



RENDICONTO DI GESTIONE AL 30 DICEMBRE 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, limitatamente alle quote di Fondi Comuni di Investimento di propria istituzione, il servizio di collocamento senza impegno irrevocabile di strumenti finanziari di cui alla lettera D6 dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005 n. 165 e la consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari di cui alla lettera D7 dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005 n. 165. BAC Investments SG Spa è iscritta al n°74 del Registro dei Soggetti Autorizzati tenuto dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino ai sensi dell'art. 11 della Lisf.

La durata della Società è fissata al 31 dicembre 2099 e potrà essere prorogata o sciolta anticipatamente con deliberazione dell'Assemblea. La chiusura dell'esercizio sociale è stabilita al 31 dicembre di ogni anno. Il capitale sociale di € 500.000,00 interamente sottoscritto e versato, è detenuto al 100% da BANCA AGRICOLA COMMERCIALE Istituto Bancario Sammarinese Spa, iscritta nel Registro dei Soggetti Autorizzati di San Marino al num. 48 con sede Legale e Direzione Generale in via Tre Settembre 316, 47891 DOGANA (RSM), che assume la qualifica di socio unico ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 12 della legge 23 febbraio 2006, n° 47.

BAC SG è un'impresa di investimento aderente al fondo di indennizzo degli investitori introdotto dal D.D. n.148/2018

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

Società di Gestione: BAC Investments SG Spa,

via Tre Settembre, 316,

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

E-mail: info@bac-investments.sm

Sito web: www.bacinvestments.sm

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

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

iscritta al Registro dei Soggetti Autorizzati al n.48

iscritta al Registro delle Imprese Capogruppo al n. IC004

codice operatore economico SM00087

Capitale Sociale: 500.000,00 € i.v.

Consiglio di Amministrazione

Wladimir Biasia (Presidente)

Andrea Ragagni (Vice Presidente)

Francesco Raffaelli (Consigliere indipendente)

Daniele Savegnago (Consigliere)

Collegio Sindacale

Stefania Gatti (Presidente)

Alberto Vaglio (Sindaco Effettivo)

Andrea Lombardi (Sindaco Effettivo)

Direttore Generale

Luca Pantaleoni

Società di Revisione

AB&D Spa

Via XXVIII luglio, 212 – 47893 Borgo Maggiore, RSM

Riconoscimento Giuridico del 15 novembre 2004

Iscritta al n.1 del Registro Revisori Contabili

Iscritta al n.3502 del Pubblico Registro delle Società

Codice Operatore Economico SM19612

Internal Auditing

Conformis in Finance, Via Vincenzo Monti n.8, 20123 Milano (MI)

Consuntivo 2025 e Prospettive 2026

Consuntivo dell'esercizio 2025

Il 2025 ha rappresentato un anno di svolta per i mercati finanziari globali, contraddistinto da un elevato grado di incertezza ma anche da una sorprendente capacità di adattamento dell'economia e dei mercati. Dopo anni segnati da inflazione elevata, politiche monetarie fortemente restrittive e tensioni geopolitiche, nel corso del 2025 si è progressivamente consolidata la percezione di un avvicinamento alla fase finale del ciclo di rialzo dei tassi di interesse. L'elemento dominante dell'anno è stato il tema dell'incertezza: incertezza sulle politiche monetarie, sull'evoluzione dell'inflazione e sulle dinamiche geopolitiche e commerciali. Tuttavia, proprio la progressiva riduzione di tale incertezza, anche solo in termini prospettici, ha contribuito a sostenere i mercati finanziari, favorendo un ritorno dell'appetito per il rischio.

I mercati azionari hanno mostrato un andamento complessivamente positivo, sebbene non omogeneo tra le diverse aree geografiche. Negli Stati Uniti, il mercato azionario ha confermato una notevole resilienza, sostenuto dalla solidità dei consumi, dalla capacità delle imprese di difendere i margini e dal ruolo trainante dei grandi gruppi tecnologici. Il tema dell'intelligenza artificiale ha continuato a catalizzare l'attenzione degli investitori, contribuendo in modo significativo alle performance dei principali indici, seppur accompagnato da un aumento delle valutazioni e da una crescente concentrazione dei rendimenti su un numero limitato di titoli.

In Europa, il 2025 è stato caratterizzato da una crescita più contenuta ma più stabile rispetto alle attese iniziali. Il rientro dell'inflazione verso livelli prossimi agli obiettivi delle banche centrali e un approccio prudente della BCE hanno favorito un contesto finanziario più prevedibile. Le performance dei mercati europei sono risultate moderatamente positive, sostenute in particolare dai settori industriali, finanziari e da alcune eccellenze esportatrici, pur in presenza di debolezze strutturali legate alla domanda interna e alla produttività.

Un elemento rilevante di volatilità nel corso del 2025 è stato rappresentato dalle politiche commerciali degli Stati Uniti e, in particolare, dal tema dei dazi annunciati dall'amministrazione Trump. Tra marzo e aprile, il riemergere di una retorica protezionistica e l'ipotesi di nuove misure tariffarie hanno innescato fasi di marcata volatilità sui mercati finanziari, incidendo in modo trasversale sui mercati azionari, valutari e sulle aspettative di crescita globale. Tali tensioni hanno tuttavia avuto un impatto prevalentemente temporaneo. Con il progressivo chiarimento del perimetro delle misure e l'assenza di effetti immediati sull'economia reale, i mercati hanno mostrato una capacità di recupero nel corso dei mesi successivi, riportando l'attenzione sui fondamentali macroeconomici e sugli utili aziendali. Questo episodio ha confermato come, nel 2025, la volatilità sia stata spesso alimentata più dall'incertezza politica e comunicativa che da un effettivo deterioramento del quadro economico.

Il mercato giapponese ha rappresentato uno dei casi più interessanti del 2025. Le riforme in ambito di governance societaria, unite a un contesto monetario ancora relativamente accomodante e a un miglioramento delle dinamiche inflazionistiche, hanno favorito un significativo interesse da parte degli investitori internazionali. Le borse giapponesi hanno registrato performance solide, beneficiando anche di un quadro valutativo ancora interessante rispetto ad altre economie avanzate.

La Cina ha continuato a mostrare un andamento più complesso. Il 2025 è stato segnato dal persistere delle difficoltà nel settore immobiliare, da una domanda interna debole e da un contesto regolamentare ancora in fase di aggiustamento. Nonostante misure di stimolo mirate, il mercato azionario cinese ha offerto performance inferiori rispetto alle principali economie avanzate, riflettendo una fase di transizione strutturale del modello di crescita.

Nel comparto obbligazionario, il 2025 ha segnato un miglioramento del profilo rischio/rendimento rispetto agli anni precedenti. La stabilizzazione dei rendimenti e le prime aspettative di un futuro allentamento monetario hanno contribuito a ridurre la volatilità e a ripristinare il ruolo delle obbligazioni come elemento di equilibrio all'interno dei portafogli. Sul fronte delle materie prime, l'oro ha continuato a beneficiare del contesto di incertezza e delle strategie di diversificazione delle banche centrali, mentre il mercato energetico è rimasto influenzato da dinamiche di offerta abbondante e da fattori geopolitici.

Prospettive per il 2026

Le prospettive per il 2026 si inseriscono in uno scenario macrofinanziario caratterizzato da un livello di incertezza superiore alle attese formulate all'inizio dell'anno. L'evoluzione delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente con lo scoppio del conflitto USA/Israele nei confronti dell'Iran ed il coinvolgimento diretto di attori globali hanno introdotto un nuovo elemento di instabilità nei mercati internazionali, rendendo il 2026 un anno di transizione più complesso rispetto alle previsioni iniziali.

Il quadro globale rimane infatti influenzato dall'interazione tra fattori macroeconomici, dinamiche geopolitiche e politiche monetarie ancora restrittive. In questo contesto, il 2026 può essere interpretato come una fase di riequilibrio tra la progressiva normalizzazione delle variabili economiche e l'emergere di nuovi rischi esogeni.

Dal punto di vista macroeconomico, le principali economie avanzate continuano a mostrare segnali di crescita moderata e di progressiva stabilizzazione dell'inflazione. Gli Stati Uniti mantengono una resilienza superiore alla media, con la possibilità di un atterraggio morbido dell'economia, mentre l'Eurozona rimane caratterizzata da una crescita più contenuta ma anche da una maggiore prevedibilità del ciclo economico. I mercati emergenti appaiono sempre meno omogenei: accanto a economie in rallentamento, come la Cina, emergono nuove aree di dinamismo, in particolare in Asia e America Latina.

Le banche centrali dovrebbero adottare un approccio prudente e graduale nell'eventuale riduzione dei tassi di interesse. I tagli attesi non si configurano come rapidi o generalizzati, ma come parte di un percorso misurato, fortemente dipendente dai dati macroeconomici. In questo contesto, le obbligazioni di qualità mantengono un ruolo centrale, offrendo rendimenti reali interessanti e una funzione di stabilizzazione dei portafogli.

Per i mercati azionari, il 2026 potrebbe segnare una fase di maggiore selettività. Il tema dell'intelligenza artificiale resta strutturalmente rilevante, ma l'attenzione degli investitori si sposta sempre più dalla narrativa alla capacità di generare utili concreti. È plausibile un ampliamento della leadership di mercato, con maggiori opportunità anche al di fuori dei settori che hanno dominato i rendimenti degli ultimi anni. In tale contesto, la qualità degli utili, la solidità dei bilanci e la diversificazione geografica e settoriale assumono un ruolo centrale.

