percentuale	
	Valore complessivo	dell' attivo	Valore complessivo	dell' attivo	
A. STRUMENTI FINANZIARI					
A.1. Strumenti finanziari quotati	3.735.038	92,87%	4.180.314	95,00%	
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	3.735.038	92,87%	4.180.314	95,00%	
		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'	285.196	7,09%	218.623	4,97%	
D.1. Liquidità disponibile	285.196	7,09%	218.623	4,97%	
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'	1.700	0,04%	1.342	0,03%	
TOTALE ATTIVITA'	4.021.933	100,00%	4.400.279	100,00%	

### RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 28/06/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE Situazione risultante dal rendiconto PASSIVITA' E NETTO Situazione al 28/06/2024 precedente redatto al 29/12/2023 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' 13.145 10.449 **TOTALE PASSIVITA'** 13.145 10.449 VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO 4.008.789 4.389.830 Numero delle quote in circolazione 298.215,163 356.330,379 Valore unitario delle quote 13,4426 12,3196 Rimborsi o proventi distribuiti per quota

Movimenti delle q	quote nel semestre	ĺ
n. quote emesse	22.763,006	Da
n. quote rimborsate	80.878,222	Da

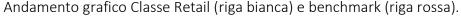
Il Fondo BAC Global Dinamico ha avuto una performance molto positiva nel semestre, con un aumento progressivo della performance durate tutto il semestre.

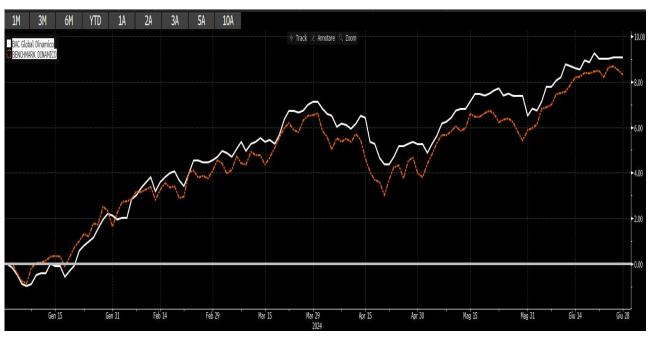
Scomponendo la performance il miglior contributo è stato dato dalla componente azionaria investita in *fondi azionari global* (45% della performance totale del fondo). Ottima anche la *performance* dei *fondi azionari nord-america* (30% della performance totale) e dei *fondi azionari europe* (20% della performance totale). La percentuale investita nel mercato azionario è passata dal 72% circa di inizio anno al 67% nell'ultimo mese a seguito dei rialzi dei principali indici azionari cercando di sfruttare la volatilità dei mercati azionari per riposizionarci a prezzi migliori.

Modesto il contributo anche dalla selezione di *fondi obbligazionari high yield* e della parte alternativa obbligazionaria.

La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a +9,12% per la classe retail e nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +8,30%.

Per la seconda metà del 2024 la strategia rimane di sfruttare la volatilità sulla parte azionaria per un fondo, comunque, più esposto alla parte azionaria (70% del benchmark).





Portafoglio Date	BAC GLOBAL DINAMICO 28/06/2024		
Date	25/56/252		
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	EUR	9,35%
LU1254583435	BSF SYS ESG WRLD-D2 EUR	EUR	6,10%
IE000GPD8QG5	10AK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	6,00%
LU0772958525	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	USD	5,58%
LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	5,10%
IE0032875761	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	USD	3,67%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	3,57%
IE0002987190	GAM STAR-EURO EQ-ORD EUR ACC	EUR	3,56%
LU0329592454	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	EUR	3,43%
LU0150855509	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	EUR	3,32%
LU0282719219	CTLX PAN EU SMC OPS AE EUR	EUR	3,16%
LU0096355309	CTLX EU STRAT BD IE EUR	EUR	3,06%
LU1762221155	INVESCO GLOB OP FD-E EUR A	EUR	3,05%
LU1897556350	G FUND-GBL DISRUPTION-IC EUR	EUR	2,98%
LU0341380367	BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	USD	2,98%
LU0361797839	AXA WF-US RSP GRWTH-FUSD-ACC	USD	2,84%
LU1218204987	INVESCO GLOB OP FD-Z USD	USD	2,79%
LU2460216430	VALORI SICAV-ELITE EQ-B EUR	EUR	2,67%
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	2,63%
LU1387591560	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	EUR	2,39%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 28/06/2024			
X FONDO DI TIPO UCITS III	FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO	FONDO ALTERNATIVO	
	FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI		

