



RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2025

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

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

BAC Investments SG S.p.a.

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

INFORMAZIONI GENERALI SULLA SG

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

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

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

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

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

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

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

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

Capitale Sociale: 500.000,00 € i.v.

Consiglio di Amministrazione	Wladimir Biasia (Presidente) Andrea Ragagni (Vicepresidente) 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 2025

Nei primi mesi del 2025 i mercati finanziari sono stati caratterizzati da un progressivo aumento della volatilità, che si è acuito all'inizio di aprile. Da metà gennaio i rendimenti dei titoli di Stato sono scesi marcatamente negli Stati Uniti, riflettendo segnali di indebolimento dell'attività economica e una ricomposizione dei portafogli degli investitori innescata dalla crescente incertezza sulle politiche commerciali. Questa dinamica si è nettamente accentuata dopo il 2 aprile, con l'introduzione di nuovi dazi da parte dell'amministrazione statunitense. I rendimenti sono rimasti sostanzialmente invariati nell'area dell'euro, dove erano dapprima saliti con l'annuncio di una maggiore spesa pubblica per la difesa e le infrastrutture in Germania, e sono poi scesi con l'inasprirsi delle tensioni commerciali. Le quotazioni azionarie sono diminuite significativamente negli Stati Uniti, in Giappone, nell'area dell'euro e in Italia, risentendo, soprattutto dopo il 2 aprile, di una forte correzione al ribasso in un contesto di elevata volatilità. Sul mercato valutario, dopo il forte apprezzamento a seguito delle elezioni negli Stati Uniti, a partire da metà febbraio il dollaro si è indebolito nei confronti dell'euro e dello yen. Le attività finanziarie a più alto rischio hanno recuperato parte dei cali registrati dopo l'annuncio, il 9 aprile, di una sospensione parziale e temporanea dei dazi da parte dell'amministrazione statunitense.

Mercato Obbligazionario

Dalla metà di gennaio, dopo il deciso rialzo di fine 2024, i rendimenti dei titoli pubblici decennali sono diminuiti nettamente negli Stati Uniti; sono rimasti pressoché invariati in Giappone. Negli Stati Uniti la discesa è stata particolarmente rilevante per via del peggioramento della fiducia degli investitori, di segnali di rallentamento dell'attività economica e della crescente incertezza sulle politiche commerciali del paese, che hanno portato a una ricomposizione dei portafogli degli investitori verso i titoli di Stato statunitensi. Tale dinamica si è intensificata dopo gli annunci del 2 aprile e la risposta della Cina all'introduzione di nuovi dazi da parte dell'amministrazione statunitense, generando un'elevata volatilità nei rendimenti dei titoli di Stato. Nel complesso del periodo compreso tra la metà di gennaio e l'8 aprile, i rendimenti dei titoli pubblici dell'area dell'euro sono rimasti pressoché invariati, ma si sono registrati alcuni episodi di forte variazione. Dopo l'annuncio all'inizio di marzo di una maggiore spesa pubblica per la difesa e le infrastrutture in Germania, i rendimenti erano saliti marcatamente; in seguito, i timori sulla crescita generati dalle tensioni sul commercio internazionale li hanno spinti al ribasso. In Italia il rendimento dei titoli pubblici decennali è aumentato di 9 punti base al 3,86 per cento. I differenziali di rendimento tra i titoli dei principali paesi dell'area e quello tedesco sono lievemente aumentati, fatta eccezione per la Francia. Il differenziale italiano si è ampliato di 5 punti base, raggiungendo i 123 punti, risentendo negli ultimi giorni anche della ricomposizione dei portafogli degli investitori verso attività a

più basso rischio. La volatilità implicita nei contratti derivati sul titolo decennale è leggermente aumentata, ma rimane su livelli contenuti nel confronto storico, mentre le condizioni di liquidità sono rimaste invariate.

Mercati Azionari

Gli asset rischiosi sono stati i protagonisti del primo semestre del 2025, con i principali mercati azionari che hanno registrato performance positive. In questo contesto, l'oro si è affermato come il miglior asset per rendimento da inizio anno, con una performance del +23,9%, beneficiando del rinnovato interesse degli investitori verso beni rifugio in un periodo segnato da instabilità e aspettative di tassi in discesa nella seconda metà dell'anno. Tra i principali indici azionari, il DAX ha registrato un ottimo +19,4%, sostenuto dalla resilienza dell'economia tedesca e da una stagione degli utili sorprendentemente positiva. Bene anche il FTSE Mib, che ha chiuso il semestre con un solido +15,76%, nonostante una volatilità marcata, come dimostra il suo *drawdown* massimo del-17,58%. L'Euro Stoxx 50, pur rimanendo positivo con un +8,86%, ha riflesso un'Europa divisa tra segnali di ripresa e rallentamenti settoriali, soprattutto nel comparto industriale. Sul fronte statunitense, l'indice Nasdaq 100 ha guadagnato un contenuto +8,12% (senza effetto valutario), frenato da una rotazione settoriale che ha temporaneamente raffreddato l'entusiasmo per i titoli tech. L'S&P 500 ha segnato un più modesto +5,73% (senza effetto valutario), con un'evidente difficoltà nel mantenere i massimi di inizio anno a fronte di dati macroeconomici contrastanti e revisioni al ribasso delle aspettative sugli utili. Entrambi gli indici hanno sofferto *drawdown* significativi, rispettivamente del-22,93% e -18,9%. Deludente la performance del Nikkei 225, che ha guadagnato appena il +3%, penalizzato dall'andamento dello yen e da una crescita economica inferiore alle attese.

Mercato Valutario

Nel mercato valutario, il cambio USD/EUR ha segnato una performance del -13,29%, favorita dalla percezione di una BCE meno restrittiva e dà segnali di debolezza della valuta statunitense legati al dibattito sulla sostenibilità del debito americano.