Nel complesso, il 2026 si prospetta come un anno che richiede equilibrio, disciplina e un approccio consapevole al rischio in cui la costruzione dei portafogli dovrà privilegiare la diversificazione e la selezione, piuttosto che strategie concentrate o puramente opportunistiche.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/12/2025

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		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	48.280.494	97,29%	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	48.280.494	97,29%	34.504.807	91,47%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	527.871	1,06%	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	527.871	1,06%	-	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'	804.118	1,62%	2.249.498	5,96%
D.1. Liquidità disponibile	804.118	1,62%	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'	13.578	0,03%	5.106	0,01%
TOTALE ATTIVITA'	49.626.062	100,00%	37.721.231	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/12/2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025	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'	147.630	134.093
TOTALE PASSIVITA'	147.630	134.093
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	49.478.432	37.587.138
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	34.999.375	24.591.413
Numero delle quote in circolazione classe R	3.033.736,659	2.192.998,425
Valore unitario delle quote classe R	11,5367	11,2136
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	14.479.057	12.995.725
Numero delle quote in circolazione classe I	1.264.913,512	1.176.425,768
Valore unitario delle quote classe I	11,4467	11,0468
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nell'anno - classe R		
n. quote emesse	1.143.059,912	Dal 01/01/2025 al 30/12/2025
n. quote rimborsate	302.321,678	Dal 01/01/2025 al 30/12/2025

Movimenti delle quote nell'anno - classe I		
n. quote emesse	88.487,744	Dal 01/01/2025 al 30/12/2025
n. quote rimborsate		Dal 01/01/2025 al 30/12/2025

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/12/2025
SITUAZIONE REDDITUALE

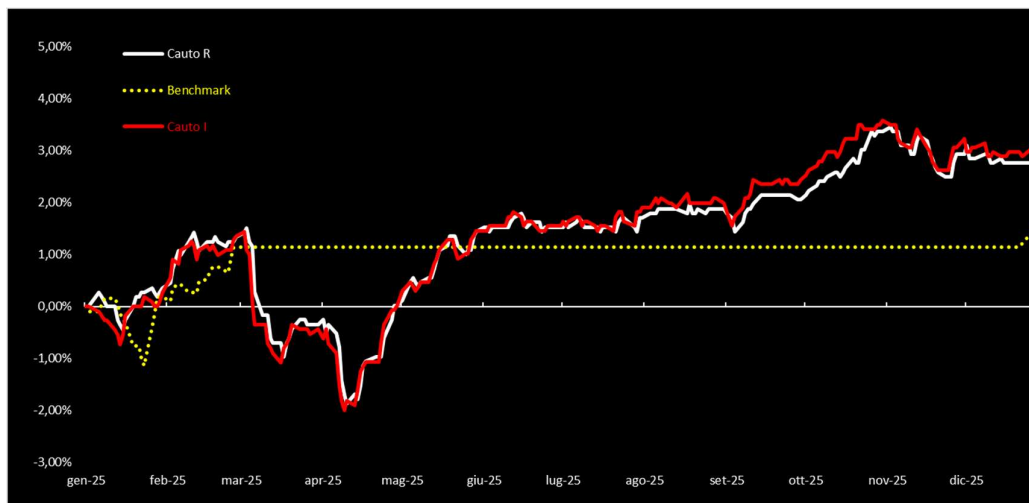
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		46.072		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito			-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	3.033		-	
Proventi su parti di OIC	43.039			
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		627.450		224.187
Titoli di debito				
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	627.450		224.187	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		1.265.104		1.893.888
Titoli di debito				
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	1.265.104		1.893.888	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.938.627		2.118.076
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		9.620		58.015
Titoli di debito	-	9.620	58.015	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		11.502		5.085
Titoli di debito	-		5.085	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	11.502		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		1.882		52.930
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Incrementi/decrementi di valore		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Risultato gestione crediti		-		-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Risultato gestione depositi bancari		-		-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Plus/minusvalenze		-		-
Risultato gestione investimenti in altri beni		-		-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'				
Risultati realizzati	-	15.738	15.886	15.393
Risultati non realizzati	-	148		15.069
Risultato gestione cambi		-	15.886	30.462
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			1.924.623	2.201.467
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			1.924.623	2.201.467
ONERI DI GESTIONE				
Prowvigioni e altri compensi SG	-	418.475		328.047
Commissioni banca depositaria	-	91.207		69.782
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	824		2.503
Altri oneri di gestione	-	27.173		54.045
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		24.481		17.410
Altri oneri	-	2		-
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO			1.411.423	1.764.500
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R	928.091			1.052.005
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I	483.332			712.495

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il grafico (fonte dati BLOOMBERG) riporta l'andamento della Classe Istituzionale (linea rossa) e della classe Retail (linea bianca) in confronto con il benchmark (linea gialla).



La composizione del benchmark di riferimento, che recepisce il Regolamento UE 2016/1011 (BMR) sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento, è, da dicembre 2025, la seguente:

Leonteq World Equity NTR index (LTQWONTR) con ponderazione del 15%

Leonteq Global Income Funds 4% RC index (LEONGIF4) con ponderazione del 85%

Nel corso dell'esercizio 2025 il Fondo Bac Global Cauto ha operato in un contesto di mercato caratterizzato da una graduale normalizzazione delle condizioni macroeconomiche, pur in presenza di episodi di volatilità legati a fattori geopolitici e di politica economica. La gestione ha mantenuto un approccio prudente e coerente con l'obiettivo del Fondo di perseguire una rivalutazione graduale del capitale, nel rispetto di un profilo di rischio contenuto. Il Fondo, a vocazione prevalentemente obbligazionaria e con un'esposizione azionaria contenuta entro i limiti regolamentari, ha beneficiato nel corso dell'anno di una maggiore stabilità dei mercati dei tassi e di un progressivo miglioramento del profilo rischio/rendimento della componente obbligazionaria. Nei mesi primaverili, in particolare tra marzo e aprile, il riemergere di tensioni legate alle politiche commerciali statunitensi e al tema dei dazi ha determinato un temporaneo aumento della volatilità sui mercati finanziari; tali movimenti sono risultati tuttavia transitori e non hanno inciso in modo strutturale sull'impostazione del portafoglio. La componente azionaria, mantenuta su livelli contenuti e con finalità principalmente di diversificazione, ha contribuito in misura limitata all'andamento complessivo del Fondo, in coerenza con il profilo prudente della strategia di investimento. Nel corso dei mesi successivi, il progressivo rientro delle tensioni di mercato ha favorito una fase di recupero, consentendo al Fondo di chiudere l'esercizio con un risultato positivo. Nel complesso, l'esercizio 2025 si è concluso con una performance positiva pari a +2,88%, per la classe retail e +3,62% per la classe istituzionale a fronte di un benchmark di +1,55%, in linea con gli obiettivi di gestione e con il profilo di rischio del Fondo, confermandone il ruolo di strumento orientato alla stabilità e alla conservazione del capitale nel medio periodo. Le due classi differiscono sul costo per le commissioni di gestione che sono lo 0,90% (a partire dal 23 dicembre 2025) per la classe retail e 0,40% per la classe istituzionale. Sottolineiamo che la classe istituzionale non prevede l'applicazione delle commissioni di performance. Si specifica che a fine febbraio 2025 a causa della sopravvenuta indisponibilità di uno dei due indici che componevano il benchmark di riferimento, questo ha smesso di essere aggiornato fino a dicembre 2025, quando è ripreso il calcolo delle commissioni di performance basato sui nuovi indici selezionati secondo la normativa di riferimento (Decreto Delegato 8/2022 che ha recepito le previsioni del Regolamento UE 2016/1011 BMR - Benchmarks Regulation). Il valore dell'HWM ("High Water Mark" ossia il valore massimo del valore unitario della quota raggiunto nel periodo), pertanto, non è variato nel 2025 in quanto, come da Regolamento dei fondi, viene fissato unicamente nell'ultimo calcolo di NAV dell'anno, in contrapposizione a quello di fine periodo precedente, e, ulteriormente, non è previsto alcun reset dello stesso.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2025 sono riportati nella tabella di seguito:

CAUTO RETAIL		
	data	quota
minimo	09/04/2025	10,9986
massimo	30/10/2025	11,6014

CAUTO ISTITUZIONALE		
	data	quota
minimo	09/04/2025	10,8473
massimo	30/10/2025	11,4680

Il fondo presenta, oltre alla classe retail ("R") e classe ("I") che sono attive, anche la classe previdenziale ("P") destinata ai soli investitori residenti sammarinesi che prevede la deducibilità ai sensi dell'allegato A della Legge n. 166/2013 e dell'art. 47 della Legge n. 179/2005, che non è stata attivata.

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

ANALISI DEI RISCHI

Le analisi e i controlli dei fattori di rischio sottostanti il portafoglio dei fondi sono parte integrante del processo di investimento. I controlli dei limiti da parte del personale della SG avvengono giornalmente con controlli dei limiti sia ex-ante che ex-post. I portafogli dei fondi sono allineati giornalmente sull'applicativo *Guardian* che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio (acquisto e vendita titoli) anche per quelle di analisi dei rischi. In particolare, vengono effettuate attività di:

- Verifica del calcolo del NAV;
- Verifica della coerenza tra il profilo di rischio definito e i reali livelli assunti nei portafogli;
- Analisi di performance tra il portafoglio ed il benchmark;
- Analisi di volatilità del portafoglio rispetto al benchmark;
- Analisi di *performance attribution* per scomporre le differenze di rendimento tra i prodotti in portafogli e relativi benchmark;
- Analisi di *performance contribution* per analizzare il contributo del singolo prodotto o strategia sulla performance totale del portafoglio.