ATTIVITA'	Situazione al	Situazione al 28/06/2024		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2023	
		In percentuale		In percentuale	
	Valore complessivo	dell' attivo	Valore complessivo	dell' attivo	
A. STRUMENTI FINANZIARI					
A.1. Strumenti finanziari quotati	3.371.143	96,08%	3.375.427	91,77%	
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	3.371.143	96,08%	3.375.427	91,77%	
		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'	135.695	3,87%	301.109	8,19%	
D.1. Liquidità disponibile	135.695	3,87% 3,87%	301.109	8,19% 8,19%	
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	155.055	0,00%	501.105	0,00%	
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%	
,		5,537.5		-,	
E. ALTRE ATTIVITA'	1.822	0,05%	1.439	0,04%	
TOTALE ATTIVITA'	3.508.659	100,00%	3.677.975	100,00%	

### RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 28/06/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE Situazione risultante dal rendiconto PASSIVITA' E NETTO Situazione al 28/06/2024 precedente redatto al 29/12/2023 F. FINANZIAMENTI RICEVUTI **F.1** Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate **F.2** Altri (da specificare) G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI G.1 Strumenti finanziari derivati quotati G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI **H.1** Rimborsi richiesti e non regolati H.2 Proventi da distribuire H.3 Altri debiti verso i partecipanti I. ALTRE PASSIVITA' 9.729 10.161 **TOTALE PASSIVITA'** 9.729 10.161 VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO 3.498.931 3.667.813 Numero delle quote in circolazione 240.038,558 279.758,564 Valore unitario delle quote 14,5765 13,1106 Rimborsi o proventi distribuiti per quota

I	Movimenti delle d	quote nel semestre	İ
	n. quote emesse	27.112.112	Da
	n. quote rimborsate	66.832,118	Da

Il Fondo BAC Global Equity ha avuto una performance molto positiva nel semestre, con un aumento progressivo della performance durate tutto il semestre.

Scomponendo la performance il miglior contributo è stato dato dalla componente azionaria investita in *fondi azionari global* e in *fondi azionari nord-america* (70% della performance totale del fondo) Ottima anche la performance dei *fondi azionari europe* (20% della performance totale).

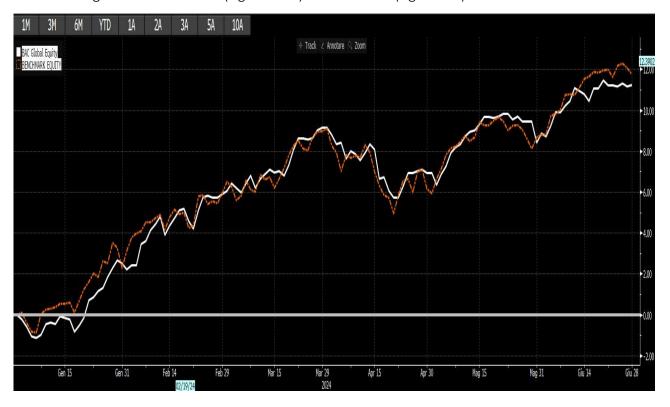
La percentuale investita nel mercato azionario è sempre stata sostenuta per tutto il semestre intorno al 90%.

Residuale il contributo anche dalla selezione della parte alternativa obbligazionaria.

La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a +11,18% per la classe retail e nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +11,70%.