La seconda metà del 2025 si preannuncia impegnativa per i mercati. In molte asset class, i rendimenti dei primi sei mesi sono stati già superiori a quanto previsto per l'intero anno. Per l'obbligazionario, le strategie globali diversificate dovrebbero continuare a generare risultati interessanti, mentre le strategie a breve scadenza e quelle legate all'inflazione sembrano particolarmente adatte in questo contesto. Sul versante azionario, la forte performance dei titoli europei ha riflesso le aspettative di uno stimolo fiscale in arrivo dalla Germania e i guadagni significativi del comparto difesa. Tuttavia, non è affatto scontato che, in caso di un nuovo shock macro di matrice geopolitica, questi rendimenti possano essere mantenuti.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/06/2025

☒ FONDO DI TIPO UCITS III	☒ FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO ☐ FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	☐ FONDO ALTERNATIVO
---	---	--

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	44.330.575	94,36%	34.504.807	91,47%
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	44.330.575	94,36%	34.504.807	91,47%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	961.820	2,55%
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	961.820	2,55%
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'	2.638.000	5,61%	2.249.498	5,96%
D.1. Liquidità disponibile	2.638.000	5,61%	2.249.498	5,96%
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'	13.688	0,03%	5.106	0,01%
TOTALE ATTIVITA'	46.982.264	100,00%	37.721.231	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/06/2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024
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'	56.170	134.093
TOTALE PASSIVITA'	56.170	134.093
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	46.926.093	37.587.138
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	33.699.631	24.591.413
Numero delle quote in circolazione classe R	2.960.690,684	2.192.998,425
Valore unitario delle quote classe R	11,3824	11,2136
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	13.226.462	12.995.725
Numero delle quote in circolazione classe I	1.176.425,768	1.176.425,768
Valore unitario delle quote classe I	11,2429	11,0468
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I		-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	899.826,892	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025
n. quote rimborsate	132.134,633	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025

Movimenti delle quote nel semestre - classe I

n. quote emesse	-	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025
n. quote rimborsate	-	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

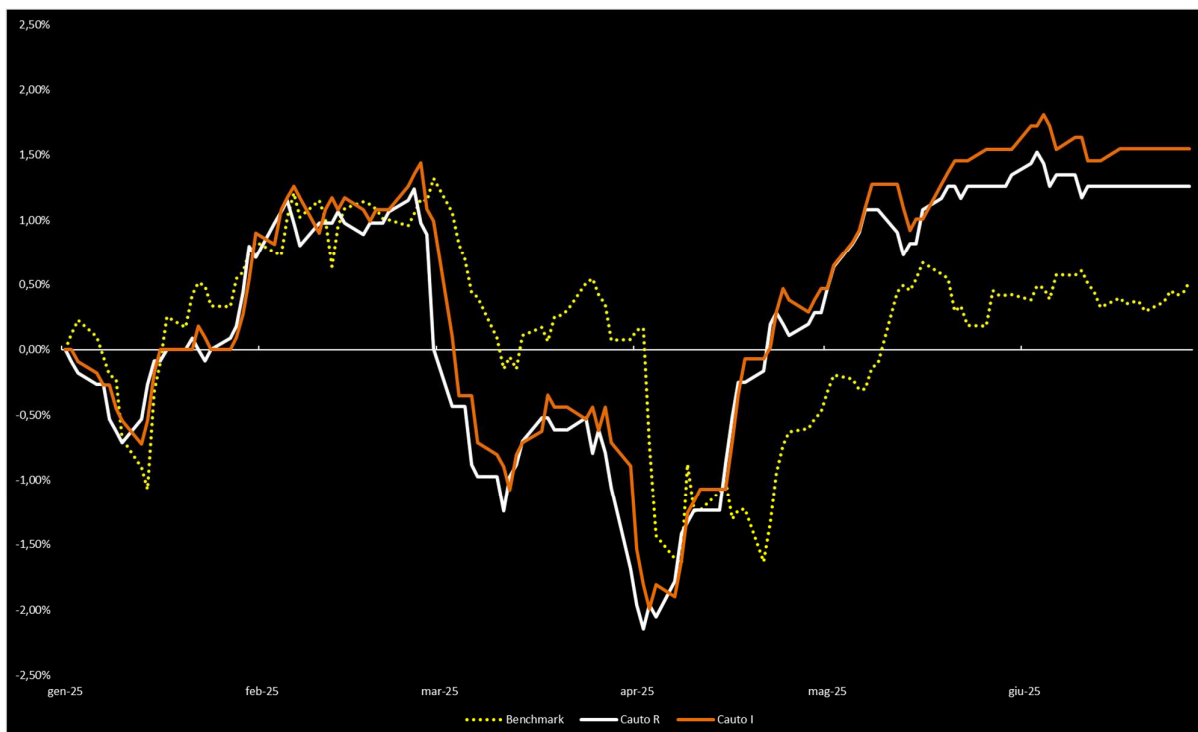
Il Fondo BAC Global Cauto ha avuto una performance positiva nel semestre, con un inizio di anno molto buono. Tuttavia, tra marzo ed aprile, complice anche il *liberation day* di Trump è aumentata la volatilità. Scomponendo la performance buon contributo è stato dato dalla componente azionaria, in particolare dai *fondi azionari global*. La percentuale investita nel mercato azionario è passata dal 2% circa di inizio anno al 12% in aprile dopo la discesa dei mercati, facendo segnare un buon recupero della performance del fondo in maggio.

Ottimo contributo anche dalla selezione del *fondo multi-asset* 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 +1,51% per la classe retail e +1,78% per la classe istituzionale. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +0,58%.

Per la seconda metà del 2025 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 arancione) e benchmark (riga tratteggiata gialla).



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2025.

Portafoglio		BAC GLOBAL CAUTO	
Date		30/06/2025	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	EUR	7,85%
IE00B0MQV914	PIMCO-E LNG AVG DUR - INS AC	EUR	5,96%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	4,83%
LU2460218055	VALORI SIC SUB DEBT-B EUR	EUR	4,28%
IE000GPD8QG5	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	4,08%
LU1717563164	HORIZON CAP EUR TR FI-B1EURC	EUR	3,84%
LU0150855509	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	EUR	3,79%
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	3,55%
LU1670723136	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	USD	3,46%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	3,40%
LU1598691217	AMUNDI ITL BTP GV BND 10Y AC	EUR	3,28%
LU0125752203	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	EUR	3,20%
LU2023296168	GRO CORPORA HYBRID-IC EUR AC	EUR	3,01%
LU0627761702	BLUEBAY IN GR ABS RET BD-B	EUR	2,92%
LU1642784331	INVESCO EURO BOND-Z A	EUR	2,88%
LU1046235906	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	2,86%
LU0995119822	SCHRODER IN-EURO CR CO-C EUR	EUR	2,70%
LU0373792471	NEW MILLENNIUM-LRG EUR COR-I	EUR	2,68%
IE0004931386	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	EUR	2,62%
LU0096355309	CTLX EU STRAT BD IE EUR	EUR	2,58%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/06/2025