Ulteriormente la Società beneficia dei servizi e delle attività di risk management forniti dalla Capogruppo che è responsabile dell'identificazione e attivazione di un efficace processo di gestione dei rischi. In particolare, il Risk Manager, svolge i seguenti controlli:

Controllo	Descrizione del controllo	Tipologia di report	Report che illustra il controllo
PATRIMONIO DI VIGILANZA	Verifica del risk profile della SG, della sua compatibilità con la risk capacity regolamentare e del posizionamento rispetto al risk appetite definito in sede di budget	A. report periodico	Report semestrale vigilanza prudenziale
SEGNALAZIONE DI VIGILANZA PRUDENZIALE	Controlli di II livello sulle voci della segnalazione	C. Analisi ad hoc	Report semestrale vigilanza prudenziale
RISCHI DI MERCATO	Verifica del rispetto dei limiti regolamentari interni dei portafogli	A. report periodico	Report mensile rischio di mercato
RISCHIO OPERATIVO	Censimento degli eventi operativi	A. report periodico	Report annuale rischio operativo
RISCHIO ANTIRICICLAGGIO	Coordinamento esercizio autovalutazione	A. report periodico	Autovalutazione annuale
RISK APPETITE FRAMEWORK (RAF)	Controllo della coerenza dell'impianto dei limiti e delle soglie alla normativa di vigilanza prudenziale	C. Analisi ad hoc	RAF
	Verifica della coerenza tra il piano industriale e i parametri utilizzati per definire il RAF	C. Analisi ad hoc	RAF
RENDICONTAZIONE	Relazione semestrale sulle verifiche svolte	A. report periodico	Relazione semestrale
RISCHIO DI LIQUIDITA'	Report monitoraggio liquidità	A. report periodico	Report trimestrale liquidità

La volatilità del fondo Global Cauto, calcolata dalla piattaforma Guardian, nel 2025, è stata di 2,32 (annualizzata). La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo, parimenti calcolata dalla piattaforma Guardian, è stata pari a 2,82. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL CAUTO			
Indicatori	2023	2024	2025
Rend. medio annuo composto classe R	4,70%		
Rend. medio annuo composto classe I	5,38%		
Rend. Medio composto benchmark	3,30%		
Volatilità	2,91	1,87	2,32
Tracking Error Volatility	2,52	2,44	2,82

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

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

- (Strumenti finanziari quotati). Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato più significativo, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo.
- (Strumenti finanziari non quotati). Gli strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato.
- (Titoli "strutturati"). Nel caso di titoli "strutturati", la valutazione va effettuata procedendo alla valutazione distinta di tutte le singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti.
- (Parti di OIC). Salve diverse disposizioni del presente Regolamento, le quote o azioni di altri OIC detenute vanno valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto:
 1. dei prezzi di mercato, nel caso in cui le quote o azioni in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato;
 2. nel caso di OIC di tipo chiuso, di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico.
- Le disponibilità liquide sono valutate al loro valore nominale.

STRUMENTI FINANZIARI

Strumenti finanziari quotati:

A.1.Strumenti finanziari quotati		
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A.1.1 Titoli di debito		0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	48.280.494	97,29%
Totale	48.280.494	97,29%

Strumenti finanziari non quotati:

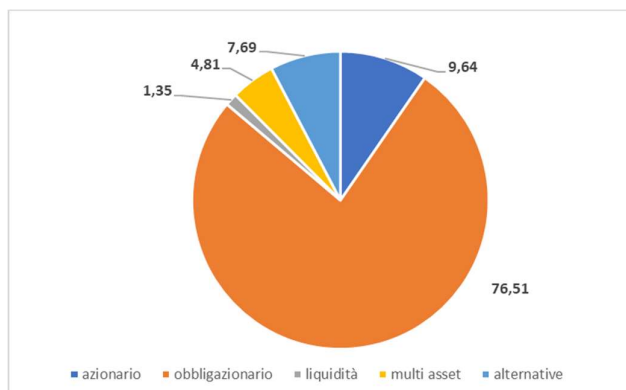
A.2. Strumenti finanziari non quotati		
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	527.871	1,06%
Totale	527.871	1,06%

Alla data di riferimento della presente rendicontazione è presente nel portafoglio del fondo, come unico strumento finanziario non quotato, un fondo Raif lussemburghese.

Di seguito vengono riportate alcune informazioni e tabelle che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio alla fine del periodo di competenza. Si sottolinea che nel presente fondo è previsto principalmente l'investimento in OIC.

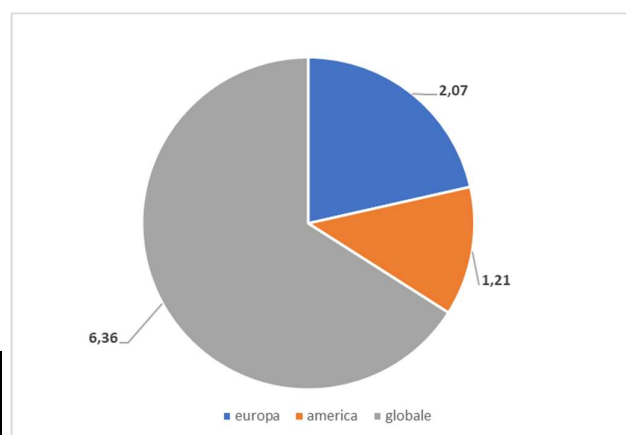
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	9,64
obbligazionario	76,51
liquidità	1,35
multi asset	4,81
alternative	7,69



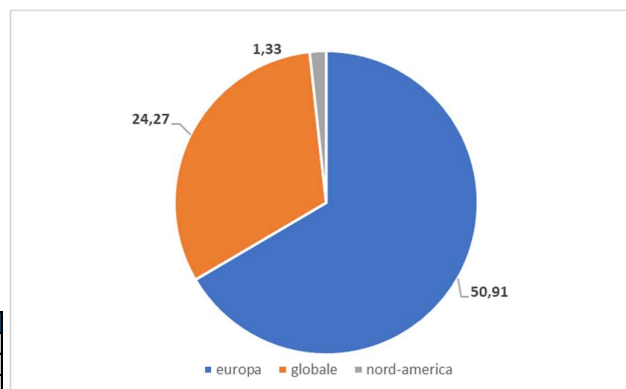
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	2,07
america	1,21
globale	6,36



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

Aree geografiche	Peso %
europa	50,91
globale	24,27
nord-america	1,33



Elenco degli strumenti finanziari quotati e non quotati

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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale	Valore di mercato
				attivo	valuta denom. fondo
EUR	IE000LB2PF09	OIC	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	7,63%	3.787.659,28
EUR	IE00BMW4T958	OIC	1OAK ML AS 80 UCITS-EURD2DIS	5,98%	2.967.871,79
EUR	IE00B0MQV914	OIC	PIMCO-E LNG AVG DUR - INS AC	5,43%	2.695.175,53
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	4,80%	2.380.119,95
EUR	LU2460218055	OIC	VALORI SIC SUB DEBT-B EUR	4,73%	2.346.413,07
USD	LU1670723136	OIC	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	3,86%	1.916.652,77
EUR	LU1717563164	OIC	HORIZON CAP EUR TR FI-B1EURC	3,75%	1.858.518,75
EUR	LU0150855509	OIC	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	3,68%	1.827.861,98
EUR	LU0373793016	OIC	NEW MILLENNIUM AUG CORP BD-I	3,47%	1.724.090,75
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	3,38%	1.677.754,17
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	3,33%	1.653.910,81
EUR	LU1598691217	OIC	AMUNDI ITL BTP GV BND 10Y AC	3,16%	1.566.246,50
EUR	LU0125752203	OIC	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	3,08%	1.530.547,94
EUR	LU2023296168	OIC	GRO CORPORA HYBRID-IC EUR AC	2,93%	1.455.215,37
EUR	LU0373792471	OIC	NEW MILLENNIUM-LRG EUR COR-I	2,87%	1.424.138,85
EUR	LU0627761702	OIC	BLUEBAY IN GR ABS RET BD-B	2,80%	1.390.941,04
EUR	LU1046235906	OIC	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	2,77%	1.376.700,63
EUR	LU1642784331	OIC	INVESCO EURO BOND-Z A	2,74%	1.358.208,98
EUR	LU0995119822	OIC	SCHRODER IN-EURO CR CO-C EUR	2,61%	1.292.987,17
EUR	IE0004931386	OIC	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	2,51%	1.245.486,32

Elenco strumenti finanziari non quotati.

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale	Valore di mercato
				attivo	valuta denom. fondo
EUR	LU2915268291	OIC	SILK ROAD MICR FN SUB 31-A-A	1,06%	527.871,27

Alla voce "Altre attività" sono inclusi "crediti per commissioni di retrocessione" per un importo di € 4.813,28 e "dividendi da incassare" per un importo di € 8.765,14.

LE PASSIVITA'

- Le posizioni debitorie sono valutate al loro valore nominale.
- Per i finanziamenti con rimborso rateizzato, si fa riferimento al debito residuo in linea capitale.