Per la seconda metà del 2024 la strategia rimane quella di cercare di rimanere investiti nella aprte azionaria privilegiando i settori *value* a quelli *growth*.

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



Portafoglio Date	BAC GLOBAL EQUITY 28/06/2024		
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	EUR	7,16%
LU0772958525	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	USD	6,54%
IE0002987190	GAM STAR-EURO EQ-ORD EUR ACC	EUR	5,87%
IEOOBK1PV551	X MSCI WORLD 1D	EUR	5,80%
LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	5,68%
IE000GPD8QG5	10AK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	5,57%
LU0275209954	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	USD	5,53%
IE00B3KRGG97	GAM STAR CAP APPREC US E-USD	USD	5,25%
LU0341380367	BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	USD	4,10%
LU0361797839	AXA WF-US RSP GRWTH-FUSD-ACC	USD	3,90%
LU0282719219	CTLX PAN EU SMC OPS AE EUR	EUR	3,71%
LU0329592454	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	EUR	3,43%
LU1762221155	INVESCO GLOB OP FD-E EUR A	EUR	3,28%
LU1625225310	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	EUR	3,11%
LU2460216430	VALORI SICAV-ELITE EQ-B EUR	EUR	3,06%
LU1387591560	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	EUR	3,05%
LU1218204987	INVESCO GLOB OP FD-Z USD	USD	2,89%
LU0368266812	BGF-EUROPEAN FOCUS-D2 EUR	EUR	2,54%
IE00BK1PV551	X MSCI WORLD 1D	USD	2,52%
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	2,49%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 28/06/2024		
x FONDO DI TIPO UCITS III	X FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO	FONDO ALTERNATIVO
	FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2023	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	26.706.223	95,14%	17.650.381	93,18%
A.1.1 Titoli di debito	20.250.813	72,14%	11.447.041	60,43%
A.1.2 Titoli di capitale	2.831.290	10,09%	3.043.265	16,07%
A.1.3 Parti di OIC	3.624.120	12,91% 0,00%	3.160.076	16,68% 0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	312.135	1,11%	309.202	1,63%
A.2.1 Titoli di debito	312.135	1,11%	309.202	1,63%
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'	700.369	2,49%	740.204	3,91%
D.1. Liquidità disponibile	700.369	2,49%	740.204	3,91%
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'	352.437	1,26%	242.818	1,28%
TOTALE ATTIVITA'	28.071.164	100,00%	18.942.604	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 28/06/2024				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2023		
		precedente redatto di 23/12/2020		
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-		
<b>F.1</b> Pronti contro termine passivi e	-			
operazioni assimilate  F.2 Altri (da specificare)	_			
(da spesimes.e)				
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-		
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-			
<b>G.2</b> 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'	45.252	120.667		
TOTALE PASSIVITA'	45.252	120.667		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	28.025.913	18.821.937		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	23.561.501	14.530.179		
Numero delle quote in circolazione classe R	2.078.006,273	1.327.340,911		
Valore unitario delle quote classe R	11,3385	10,9468		
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	4.464.412	4.291.757		
Numero delle quote in circolazione classe I	386.525,206	386.525,206		
Valore unitario delle quote classe I	11,5501	11,1034		
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-		

Movimenti delle quote nel semestre - classe R		
n. quote emesse	810.039,336	
n. quote rimborsate	59.373,974	

Dal 01/01/2024 al 28/06/2024 Dal 01/01/2024 al 28/06/2024

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

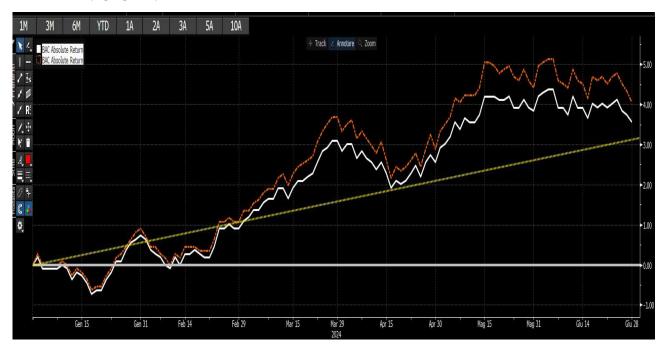
obbligazioni in dollari oltre i 10 anni.