☒ FONDO DI TIPO UCITS III	☒ FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO ☐ FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	☐ FONDO ALTERNATIVO
---	---	--

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	30.827.903	96,51%	30.662.385	93,89%
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	30.827.903	96,51%	30.662.385	93,89%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	961.820	2,95%
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	961.820	2,95%
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'	1.103.301	3,45%	1.028.445	3,15%
D.1. Liquidità disponibile	1.103.301	3,45%	1.028.445	3,15%
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'	11.280	0,04%	5.364	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	31.942.484	100,00%	32.658.015	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/06/2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024
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	6.050	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	6.050	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	45.749	56.517
TOTALE PASSIVITA'	51.799	56.517
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	31.890.685	32.601.498
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	30.170.633	30.908.856
Numero delle quote in circolazione classe R	2.383.525,251	2.474.141,931
Valore unitario delle quote classe R	12,6580	12,4928
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	1.720.052	1.692.642
Numero delle quote in circolazione classe I	145.834,442	145.834,442
Valore unitario delle quote classe I	11,7945	11,6066
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	154.736,103
n. quote rimborsate	245.352,783

Dal 01/01/2025 al 30/06/2025

Dal 01/01/2025 al 30/06/2025

Movimenti delle quote nel semestre - classe I

n. quote emesse	-
n. quote rimborsate	-

Dal 01/01/2025 al 30/06/2025

Dal 01/01/2025 al 30/06/2025

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

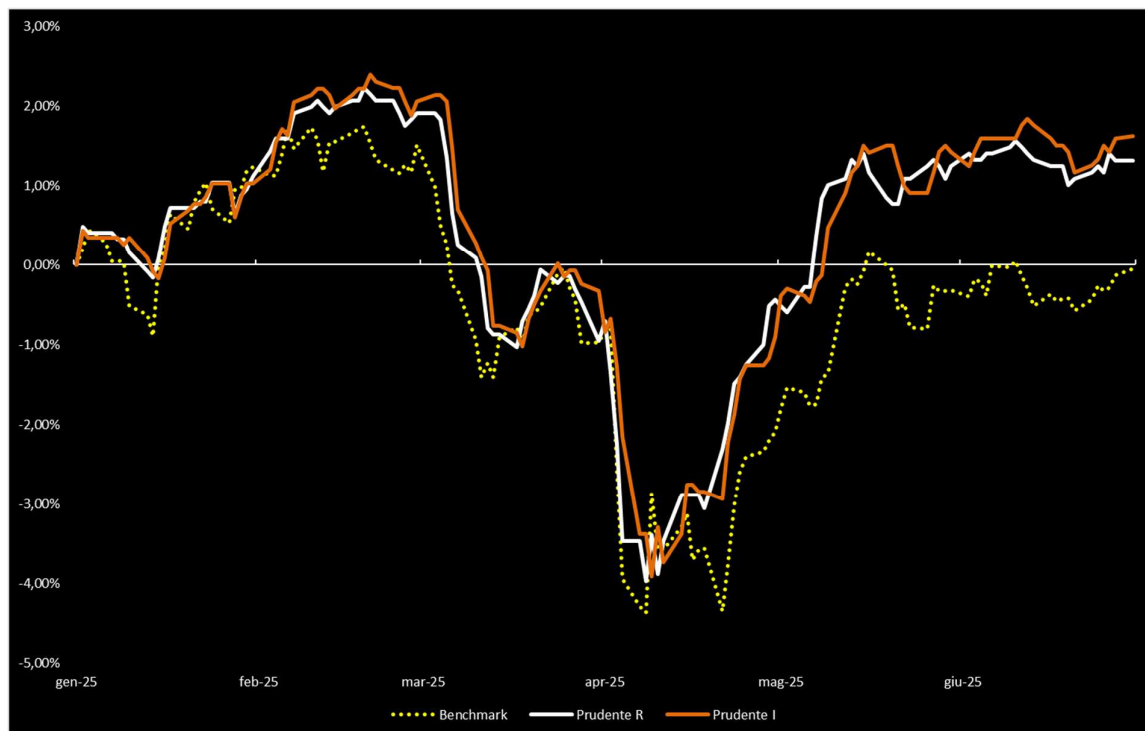
Il Fondo BAC Global Prudente ha avuto una performance positiva nel semestre, con un inizio di anno molto buono. Tuttavia, come per il fondo Cauto, tra marzo ed aprile, complice anche il *liberation day* di Trump è aumentata la volatilità. Scomponendo la performance ottimo contributo è stato dato dalla componente azionaria, in particolare dai fondi azionari Europe e Global. La percentuale investita nel mercato azionario è passata dal 23% circa di inizio anno al 35% in aprile dopo la discesa dei mercati, facendo segnare un buon recupero della performance del fondo in maggio.

Buono il contributo anche dalla selezione del fondo *multi-asset* e della parte alternativa obbligazionaria. Sul fondo ha pesato in modo negativo l'andamento del cambio EUR/USD che è passato da 1,03 fino a 1,17 nel semestre.

La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a +1,32% per la classe retail e +1,62% per la classe istituzionale. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a -0,04%.

Per la seconda metà del 2025 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 arancione) e benchmark (riga tratteggiata gialla).



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2025.

Portafoglio Date		BAC GLOBAL PRUDENTE 30/06/2025	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	EUR	9,35%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	7,40%
IE000GPD8QG5	10AK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	7,14%
IE00B0MQV914	PIMCO-E LNG AVG DUR - INS AC	EUR	4,17%
LU1717563164	HORIZON CAP EUR TR FI-B1EURC	EUR	4,10%
LU0125752203	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	EUR	3,52%
LU2460218055	VALORI SIC SUB DEBT-B EUR	EUR	3,50%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	3,43%
LU1046235906	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	3,13%
LU1062007262	CTLX GBL CORP BD IU USD	USD	3,07%
LU0150855509	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	EUR	2,99%
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	2,66%
LU0627761702	BLUEBAY IN GR ABS RET BD-B	EUR	2,66%
LU1642784331	INVESCO EURO BOND-Z A	EUR	2,64%
LU2023296168	GRO CORPORA HYBRID-IC EUR AC	EUR	2,64%
LU1254583435	BLACKROCK SYST WRD EQ-D2 EUR	EUR	2,59%
LU1670723136	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	USD	2,45%
LU0173783928	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	EUR	2,36%
DE000ETFL011	DEKA DAX UCITS ETF	EUR	2,30%
IE0004931386	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	EUR	2,13%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/06/2025