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

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

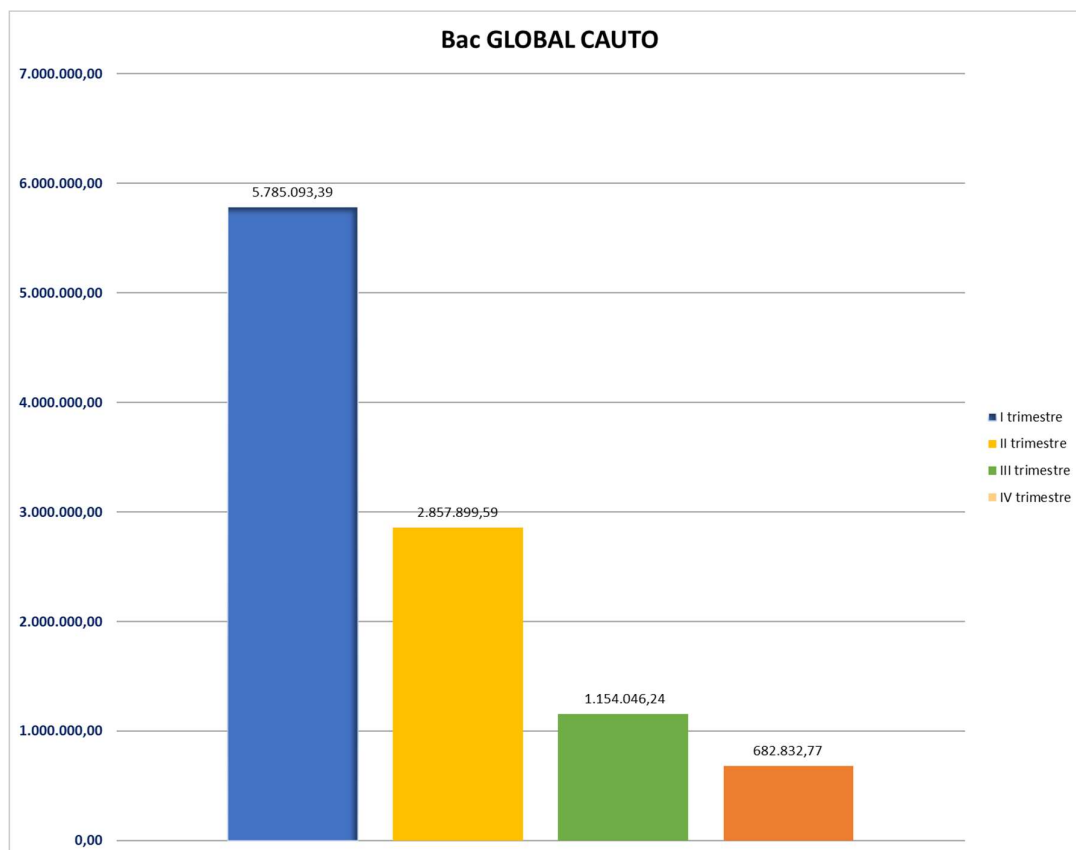
Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

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

ALTRE PASSIVITA'					
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024		
Commissioni di gestione	-	30.215	-	21.059	
Commissioni di banca depositaria	-	8.627	-	6.372	
Debiti per risk management fee	-	-	-	4.647	
Debiti per spese di revisione contabile	-	1.796	-	2.625	
Debiti per commissioni overperformance	-	106.967	-	99.362	
Debiti per spese di tenuta conto	-	26	-	28	
Debiti per costi di rappresentanza legale	-	-	-	-	
Totale	-	147.630	-	134.093	

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra una tendenza positiva nel 2025 continuando la tendenza degli ultimi due trimestri del 2024. È stata molto apprezzata la capacità del Fondo di attraversare un contesto di mercato non privo di incertezze, mantenendo un'elevata attenzione alla preservazione del capitale e confermando il ruolo del Bac Global Cauto quale strumento di investimento orientato alla stabilità e alla gradualità dei rendimenti nel medio periodo. Il fondo ha avuto un afflusso complessivo pari a € 10.479.871,99 nel 2025. Complessivamente, rispetto al 2024, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di 37.587.138 € a 49.478.432€.



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

PATRIMONIO NETTO	Situazione al 30/12/2025	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024
TOTALE PASSIVITA'	147.630	134.093
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	49.478.432	37.587.138
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	34.999.375	24.591.413
Numero delle quote in circolazione classe R	3.033.736,659	2.192.998,425
Valore unitario delle quote classe R	11,5367	11,2136
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	14.479.057	12.995.725
Numero delle quote in circolazione classe I	1.264.913,512	1.176.425,768
Valore unitario delle quote classe I	11,4467	11,0468
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2025 presenta un utile d'esercizio di € 1.411.423. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

Gli strumenti finanziari quotati hanno contribuito in modo positivo per € 1.938.627.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		46.072		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito			-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	3.033		-	
Proventi su parti di OIC	43.039			
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		627.450		224.187
Titoli di debito				
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	627.450		224.187	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		1.265.104		1.893.888
Titoli di debito				
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	1.265.104		1.893.888	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.938.627		2.118.076

Gli strumenti finanziari non quotati hanno generato un utile di € 1.882.

STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		9.620		58.015
Titoli di debito	9.620		58.015	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		11.502		5.085
Titoli di debito	-		5.085	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	11.502		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		1.882		52.930

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni in cambi che hanno generato una perdita di € -15.886.

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		15.886		30.462
Risultati realizzati	15.738		15.393	
Risultati non realizzati	148		15.069	
Risultato gestione cambi		15.886		30.462

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
Provvigioni e altri compensi SG	-	418.475	-	328.047
Commissioni banca depositaria	-	91.207	-	69.782
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	824	-	2.503
Altri oneri di gestione	-	27.173	-	54.045
Totale	-	537.680	-	454.377
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi	-	24.481		17.410
Altri oneri	-	2		-
Totale		24.479		17.410

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

ONERI DI GESTIONE			
	Rendiconto al 30/12/2025		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG	-	155.754	
commissioni di gestione a favore della società	-	155.754	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	106.967	
commissioni di performance	-		
Totale	-	418.475	37,22%
Commissioni banca depositaria	-	91.207	100,00%
Altri oneri di gestione	-	441	
Spese e commissioni bancarie	-		
Totale	-	27.173	1,62%

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

ALTRI ONERI DI GESTIONE		
	Rendiconto al 30/12/2025	
Spese utilizzo indice MSCI	-	14.579
Risk management fee	-	-
Compensi a revisori	-	3.360
Spese e commissioni bancarie	-	441
Contributo di vigilanza	-	2.000
Canone Software	-	1.209
Spese Fairmat for KIDS	-	5.584
Totale	-	27.173

Alla voce "Altri ricavi" sono incluse commissioni di retrocessione su OIC per un importo di € 19.833,42.

ALTRE INFORMAZIONI

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

Il fondo ha maturato commissioni di incentivo (o di performance) nel corso del 2025 per un totale di € 106.966,68.

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

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 10,35%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/12/2025

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		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	31.602.624	93,74%	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	31.602.624	93,74%	30.662.385	93,89%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	527.871	1,57%	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	527.871	1,57%	-	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'	1.555.402	4,61%	1.028.445	3,15%
D.1. Liquidità disponibile	1.555.402	4,61%	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'	27.903	0,08%	5.364	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	33.713.800	100,00%	32.658.015	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/12/2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025	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'	234.058	56.517
TOTALE PASSIVITA'	234.058	56.517
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	33.479.742	32.601.498
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	31.699.091	30.908.856
Numero delle quote in circolazione classe R	2.439.300,743	2.474.141,931
Valore unitario delle quote classe R	12,9952	12,4928
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	1.780.651	1.692.642
Numero delle quote in circolazione classe I	145.834,442	145.834,442
Valore unitario delle quote classe I	12,2101	11,6066
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nell'anno - classe R	
n. quote emesse	258.187,808
n. quote rimborsate	293.028,995

Dal 01/01/2025 al 30/12/2025
Dal 01/01/2025 al 30/12/2025

Movimenti delle quote nell'anno - classe I	
n. quote emesse	-
n. quote rimborsate	-

Dal 01/01/2025 al 30/12/2025
Dal 01/01/2025 al 30/12/2025

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/12/2025
SITUAZIONE REDDITUALE