Il Fondo BAC Absolute Return ha avuto una performance positiva nel semestre, con una buona progressione del rendimento per tutto il primo semestre. Scomponendo la performance ottimo contributo è stato dato dalla componente azionaria, ovvero dalle scelte su azioni euro effettuate nel periodo che hanno contribuito per circa il 45% della performance totale del fondo. La percentuale investita nel mercato azionario nel periodo è stata tra il 15% di inizio anno al 12% dell'ultimo mese. Buono il contributo delle obbligazioni euro su tutte le scadenze, così come per le obbligazioni in dollari con duration massima 10 anni. Residuale il contributo delle obbligazioni in sterline e delle

La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a +3,58% per la classe retail e +4,02% per la classe istituzionale. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +3,13%.

Per la seconda metà del 2024 la strategia rimane una preferenza della parte obbligazionaria anche con *duration* lunghe ed un peso della parte azionaria intorno al 15%, cercando di sfruttare la volatilità che si presenterà sui mercati e stando molto attenti alla selezione dei titoli.

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



Portafoglio Date	BAC ABSOLUTE RETURN 28/06/2024		
			0/
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IEOOOLB2PF09	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	EUR	8,47%
GB00BMBL1D50	UNITED KINGDOM GILT 22/10/2061 ,5	EUR	3,50%
IT0005595605	BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2025 ZERO COUPON	EUR	3,11%
XS2411537033	BANCA POPOLARE SONDRIO 25/02/2032 VARIABLE	EUR	2,77%
FR0000127771	VIVENDI SE	EUR	2,43%
IE000GPD8QG5	10AK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	2,42%
IT0005438004	BUONI POLIENNALI DEL TES 30/04/2045 1,5	EUR	2,40%
US912810SN90	US TREASURY N/B 15/05/2050 1,25	EUR	2,38%
IT0005586729	BANCO BPM SPA 18/06/2034 VARIABLE	EUR	2,13%
ES0127797019	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	2,12%
DE000DL19WN3	DEUTSCHE BANK AG 24/06/2032 VARIABLE	USD	2,09%
IT0005425233	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2051 1,7	USD	2,08%
XS2358835036	BANCO BPM SPA 29/06/2031 VARIABLE	EUR	2,05%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	2,02%
US83368TBL17	SOCIETE GENERALE 15/06/2033 VARIABLE	EUR	1,97%
XS1631415582	UNICREDIT SPA 19/06/2032 VARIABLE	EUR	1,95%
XS2576550243	ENEL SPA PERPETUAL VARIABLE (16/01/23)	EUR	1,92%
IT0005561243	BPER BANCA 11/09/2029 VARIABLE	EUR	1,88%
IT0005508921	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	1,87%
XS2588884481	BANCO DE SAELL SA 16/08/2033 VARIABLE	EUR	1,85%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 28/06/2024				
X FONDO DI TIPO UCITS III	X	FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO	FONDO ALTERNATIVO	
		FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI		

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2023	
		In percentuale		In percentuale
	Valore complessivo	dell' attivo	Valore complessivo	dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	634.249	73,26%	860.227	76,49%
A.1.1 Titoli di debito	408.837	47,23%	537.841	47,82%
A.1.2 Titoli di capitale		0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	225.412	26,04%	322.385	28,67%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	179.619	20,75%	177.033	15,74%
A.2.1 Titoli di debito	179.619	20,75%	177.033	15,74%
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'	47.255	5,46%	78.794	7,01%
D.1. Liquidità disponibile	47.255	5,46%	78.794	7,01%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-7.255	0,00%	,5.754	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	4.597	0,53%	8.515	0,76%
TOTALE ATTIVITA'	865.719	100,00%	1.124.569	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 28/06/2024				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2023		
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	<u>-</u>	<u>-</u>		
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-		
H.2 Proventi da distribuire	-	-		
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-		
I. ALTRE PASSIVITA'		5.958		
TOTALE PASSIVITA'	5.718	5.958		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	860.002	1.118.611		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	181.744	194.371		
Numero delle quote in circolazione classe R	20.024,751	21.531,094		
Valore unitario delle quote classe R	9,0760	9,0275		
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD	678.257	924.240		
Numero delle quote in circolazione classe RD	74.731,072	102.380,997		
Valore unitario delle quote classe RD	9,0760	9,0275		
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe RD	-	-		