☒ FONDO DI TIPO UCITS III	☒ FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO ☐ FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	☐ FONDO ALTERNATIVO
---	---	--

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	10.779.183	98,57%	12.925.796	94,69%
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	10.779.183	98,57%	12.925.796	94,69%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	480.910	3,52%
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	480.910	3,52%
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'	151.085	1,38%	241.450	1,77%
D.1. Liquidità disponibile	151.085	1,38%	241.450	1,77%
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'	5.687	0,05%	2.506	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	10.935.955	100,00%	13.650.662	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/06/2025		
SITUAZIONE PATRIMONIALE		
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024
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'	14.593	24.069
TOTALE PASSIVITA'	14.593	24.069
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	10.921.362	13.626.593
Numero delle quote in circolazione	839.778,548	1.024.465,415
Valore unitario delle quote	13,0051	13,3012
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	62.609,041	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025
n. quote rimborsate	247.295,907	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025

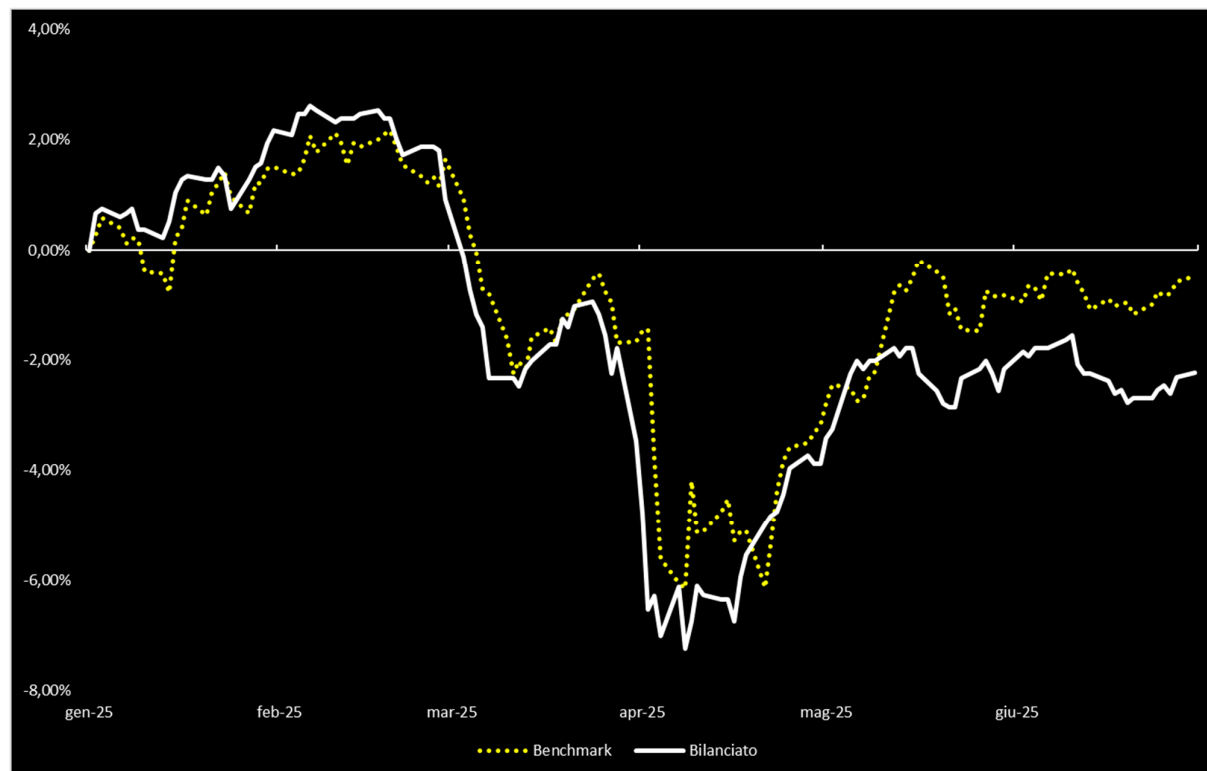
ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Bilanciato ha avuto una performance negativa il primo semestre; anche nei confronti del benchmark. Se analizziamo la performance nel primo trimestre ha pesato in modo molto negativo l'esposizione alle valute non euro e, in particolare, il dollaro. Il passaggio da 1,03 a 1,18 con un'esposizione intorno al 50% in asset non euro ha segnato l'evoluzione negativa del primo semestre che non è stata compensata dalle performance positive delle altre asset class. In particolare, hanno contribuito in modo positivo i fondi azionari europa, la parte flessibile multi-asset e alternativa.

La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a -2,23% per la classe retail. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a -0,47%.

Per la seconda metà del 2025 la strategia rimane una preferenza della parte obbligazionaria e si cercherà di sfruttare la volatilità sulla parte azionaria per recuperare lo svantaggio nei confronti del benchmark di riferimento.

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



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2025.

Portafoglio		BAC GLOBAL BILANCIATO	
Date		30/06/2025	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATRNT XI FD-B	EUR	8,89%
DE000ETFL011	DEKA DAX UCITS ETF	EUR	4,80%
LU1670723136	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	USD	4,41%
IE00B0MQV914	PIMCO-E LNG AVG DUR - INS AC	EUR	4,34%
LU0276015533	AXA WF-US HI YLD BD-F USD	USD	4,17%
LU2023296168	GRO CORPORA HYBRID-IC EUR AC	EUR	3,86%
LU0275209954	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	USD	3,82%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	3,79%
LU1062007262	CTLX GBL CORP BD IU USD	USD	3,69%
LU1218204987	INVESCO GLOB OP FD-Z USD	USD	3,61%
IE00BK1PV551	X MSCI WORLD 1D	EUR	3,53%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	3,46%
LU1254583435	BLACKROCK SYST WRD EQ-D2 EUR	EUR	3,31%
LU0444972805	CTLX GBL TECH IU USD	USD	3,26%
IE00BYXVTY44	PIMCO GIS-GLB BD ESG-INSTA	USD	3,18%
LU0607513826	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	USD	3,16%
FR0007054358	LYXOR EUROSTOXX 50 DR	EUR	2,90%
IE00B02KXK85	ISHARES CHINA LARGE CAP	EUR	2,86%
LU1717563164	HORIZON CAP EUR TR FI-B1EURC	EUR	2,80%
LU1762221155	INVESCO GLOB OP FD-E EUR A	EUR	2,77%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/06/2025

☒ FONDO DI TIPO UCITS III	☒ FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO ☐ FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	☐ FONDO ALTERNATIVO
---	---	--