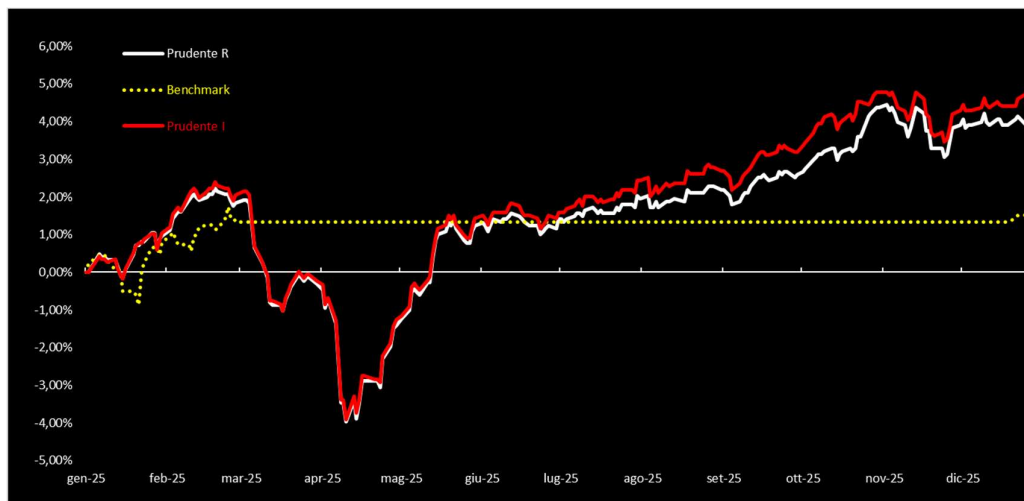
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		42.426		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	42.426			
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		284.251		355.494
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	284.251		355.494	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		1.532.573		2.340.725
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	1.532.573		2.340.725	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.859.250		2.696.220
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		9.620		58.015
Titoli di debito	-	9.620	58.015	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		11.502		5.085
Titoli di debito	-		5.085	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	11.502		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		1.882		52.930
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Incrementi/decrementi di valore		-		-
Utili/perdite da realizzo		-		-
Risultato gestione crediti		-		-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Risultato gestione depositi bancari		-		-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi		-		-
Utili/perdite da realizzo		-		-
Plus/minusvalenze		-		-
Risultato gestione investimenti in altri beni		-		-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati		-		-
Risultati non realizzati		-		-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati		-		-
Risultati non realizzati		-		-
LIQUIDITA'		-	18.240	13.098
Risultati realizzati	-	17.369		3.693
Risultati non realizzati	-	871		9.405
Risultato gestione cambi		-	18.240	13.098
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			1.842.892	2.762.247
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			1.842.892	2.762.247
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG		-	515.948	-
Commissioni banca depositaria		-	65.337	-
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		-	821	-
Altri oneri di gestione		-	24.257	-
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		-	19.763	20.003
Altri oneri		-	1	0
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO			1.256.291	2.331.375
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R	1.168.282			2.205.494
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I	88.009			125.882

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il grafico (fonte dati BLOOMBERG) riporta l'andamento della Classe Istituzionale (linea rossa) e della classe Retail (linea bianca) in confronto con il benchmark (linea gialla).



La composizione del benchmark di riferimento, che recepisce il Regolamento UE 2016/1011 (BMR) sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento, è, da dicembre 2025, la seguente:

Leonteq World Equity NTR index (LTQWONTR) con ponderazione al 30%

Leonteq Global Income Funds 4% RC index (LEONGIF4) con ponderazione al 70%

Nel corso dell'esercizio 2025 il Fondo Bac Global Prudente ha operato in un contesto di mercato caratterizzato da una progressiva normalizzazione delle condizioni finanziarie, accompagnata da fasi di volatilità legate a fattori macroeconomici e di politica commerciale. La gestione ha mantenuto un approccio coerente con l'obiettivo del Fondo di perseguire una rivalutazione graduale del capitale, accettando oscillazioni contenute del valore della quota nel breve periodo. Il Fondo, di tipo bilanciato con portafoglio misto e una componente azionaria mediamente pari a circa il 30% del patrimonio, ha beneficiato nel corso dell'anno di un contesto complessivamente favorevole ai mercati finanziari. Nei mesi primaverili, in particolare tra marzo e aprile, l'aumento della volatilità generato dalle tensioni legate alle politiche commerciali statunitensi e al tema dei dazi ha inciso temporaneamente sull'andamento dei mercati; tali movimenti sono risultati tuttavia transitori e sono stati seguiti da una fase di recupero nel corso dei mesi successivi. La componente obbligazionaria ha continuato a svolgere un ruolo centrale nella stabilità del portafoglio, beneficiando di una maggiore prevedibilità delle politiche monetarie e di una riduzione della volatilità sui mercati dei tassi. La componente azionaria, più significativa rispetto ai comparti a profilo maggiormente prudente, ha contribuito in misura positiva alla performance complessiva, grazie all'esposizione a OICR caratterizzati da un approccio globale e orientato alla qualità degli emittenti. Nel complesso, l'esercizio 2025 si è chiuso con una performance positiva pari a +4,02% per la classe retail, +5,20% per la classe istituzionale nei confronti di un benchmark a +1,57%, in linea con gli obiettivi di gestione e con il profilo di rischio del Fondo, confermando il ruolo del Bac Global Prudente quale strumento di investimento bilanciato orientato alla crescita moderata del capitale nel medio periodo. Le due classi differiscono sul costo per le commissioni di gestione che sono lo 1,10% (a partire dal 23 dicembre 2025) per la classe retail e 0,50% per la classe istituzionale. Sottolineiamo che la classe istituzionale non prevede l'applicazione delle commissioni di performance. Si specifica che a fine febbraio 2025 a causa della sopravvenuta indisponibilità di uno dei due indici che componevano il benchmark di riferimento, questo ha smesso di essere aggiornato fino a dicembre 2025, quando è ripreso il calcolo delle commissioni di performance basato sui nuovi indici selezionati secondo la normativa di riferimento (Decreto Delegato 8/2022 che ha recepito le previsioni del Regolamento UE 2016/1011 BMR - Benchmarks Regulation). Il valore dell'HWM ("High Water Mark" ossia il valore massimo del valore unitario della quota raggiunto nel periodo), pertanto, non è variato nel 2025 in quanto, come da Regolamento dei fondi, viene fissato unicamente nell'ultimo calcolo di NAV dell'anno, in contrapposizione a quello di fine periodo precedente, e, ulteriormente, non è previsto alcun reset dello stesso.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2025 sono riportati nella tabella di seguito:

PRUDENTE RETAIL			PRUDENTE ISTITUZIONALE		
	data	quota		data	quota
minimo	09/04/2025	12,0001	minimo	09/04/2025	11,1645
massimo	30/10/2025	13,0486	massimo	30/12/2025	12,2101

Il fondo presenta, oltre alla classe retail ("R") e classe ("I") che sono attive, anche la classe previdenziale ("P") destinata ai soli investitori residenti sammarinesi che prevede la deducibilità ai sensi dell'allegato A della Legge n. 166/2013 e dell'art. 47 della Legge n. 179/2005, che non è stata attivata.

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

ANALISI DEI RISCHI

Le analisi e i controlli dei fattori di rischio sottostanti il portafoglio dei fondi sono parte integrante del processo di investimento. I controlli dei limiti da parte del personale della SG avvengono giornalmente con controlli dei limiti sia ex-ante che ex-post. I portafogli dei fondi sono allineati giornalmente sull'applicativo Guardian che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio (acquisto e vendita titoli) anche per quelle di analisi dei rischi. In particolare, vengono effettuate attività di:

- Verifica del calcolo del NAV;
- Verifica della coerenza tra il profilo di rischio definito e i reali livelli assunti nei portafogli;
- Analisi di performance tra il portafoglio ed il benchmark;
- Analisi di volatilità del portafoglio rispetto al benchmark;
- Analisi di *performance attribution* per scomporre le differenze di rendimento tra i prodotti in portafogli e relativi benchmark;
- Analisi di *performance contribution* per analizzare il contributo del singolo prodotto o strategia sulla performance totale del portafoglio.

Ulteriormente la Società beneficia dei servizi e delle attività di risk management forniti dalla Capogruppo che è responsabile dell'identificazione e attivazione di un efficace processo di gestione dei rischi. In particolare, il Risk Manager, svolge i seguenti controlli:

Controllo	Descrizione del controllo	Tipologia di report	Report che illustra il controllo
PATRIMONIO DI VIGILANZA	Verifica del risk profile della SG, della sua compatibilità con la risk capacity regolamentare e del posizionamento rispetto al risk appetite definito in sede di budget	A. report periodico	Report semestrale vigilanza prudenziale
SEGNALAZIONE DI VIGILANZA PRUDENZIALE	Controlli di II livello sulle voci della segnalazione	C. Analisi ad hoc	Report semestrale vigilanza prudenziale
RISCHI DI MERCATO	Verifica del rispetto dei limiti regolamentari interni dei portafogli	A. report periodico	Report mensile rischio di mercato
RISCHIO OPERATIVO	Censimento degli eventi operativi	A. report periodico	Report annuale rischio operativo
RISCHIO ANTIRICICLAGGIO	Coordinamento esercizio autovalutazione	A. report periodico	Autovalutazione annuale
RISK APPETITE FRAMEWORK (RAF)	Controllo della coerenza dell'impianto dei limiti e delle soglie alla normativa di vigilanza prudenziale	C. Analisi ad hoc	RAF
	Verifica della coerenza tra il piano industriale e i parametri utilizzati per definire il RAF	C. Analisi ad hoc	RAF
RENDICONTAZIONE	Relazione semestrale sulle verifiche svolte	A. report periodico	Relazione semestrale
RISCHIO DI LIQUIDITA'	Report monitoraggio liquidità	A. report periodico	Report trimestrale liquidità

La volatilità del fondo Global Prudente, calcolata dalla piattaforma Guardian, nel 2025 è stata di 3,60 (annualizzata). La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo, parimenti calcolata sulla piattaforma Guardian, è stata pari a 3,34. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL PRUDENTE			
Indicatori	2023	2024	2025
Rend. medio annuo composto classe R		6,10%	
Rend. medio annuo composto classe I		6,93%	
Rend. Medio composto benchmark		5,17%	
Volatilità	3,97	2,99	3,60
Tracking Error Volatility	2,35	2,43	3,34

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

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

- (Strumenti finanziari quotati). Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato più significativo, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo.
- (Strumenti finanziari non quotati). Gli strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato.
- (Titoli "strutturati"). Nel caso di titoli "strutturati", la valutazione va effettuata procedendo alla valutazione distinta di tutte le singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti.
- (Parti di OIC). Salve diverse disposizioni del presente Regolamento, le quote o azioni di altri OIC detenute vanno valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto:
 1. dei prezzi di mercato, nel caso in cui le quote o azioni in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato;
 2. nel caso di OIC di tipo chiuso, di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico.
- Le disponibilità liquide sono valutate al loro valore nominale.