Movimenti delle quote nel semestre - classe R		
n. quote emesse	-	
n. quote rimborsate	1.506,343	

Dal 01/01/2024 al 28/06/2024 Dal 01/01/2024 al 28/06/2024

Movimenti delle quote nel semestre - classe RD		
n. quote emesse	-	
n. quote rimborsate	27.649,925	

Il Fondo BAC Strategic Income ha avuto una performance positiva nel semestre.

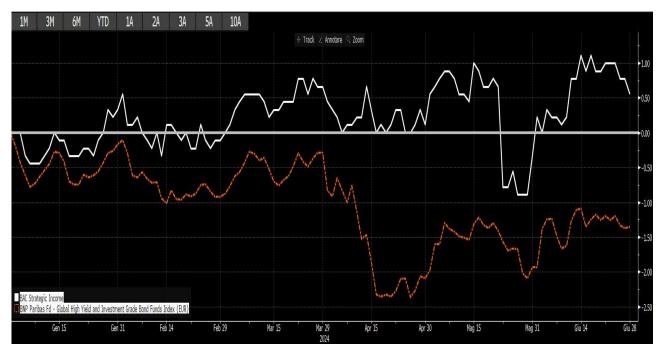
Scomponendo la performance buon contributo è stato dato dalla componente obbligazionaria medio termine (entro 5 anni) euro e la componente obbligazionaria entro i 10 anni in dollari. In maniera residuale hanno contribuito le altre componenti obbligazionarie.

Sottolineiamo come il patrimonio ridotto rende difficile e complicata la gestione. All'interno del portafoglio è presente ancora l'obbligazione Gazprom con scadenza nel 2026 con un peso di circa il 20%; il titolo è soggetto a sanzioni per cui risulta impossibile la vendita.

La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a +0,54% per la classe retail e retail a distribuzione. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a -1,36%.

Nonostante il rendimento positivo nel 2024, è stato deciso di non distribuire la cedola al 28 giugno 2024, rinviando eventuale distribuzione di rendimento alla fine dell'anno.

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



Portafoglio Date	BAC STRATEGIC INCOME 28/06/2024		
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
XS1795409082	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 21/03/2026 2,5	EUR	20,75%
IT0005494239	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2032 2,5	EUR	10,45%
LU0125752203	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	EUR	8,64%
US46647PBP09	JPMORGAN CHASE & CO 13/05/2031 VARIABLE	USD	6,61%
US172967MP39	CITIGROUP INC 31/03/2031 VARIABLE	USD	6,57%
IT0005544082	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2033 4,35	EUR	5,35%
LU0066341099	INVESCO EURO BOND-A CAP	EUR	5,19%
LU0150855509	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	EUR	5,14%
US6174468P76	MORGAN STANLEY 01/04/2031 VARIABLE	USD	4,94%
IT0005425233	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2051 1,7	EUR	4,72%
IT0005127508	MEDIOBANCA DI CRED FIN 10/09/2025 FLOATING	EUR	4,34%
IT0005438004	BUONI POLIENNALI DEL TES 30/04/2045 1,5	EUR	4,24%
LU0297941469	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	EUR	3,98%
IE00B86Y3465	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	EUR	3,10%
LU0096355309	CTLX EU STRAT BD IE EUR	EUR	0,00%
LU1332270591	INVESCO GBL FLXBL BD-ZA USD	USD	0,00%