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	3.480.402	94,15%	4.038.832	97,58%
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	3.480.402	94,15%	4.038.832	97,58%
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'	213.818	5,78%	98.825	2,39%
D.1. Liquidità disponibile	213.818	5,78%	98.825	2,39%
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'	2.343	0,06%	1.215	0,03%
TOTALE ATTIVITA'	3.696.562	100,00%	4.138.873	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/06/2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024
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'	6.425	12.937
TOTALE PASSIVITA'	6.425	12.937
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.690.137	4.125.935
Numero delle quote in circolazione	265.451,289	296.687,005
Valore unitario delle quote	13,9014	13,9067
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	36.772,482	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025
n. quote rimborsate	68.008,198	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

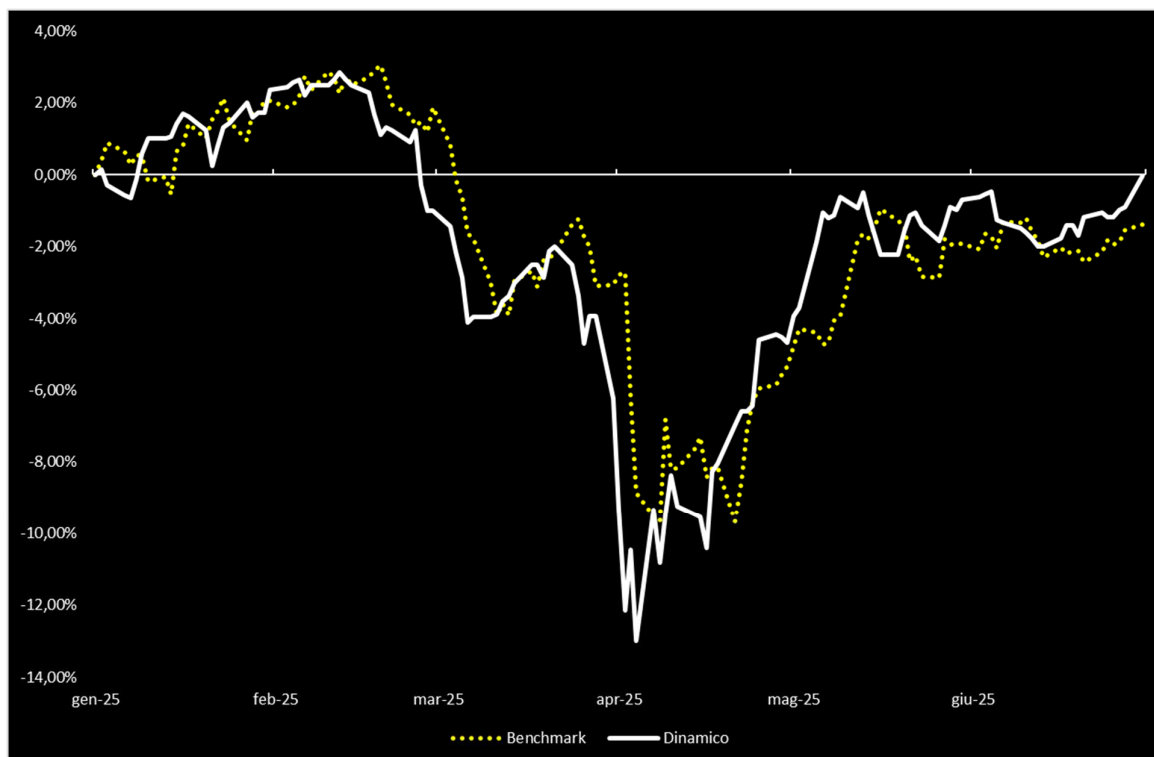
Il Fondo BAC Global Dinamico ha avuto una performance quasi invariata nel semestre, migliore di quella del parametro di riferimento.

Se analizziamo la performance nel primo trimestre ha pesato in modo molto negativo l'esposizione alle valute non euro e, in particolare, il dollaro. Il passaggio da 1,03 a 1,18 con un'esposizione intorno al 50% in asset non euro ha contribuito in modo negativo del primo semestre ed è stata compensata dalle performance positive delle altre asset class. Da una parte l'esposizione all'azionario usa, ai fondi global (dove la componente dollaro è presente) e la parte obbligazionaria in dollari e dall'altra l'azionario europa e l'obbligazionario europa hanno compensato. Il fondo ha mantenuto una buona esposizione azionaria (circa il 70%) per tutto il primo semestre cercando di sfruttare anche la volatilità dei mesi di marzo e aprile.

La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a -0,04% per la classe retail e nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a -1,39%.

Per la seconda metà del 2025 la strategia sarà quella di sfruttare la volatilità sulla parte azionaria per aumentare il vantaggio nei confronti del benchmark di riferimento e raggiungere il miglior rendimento positivo possibile per fine anno.

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



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2025.

Portafoglio Date	BAC GLOBAL DINAMICO 30/06/2025		
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
LU1254583435	BLACKROCK SYST WRD EQ-D2 EUR	EUR	6,86%
IE000GPD8QG5	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	6,77%
LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	5,97%
LU0772958525	NO1-NRTH AMER SUS STR EQ-PUA	USD	5,92%
LU0125752203	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	EUR	5,70%
LU0150855509	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	EUR	5,41%
IE00BK1PV551	X MSCI WORLD 1D	EUR	5,23%
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATRLNT XI FD-B	EUR	4,63%
IE00BK1PV551	X MSCI WORLD 1D	USD	4,48%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	3,73%
LU1762221155	INVESCO GLOB OP FD-E EUR A	EUR	3,70%
LU1218204987	INVESCO GLOB OP FD-Z USD	USD	3,44%
LU0373792398	NEW MILLENNIUM-EURO EQUIT-I	EUR	3,23%
LU1897556350	GROUPAMA GLOB DISRU-IC EUR A	EUR	3,22%
LU1387591560	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	EUR	2,91%
IE0032875761	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	USD	2,49%
LU0368266812	BGF-EUROPEAN FOCUS-D2 EUR	EUR	2,47%
LU0329592454	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	EUR	2,47%
LU1625225310	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	EUR	2,09%
IE0002987190	GAM STAR-EURO EQ-ORD EUR ACC	EUR	1,93%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/06/2025

☒ FONDO DI TIPO UCITS III	☒ FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO ☐ FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	☐ FONDO ALTERNATIVO
---	---	--