STRUMENTI FINANZIARI

Strumenti finanziari quotati:

A.1. Strumenti finanziari quotati		
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A.1.1 Titoli di debito		0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	31.602.624	93,74%
Totale	31.602.624	93,74%

Strumenti finanziari non quotati:

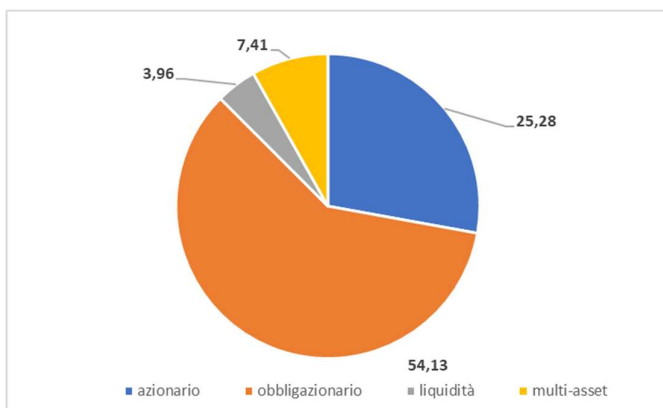
A.2. Strumenti finanziari non quotati		
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	527.871	1,57%
Totale	527.871	1,57%

Alla data di riferimento della presente rendicontazione è presente nel portafoglio del fondo, come unico strumento finanziario non quotato, un fondo Raif lussemburghese.

Di seguito vengono riportate alcune informazioni e tabelle che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio alla fine del periodo di competenza. Si sottolinea che nel presente fondo è previsto principalmente l'investimento in OIC.

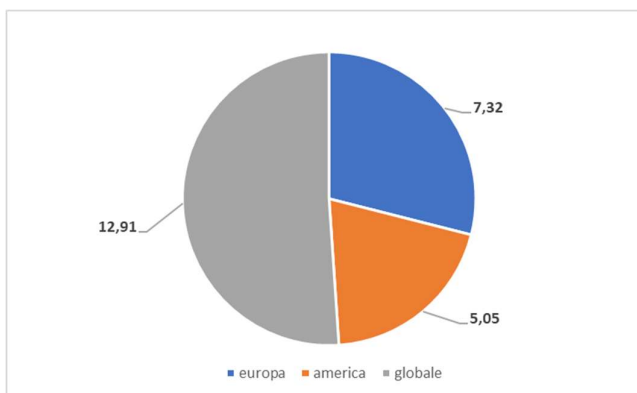
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	25,28
obbligazionario	54,13
liquidità	3,96
multi-asset	7,41
alternative	9,22



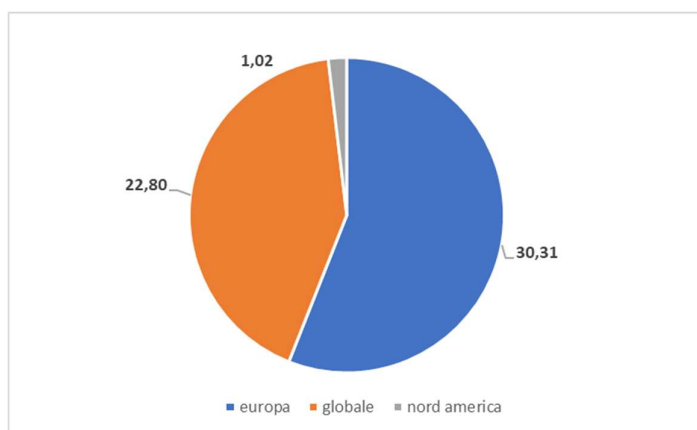
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	7,32
america	5,05
globale	12,91



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

Aree geografiche	Peso %
europa	30,31
globale	22,80
nord america	1,02



Elenco degli strumenti finanziari quotati e non quotati

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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	IE000LB2PF09	OIC	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	9,11%	3.069.705,43
EUR	IE000BMW4T958	OIC	10AK ML AS 80 UCITS-EURD2DIS	7,36%	2.482.880,65
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	7,36%	2.480.636,13
EUR	LU1717563164	OIC	HORIZON CAP EUR TR FI-B1EURC	3,99%	1.346.395,69
EUR	IE00B0MQV914	OIC	PIMCO-E LNG AVG DUR - INS AC	3,80%	1.282.264,71
EUR	LU2460218055	OIC	VALORI SIC SUB DEBT-B EUR	3,45%	1.163.319,47
EUR	LU0125752203	OIC	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	3,40%	1.146.816,66
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	3,36%	1.133.259,96
EUR	LU1046235906	OIC	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	3,04%	1.025.606,98
USD	LU1062007262	OIC	CTLX GBL CORP BD IU USD	2,99%	1.009.001,46
EUR	LU0150855509	OIC	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	2,91%	981.344,33
EUR	LU1254583435	OIC	BLACKROCK SYST WRD EQ-D2 EUR	2,75%	927.736,83
EUR	LU2023296168	OIC	GRO CORPORA HYBRID-IC EUR AC	2,58%	868.579,20
EUR	LU0627761702	OIC	BLUEBAY IN GR ABS RET BD-B	2,55%	860.846,96
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	2,54%	854.874,60
EUR	LU1642784331	OIC	INVESCO EURO BOND-Z A	2,51%	847.639,09
USD	LU1670723136	OIC	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	2,36%	794.217,25
EUR	LU0173783928	OIC	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	2,26%	761.820,72
EUR	IE0004931386	OIC	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	2,04%	687.789,30
EUR	LU0096355309	OIC	CTLX EU STRAT BD IE EUR	2,02%	680.885,25

Elenco strumenti finanziari non quotati.

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	LU2915268291	OIC	SILK ROAD MICR FN SUB 31-A-A	1,57%	527.871,27

Alla voce "Altre attività" sono inclusi "crediti per commissioni di retrocessione" per un importo di € 3.179,19 e "dividendi da incassare" per un importo di € 24.724,14.

LE PASSIVITA'

- Le posizioni debitorie sono valutate al loro valore nominale.
- Per i finanziamenti con rimborso rateizzato, si fa riferimento al debito residuo in linea capitale.

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

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

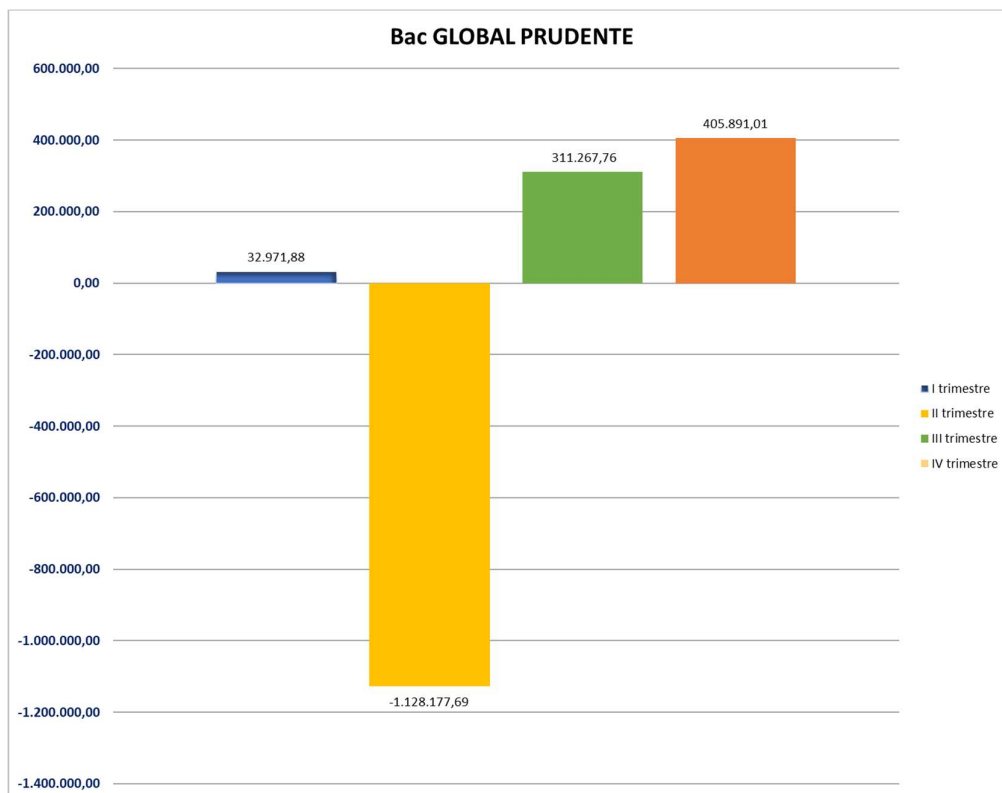
Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

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

ALTRE PASSIVITA'				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
Commissioni di gestione	-	29.206	-	27.206
Commissioni di banca depositaria	-	5.857	-	5.586
Debiti per risk management fee	-	-	-	4.647
Debiti per spese di revisione contabile	-	1.795	-	2.625
Debiti per commissioni di overperformance	-	197.193	-	16.439
Debiti per spese di tenuta conto	-	7	-	14
Totale	-	234.058	-	56.517

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra una tendenza trimestrale contrastata nel 2025. In particolare, il secondo trimestre è stato particolarmente negativo a causa delle notizie sui dazi imposti da Trump che ha aumentato la volatilità sui mercati e molti sottoscrittori hanno chiesto rimborsi per non mettere a rischio i forti guadagni sul fondo. Tuttavia, questo deflusso è stato recuperato in parte nel secondo semestre in virtù anche del buon recupero della performance del fondo. Il fondo ha avuto un deflusso netto complessivo pari a € -378.047,04 nel 2025 che è stato però compensato dal risultato economico; per questo motivo, complessivamente, rispetto al 2024, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di € 32.601.498 a € 33.479.742.



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

TOTALE PASSIVITA'	Situazione al 30/12/2025	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.349.247	32.601.498
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	31.699.091	30.908.856
Numero delle quote in circolazione classe R	2.439.300,743	2.474.141,931
Valore unitario delle quote classe R	12,9952	12,4928
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	1.780.651	1.692.642
Numero delle quote in circolazione classe I	145.834,442	145.834,442
Valore unitario delle quote classe I	12,2101	11,6066
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2025 presenta un utile d'esercizio di € 1.256.291. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

Gli strumenti finanziari quotati hanno contribuito in modo positivo per € 1.859.250.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
	PROVENTI DA INVESTIMENTI		42.426	
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	42.426			
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		284.251		355.494
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	284.251		355.494	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		1.532.573		2.340.725
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	1.532.573		2.340.725	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.859.250		2.696.220

Gli strumenti finanziari non quotati hanno generato un utile di € 1.882.

STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
	PROVENTI DA INVESTIMENTI		-	
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		9.620		58.015
Titoli di debito	-	9.620	58.015	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		11.502		5.085
Titoli di debito	-		5.085	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	11.502		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		1.882		52.930

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni in cambi che hanno generato una perdita di € -18.240.

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
	OPERAZIONI DI COPERTURA		-	
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		18.240		13.098
Risultati realizzati	-	17.369	3.693	
Risultati non realizzati	-	871	9.405	
Risultato gestione cambi		18.240		13.098

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
Provvigioni e altri compensi SG	-	515.948	-	332.443
Commissioni banca depositaria	-	65.337	-	64.849
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	821	-	2.403
Altri oneri di gestione	-	24.257	-	51.180
Totale		606.362		450.875
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		19.763		20.003
Altri oneri	-	1		-
Totale		19.761		20.003

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

ONERI DI GESTIONE			
	Rendiconto al 30/12/2025		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società	-	159.378	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	159.378	
commissioni di performance	-	197.193	
Totale		515.948	30,89%
Commissioni banca depositaria	-	65.337	100,00%
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie	-	359	
Totale		24.257	1,48%

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

ALTRI ONERI DI GESTIONE		
	Rendiconto al 30/12/2025	
Spese per utilizzo indice MSCI	-	12.646
Spese Fairmat for KIDs	-	4.844
Risk management fee	-	-
Compensi a revisori	-	3.360
Spese e commissioni bancarie	-	359
Contributo di vigilanza	-	2.000
Canone Software	-	1.048
Totale		24.257

Alla voce "Altri ricavi" sono incluse commissioni di retrocessione su OIC per un importo di € 15.114,48.

ALTRE INFORMAZIONI

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

Il fondo ha maturato commissioni di incentivo (o di performance) nel corso del 2025 per un totale di 197.192,53.

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

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 11,35%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/12/2025

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		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	11.210.254	98,19%	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	11.210.254	98,19%	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'	201.598	1,77%	241.450	1,77%
D.1. Liquidità disponibile	201.598	1,77%	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'	5.283	0,05%	2.506	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	11.417.135	100,00%	13.650.662	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/12/2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025	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'	36.881	24.069
TOTALE PASSIVITA'	36.881	24.069
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	11.380.255	13.626.593
Numero delle quote in circolazione	836.292,478	1.024.465,415
Valore unitario delle quote	13,6080	13,3012
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nell'anno		
n. quote emesse	95.438,704	Dal 01/01/2025 al 30/12/2025
n. quote rimborsate	283.611,640	Dal 01/01/2025 al 30/12/2025

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/12/2025
SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		16.291		18.585
Interessi e altri proventi su titoli di debito				
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	1.930			
Proventi su parti di OIC	14.361		18.585	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		232.164		322.514
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di OIC	-	232.164	322.514	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		559.238		1.182.877
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di OIC	559.238		1.182.877	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		343.365		1.523.977
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		4.810		29.007
Titoli di debito	-	4.810	29.007	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		2.543
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		2.543	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		4.810		26.465
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati			-	-
Incrementi/decrementi di valore			-	-
Utili/perdite da realizzi			-	-
Risultato gestione crediti			-	-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati			-	-
Risultato gestione depositi bancari			-	-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi			-	-
Utili/perdite da realizzi			-	-
Plus/minusvalenze			-	-
Risultato gestione investimenti in altri beni			-	-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati			-	-
Risultati non realizzati				
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati			-	-
Risultati non realizzati				
LIQUIDITA'				
Risultati realizzati	-	6.233	-	2.794
Risultati non realizzati	-	181	-	81
Risultato gestione cambi			-	2.875
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)			-	-
Risultato gestione altre operazioni			-	-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			332.142	1.553.317
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti			-	-
Altri oneri finanziari				
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			332.142	1.553.317
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG			-	168.696
Commissioni banca depositaria			-	28.048
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico			-	1.501
Altri oneri di gestione			-	26.313
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide			-	-
Altri ricavi			13.709	9.510
Altri oneri			-	0
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO			144.958	1.338.269

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il grafico (fonte dati Bloomberg) riporta l'andamento del Fondo (linea bianca) in confronto con il benchmark (linea gialla).



La composizione del benchmark di riferimento, che recepisce il Regolamento UE 2016/1011 (BMR) sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento, è, da dicembre 2025, la seguente:

Leonteq World Equity NTR index (LTQWONTR) con ponderazione 40%

Leonteq Global Income Funds 4% RC index (LEONGIF4) con ponderazione al 60%

Nel corso dell'esercizio 2025 il Fondo Bac Global Bilanciato ha operato in un contesto di mercato caratterizzato da una progressiva normalizzazione delle condizioni finanziarie, accompagnata da fasi di volatilità più accentuate rispetto ai comparti a profilo prudente. La gestione ha mantenuto un approccio coerente con l'obiettivo del Fondo di perseguire una rivalutazione graduale del capitale, accettando oscillazioni del valore della quota nel breve periodo in linea con il profilo di rischio medio. Il Fondo, di tipo bilanciato con portafoglio misto e una componente azionaria mediamente pari a circa il 40% del patrimonio (con limite massimo del 50%), ha risentito nei mesi primaverili, in particolare tra marzo e aprile, dell'aumento della volatilità generata dalle tensioni legate alle politiche commerciali statunitensi e al tema dei dazi e legate all'evoluzione negativa degli asset in valuta dollaro. Tali dinamiche hanno determinato una temporanea fase correttiva dei mercati, successivamente riassorbita nel corso dei mesi successivi grazie al miglioramento del sentiment degli investitori e al recupero delle principali asset class. La componente azionaria ha contribuito in misura significativa all'andamento del Fondo, beneficiando della successiva ripresa dei mercati globali, mentre la componente obbligazionaria ha continuato a svolgere un ruolo di stabilizzazione del portafoglio, attenuando la volatilità complessiva. L'allocazione del Fondo è rimasta improntata a un'adeguata diversificazione geografica e per strumenti, in coerenza con la politica di investimento. Nel complesso, l'esercizio 2025 si è chiuso con una performance positiva pari a +2,31% per la classe retail nei confronti di un benchmark a +1,58%. Si specifica che a fine febbraio 2025 a causa della sopravvenuta indisponibilità di uno dei due indici che componevano il benchmark di riferimento, questo ha smesso di essere aggiornato fino a dicembre 2025, quando è ripreso il calcolo delle commissioni di performance basato sui nuovi indici selezionati secondo la normativa di riferimento (Decreto Delegato 8/2022 che ha recepito le previsioni del Regolamento UE 2016/1011 BMR - Benchmarks Regulation). Il valore dell'HWM ("High Water Mark" ossia il valore massimo del valore unitario della quota raggiunto nel periodo), pertanto, non è variato nel 2025 in quanto, come da Regolamento dei fondi, viene fissato unicamente nell'ultimo calcolo di NAV dell'anno in contrapposizione a quello di fine periodo precedente, e, ulteriormente, non è previsto alcun reset dello stesso.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2025 sono riportati nella tabella di seguito:

BILANCIATO		
	data	quota
minimo	11/04/2025	12,3630
massimo	03/11/2025	13,6999

Il fondo presenta, oltre alla classe retail ("R") che è attiva, anche la suddivisione in classi di quote riservate ad Investitori Istituzionali ("I") e la classe previdenziale ("P") destinata ai soli investitori residenti sammarinesi che prevede la deducibilità ai sensi dell'allegato A della Legge n. 166/2013 e dell'art. 47 della Legge n. 179/2005, che non sono state attivate.