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	3.840.257	97,06%	3.584.223	93,35%
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	3.840.257	97,06%	3.584.223	93,35%
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'	113.509	2,87%	253.837	6,61%
D.1. Liquidità disponibile	113.509	2,87%	253.837	6,61%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	2.825	0,07%	1.426	0,04%
TOTALE ATTIVITA'	3.956.590	100,00%	3.839.485	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/06/2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024
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'	7.448	12.928
TOTALE PASSIVITA'	7.448	12.928
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.949.142	3.826.558
Numero delle quote in circolazione	262.039,230	253.381,207
Valore unitario delle quote	15,0708	15,1020
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	63.435,815	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025
n. quote rimborsate	54.777,792	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

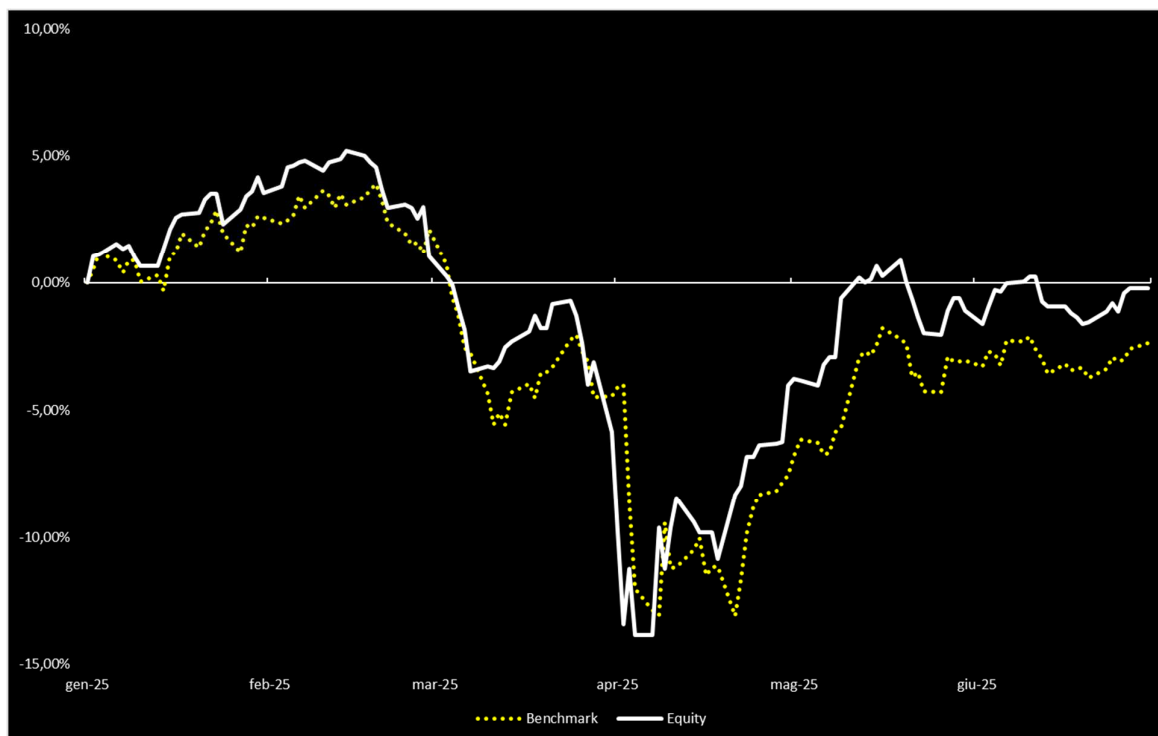
Il Fondo BAC Global Equity ha avuto una performance quasi invariata nel semestre, migliore di quella del parametro di riferimento.

Se analizziamo la performance nel primo trimestre ha pesato in modo molto negativo l'esposizione alle valute non euro e, in particolare, il dollaro. Il passaggio da 1,03 a 1,18 con un'esposizione intorno al 50% in asset non euro ha contribuito in modo negativo del primo semestre ed è stata compensata dalle performance positive delle altre asset class. Da una parte l'esposizione all'azionario usa, ai fondi global (dove la componente dollaro è presente) e la parte obbligazionaria in dollari e dall'altra l'azionario europa e l'obbligazionario europa hanno compensato. Il fondo ha mantenuto una buona esposizione azionaria (circa il 90%) per tutto il primo semestre cercando di sfruttare anche la volatilità dei mesi di marzo e aprile.

La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a -0,21% per la classe retail e nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a -2,37%.

Per la seconda metà del 2025 la strategia sarà quella di sfruttare la volatilità sulla parte azionaria per aumentare il vantaggio nei confronti del benchmark di riferimento e raggiungere il miglior rendimento positivo possibile per fine anno.

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



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2025.

Portafoglio Date		BAC GLOBAL EQUITY 30/06/2025	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE00BK1PV551	X MSCI WORLD 1D	EUR	7,19%
LU1762221155	INVESCO GLOB OP FD-E EUR A	EUR	6,32%
LU0772958525	NO1-NRTH AMER SUS STR EQ-PUA	USD	5,64%
LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	5,42%
IE000GPD8QG5	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	5,12%
LU0275209954	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	USD	5,03%
IE00B3KRGG97	GAM STAR CAP APPREC US E-USD	USD	4,42%
LU0444972805	CTLX GBL TECH IU USD	USD	4,37%
IE00BK1PV551	X MSCI WORLD 1D	USD	3,95%
LU0341380367	BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	USD	3,78%
LU0361797839	AXA WORLD FUND-US GROW-F USD	USD	3,61%
IE0002987190	GAM STAR-EURO EQ-ORD EUR ACC	EUR	3,59%
LU0329592454	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	EUR	3,54%
FR0010315770	AMUNDI MSCI WORLD	EUR	3,45%
LU1254583435	BLACKROCK SYST WRD EQ-D2 EUR	EUR	3,41%
LU1387591560	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	EUR	3,03%
LU1731833056	FIDELITY-GLBL DIV-Y ACC EURO	EUR	3,00%
LU1625225310	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	EUR	2,96%
LU1218204987	INVESCO GLOB OP FD-Z USD	USD	2,90%
LU1897556350	GROUPAMA GLOB DISRU-IC EUR A	EUR	2,85%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/06/2025

☒ FONDO DI TIPO UCITS III	☒ FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO ☐ FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	☐ FONDO ALTERNATIVO
---	---	--

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	45.874.970	89,76%	37.189.112	93,83%
A.1.1 Titoli di debito	22.777.863	44,57%	23.221.939	58,59%
A.1.2 Titoli di capitale	9.513.176	18,61%	6.364.235	16,06%
A.1.3 Parti di OIC	13.583.931	26,58%	7.602.939	19,18%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	379.335	0,74%	301.821	0,76%
A.2.1 Titoli di debito	379.335	0,74%	301.821	0,76%
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'	4.453.614	8,71%	1.689.401	4,26%
D.1. Liquidità disponibile	4.453.614	8,71%	1.689.401	4,26%
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'	400.450	0,78%	454.337	1,15%
TOTALE ATTIVITA'	51.108.369	100,00%	39.634.672	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/06/2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024
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	7.330	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	7.330	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	280.048	128.410
TOTALE PASSIVITA'	287.379	128.410
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	50.820.991	39.506.261
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	45.920.343	34.849.255
Numero delle quote in circolazione classe R	3.743.861,935	2.964.577,577
Valore unitario delle quote classe R	12,2655	11,7552
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	4.900.647	4.657.007
Numero delle quote in circolazione classe I	386.525,206	386.525,206
Valore unitario delle quote classe I	12,6787	12,0484
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	866.670,529	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025
n. quote rimborsate	87.386,171	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025

Movimenti delle quote nel semestre - classe I

n. quote emesse	-	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025
n. quote rimborsate	-	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

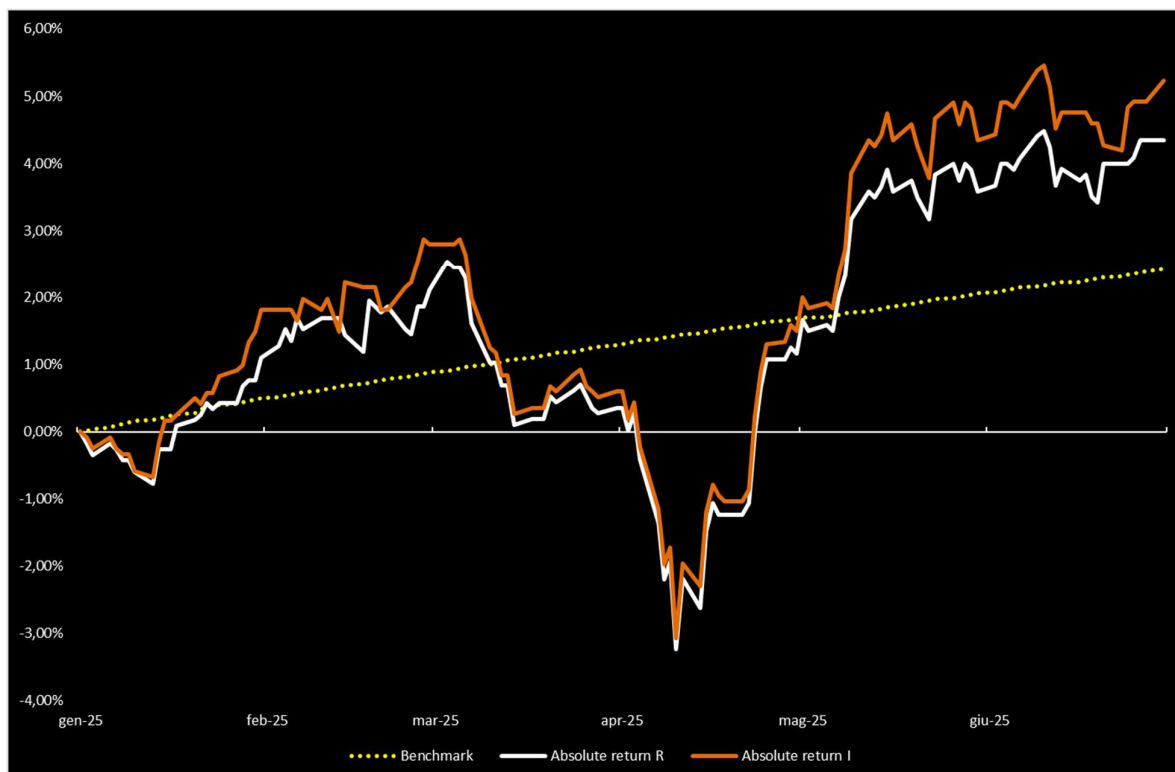
Il Fondo BAC Absolute Return ha avuto una performance positiva nel semestre, con una buona progressione del rendimento per tutto il primo semestre nonostante, tra marzo ed aprile, complice anche il liberation day di Trump è aumentata la volatilità. In quell'occasione da un 8% di esposizione azionaria si è passati a circa il 40% per poi scendere stabilmente intorno al 20% sulla reazione positiva che hanno avuto i mercati. Per questi motivi, 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 100% della performance totale del fondo.

Irrilevante il contributo delle obbligazioni con la parte di esposizione in valuta (dollaro e sterlina) che ha pesato in modo negativo ma compensato dalle performance dei titoli.

La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a +4,34% per la classe retail e +5,23% per la classe istituzionale. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +2,45%.

Per la seconda metà del 2025 la strategia rimane una preferenza della parte obbligazionaria anche con *duration* lunghe ed un peso della parte azionaria intorno al 20%, 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 arancione) e benchmark (riga tratteggiata gialla).



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2025.

Portafoglio		BAC ABSOLUTE RETURN	
Date		30/06/2025	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATRNT XI FD-B	EUR	7,28%
IT0005383291	FERRETTI SPA	EUR	5,05%
LU1717563164	HORIZON CAP EUR TR FI-B1EURC	EUR	4,35%
IE00B0MQV914	PIMCO-E LNG AVG DUR - INS AC	EUR	3,41%
IT0005610958	DOVALUE SPA	EUR	3,23%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	EUR	2,65%
IT0005607970	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2035 3,85	EUR	2,64%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	2,63%
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2,44%
GB00BMBL1D50	UNITED KINGDOM GILT 22/10/2061 ,5	GBP	2,27%
IT0004604762	SAFILO GROUP SPA	EUR	2,24%
XS2999576080	DOBANK SPA 28/02/2030 7	EUR	2,09%
IT0005631590	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2035 3,65	EUR	1,99%
XS3098976098	GENERALI 18/06/2036 4,135	EUR	1,95%
FR001400X8V5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2035 3,2	EUR	1,94%
LU2460218055	VALORI SIC SUB DEBT-B EUR	EUR	1,94%
IE00B02KXK85	ISHARES CHINA LARGE CAP	EUR	1,84%
XS2411537033	BANCA POPOLARE SONDRIO 25/02/2032 VARIABLE	EUR	1,57%
XS0452187320	ENEL FINANCE INTL NV 14/09/2040 5,75	GBP	1,57%
IT0004712375	SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	1,47%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/06/2025

☒ FONDO DI TIPO UCITS III	☒ FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO ☐ FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	☐ FONDO ALTERNATIVO
---	---	--

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	585.351	70,18%	567.144	72,44%
A.1.1 Titoli di debito	367.932	44,12%	350.897	44,81%
A.1.2 Titoli di capitale		0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	217.420	26,07%	216.248	27,62%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	235.995	28,30%	180.080	23,00%
A.2.1 Titoli di debito	235.995	28,30%	180.080	23,00%
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'	7.513	0,90%	28.593	3,65%
D.1. Liquidità disponibile	7.513	0,90%	28.593	3,65%
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'	5.157	0,62%	7.110	0,91%
TOTALE ATTIVITA'	834.016	100,00%	782.926	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/06/2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024
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'	2.102	8.347
TOTALE PASSIVITA'	2.102	8.347
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	831.913,74	774.579
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	49.975,69	46.607
Numero delle quote in circolazione classe R	5.000,00	5.000,000
Valore unitario delle quote classe R	10,00	9,3214
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	0,00	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD	240.448,28	224.240
Numero delle quote in circolazione classe RD	24.056,53	24.056,531
Valore unitario delle quote classe RD	10,00	9,3214
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe RD	0,00	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	541.489,74	503.732
Numero delle quote in circolazione classe I	50.000,00	50.000,000
Valore unitario delle quote classe I	10,83	10,0746
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	0,00	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	-	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025
n. quote rimborsate	-	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025

Movimenti delle quote nel semestre - classe RD

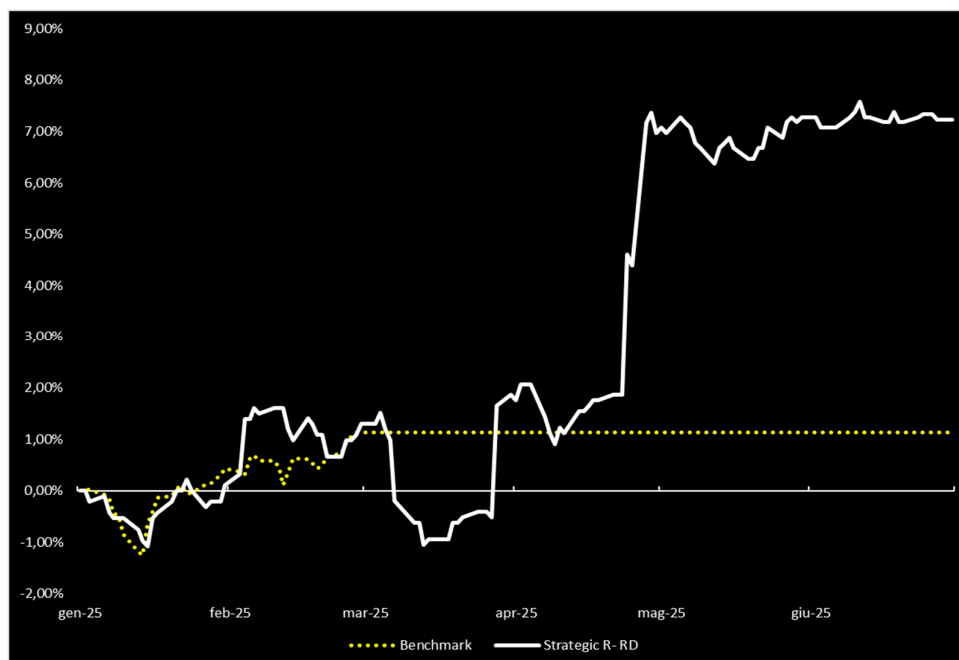
n. quote emesse	-	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025
n. quote rimborsate	-	Dal 01/01/2025 al 30/06/2025

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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

Ricordiamo che all'interno del portafoglio è presente ancora l'obbligazione Gazprom con scadenza nel 2026 con un peso di oltre il 20%; il titolo è soggetto a sanzioni per cui risulta impossibile la vendita. Nel mese di aprile, a seguito del rimborso integrale e con pagamento della cedola di due obbligazioni Gazprom emesse sul mercato internazionale in euro il prezzo del titolo è salito sensibilmente contribuendo al 100% della performance positiva del fondo. Si ritiene quindi che l'obbligazione con scadenza 2026 presente in portafoglio possa essere rimborsata in marzo 2026. La performance del resto dei titoli è stata residuale. Si sottolinea che siamo in attesa di sostituire il benchmark che ha smesso di operare in marzo 2026; ricordiamo che le commissioni di performance sono bloccate in questo fondo quindi il confronto è solo a livello statistico. La performance del Fondo nel primo semestre, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo è stata pari a +7,23% per la classe retail e retail a distribuzione e +7,50% per la classe istituzionale. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a 1,15%. **Nonostante il rendimento positivo nel 2025, è stato deciso di non distribuire la cedola al 30 giugno 2025, rinviando eventuale distribuzione di rendimento alla fine dell'anno.**

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



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2025.

Portafoglio	BAC STRATEGIC INCOME		
Date	30/06/2025		
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
XS1795409082	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 21/03/2026 2,5	EUR	28,30%
FR001400QMF9	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2034 3	EUR	8,24%
IT0005544082	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2033 4,35	EUR	7,14%
GB00BM8Z2S21	UNITED KINGDOM GILT 31/07/2033 ,875	GBP	6,46%
LU0125752203	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	EUR	6,02%
LU0150855509	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	EUR	5,73%
LU0241467587	PICTET-EUR GOVMNT BONDS-P	EUR	5,41%
US91282CLW90	US TREASURY N/B 15/11/2034 4,25	USD	5,13%
IT0005611055	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2029 3	EUR	4,89%
IT0005619546	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2031 3,15	EUR	4,85%
IT0005438004	BUONI POLIENNALI DEL TES 30/04/2045 1,5	EUR	4,78%
IE00B0MQV914	PIMCO-E LNG AVG DUR - INS AC	EUR	4,58%
LU0297941469	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	EUR	4,32%
IT0005425233	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2051 1,7	EUR	2,61%
LU0096355309	CTLX EU STRAT BD IE EUR	EUR	0,00%
LU1332270591	INVESCO GBL FLXBL BD-ZA USD	USD	0,00%