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

ANALISI DEI RISCHI

Le analisi e i controlli dei fattori di rischio sottostanti il portafoglio dei fondi sono parte integrante del processo di investimento. I controlli dei limiti da parte del personale della SG avvengono giornalmente con controlli dei limiti sia ex-ante che ex-post. I portafogli dei fondi sono allineati giornalmente sull'applicativo Guardian che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio (acquisto e vendita titoli) anche per quelle di analisi dei rischi. In particolare, vengono effettuate attività di:

- Verifica del calcolo del NAV;
- Verifica della coerenza tra il profilo di rischio definito e i reali livelli assunti nei portafogli;
- Analisi di performance tra il portafoglio ed il benchmark;
- Analisi di volatilità del portafoglio rispetto al benchmark;
- Analisi di *performance attribution* per scomporre le differenze di rendimento tra i prodotti in portafogli e relativi benchmark;
- Analisi di *performance contribution* per analizzare il contributo del singolo prodotto o strategia sulla performance totale del portafoglio.

Ulteriormente la Società beneficia dei servizi e delle attività di risk management forniti dalla Capogruppo che è responsabile dell'identificazione e attivazione di un efficace processo di gestione dei rischi. In particolare, il Risk Manager, svolge i seguenti controlli:

Controllo	Descrizione del controllo	Tipologia di report	Report che illustra il controllo
PATRIMONIO DI VIGILANZA	Verifica del risk profile della SG, della sua compatibilità con la risk capacity regolamentare e del posizionamento rispetto al risk appetite definito in sede di budget	A. report periodico	Report semestrale vigilanza prudenziale
SEGNALAZIONE DI VIGILANZA PRUDENZIALE	Controlli di III livello sulle voci della segnalazione	C. Analisi ad hoc	Report semestrale vigilanza prudenziale
RISCHI DI MERCATO	Verifica del rispetto dei limiti regolamentari interni dei portafogli	A. report periodico	Report mensile rischio di mercato
RISCHIO OPERATIVO	Censimento degli eventi operativi	A. report periodico	Report annuale rischio operativo
RISCHIO ANTIRICICLAGGIO	Coordinamento esercizio autovalutazione	A. report periodico	Autovalutazione annuale
RISK APPETITE FRAMEWORK (RAF)	Controllo della coerenza dell'impianto dei limiti e delle soglie alla normativa di vigilanza prudenziale	C. Analisi ad hoc	RAF
	Verifica della coerenza tra il piano industriale e i parametri utilizzati per definire il RAF	C. Analisi ad hoc	RAF
RENDICONTAZIONE	Relazione semestrale sulle verifiche svolte	A. report periodico	Relazione semestrale
RISCHIO DI LIQUIDITA'	Report monitoraggio liquidità	A. report periodico	Report trimestrale liquidità

La volatilità del fondo Global Bilanciato calcolata dalla piattaforma Guardian, nel 2025, è stata di 5,87 (annualizzata). La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo, parimenti calcolata sulla piattaforma Guardian, è stata pari a 4,94. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL BILANCIATO			
Indicatori	2023	2024	2025
Rend. medio annuo composto classe R	6,34%		
Rend. Medio composto benchmark	6,61%		
Volatilità	4,92	3,93	5,87
Tracking Error Volatility	2,46	2,31	4,94

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

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

- (Strumenti finanziari quotati). Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato più significativo, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo.
- (Strumenti finanziari non quotati). Gli strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato.
- (Titoli "strutturati"). Nel caso di titoli "strutturati", la valutazione va effettuata procedendo alla valutazione distinta di tutte le singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti.
- (Parti di OIC). Salve diverse disposizioni del presente Regolamento, le quote o azioni di altri OIC detenute vanno valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto:
 1. dei prezzi di mercato, nel caso in cui le quote o azioni in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato;
 2. nel caso di OIC di tipo chiuso, di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico.
- Le disponibilità liquide sono valutate al loro valore nominale.

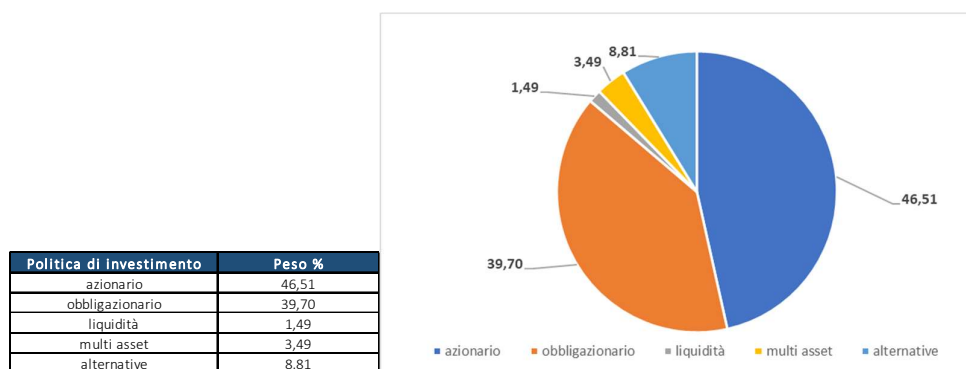
STRUMENTI FINANZIARI

Strumenti finanziari quotati:

A.1. Strumenti finanziari quotati		
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A.1.1 Titoli di debito		0,00%
A.1.2 Titoli di capitale		0,00%
A.1.3 Parti di OIC	11.210.254	98,19%
Totale	11.210.254	98,19%

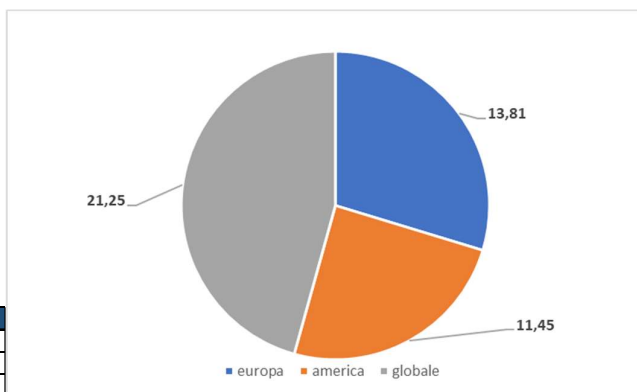
Di seguito vengono riportate alcune informazioni e tabelle che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio alla fine del periodo di competenza. Si sottolinea che nel presente fondo è previsto principalmente l'investimento in OIC.

La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:



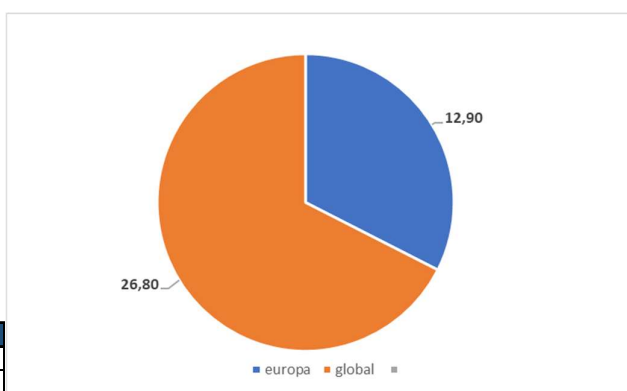
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	13,81
america	11,45
globale	21,25



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

Aree geografiche	Peso %
europa	12,90
global	26,80



Elenco degli strumenti finanziari quotati e non quotati

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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	IE000LB2PF09	OIC	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	8,75%	998.647,79
EUR	DE000ETFLO11	OIC	DEKA DAX UCITS ETF	4,71%	538.000,00
USD	LU1670723136	OIC	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	4,28%	488.747,13
USD	LU0276015533	OIC	AXA WF-US HI YLD BD-F USD	4,10%	468.175,18
USD	LU0444972805	OIC	CTLX GBL TECH IU USD	4,07%	464.579,19
USD	LU0275209954	OIC	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	4,05%	461.954,79
EUR	IE00B0MQV914	OIC	PIMCO-E LNG AVG DUR - INS AC	4,00%	456.461,62
EUR	LU2023296168	OIC	GRO CORPORA HYBRID-IC EUR AC	3,80%	434.206,08
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	3,76%	429.223,78
EUR	IE00BK1PV551	OIC	X MSCI WORLD 1D	3,74%	427.098,00
USD	LU1062007262	OIC	CTLX GBL CORP BD IU USD	3,63%	414.775,41
EUR	LU1254583435	OIC	BLACKROCK SYST WRD EQ-D2 EUR	3,56%	406.216,27
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	3,48%	397.233,48
USD	LU1218204987	OIC	INVESCO GLOB OP FD-Z USD	3,48%	397.109,19
USD	LU0607513826	OIC	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	3,28%	375.000,77
USD	IE00BYXVTY44	OIC	PIMCO GIS-GLB BD ESG-INSTA	3,14%	358.210,44
EUR	FR0007054358	OIC	LYXOR EUROSTOXX 50 DR	3,07%	350.460,00
EUR	IE00BMW4T958	OIC	IOAK ML AS 80 UCITS-EURD2DIS	3,00%	342.305,12
EUR	LU1717563164	OIC	HORIZON CAP EUR TR FI-B1EURC	2,76%	314.818,70
EUR	LU1762221155	OIC	INVESCO GLOB OP FD-E EUR A	2,65%	302.110,67

Alla voce "Altre attività" sono inclusi "crediti per commissioni di retrocessione" per un importo di € 1.874,72 e "dividendi da incassare" per un importo di € 3.408,62.

LE PASSIVITA'

- Le posizioni debitorie sono valutate al loro valore nominale.
- Per i finanziamenti con rimborso rateizzato, si fa riferimento al debito residuo in linea capitale.

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

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

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

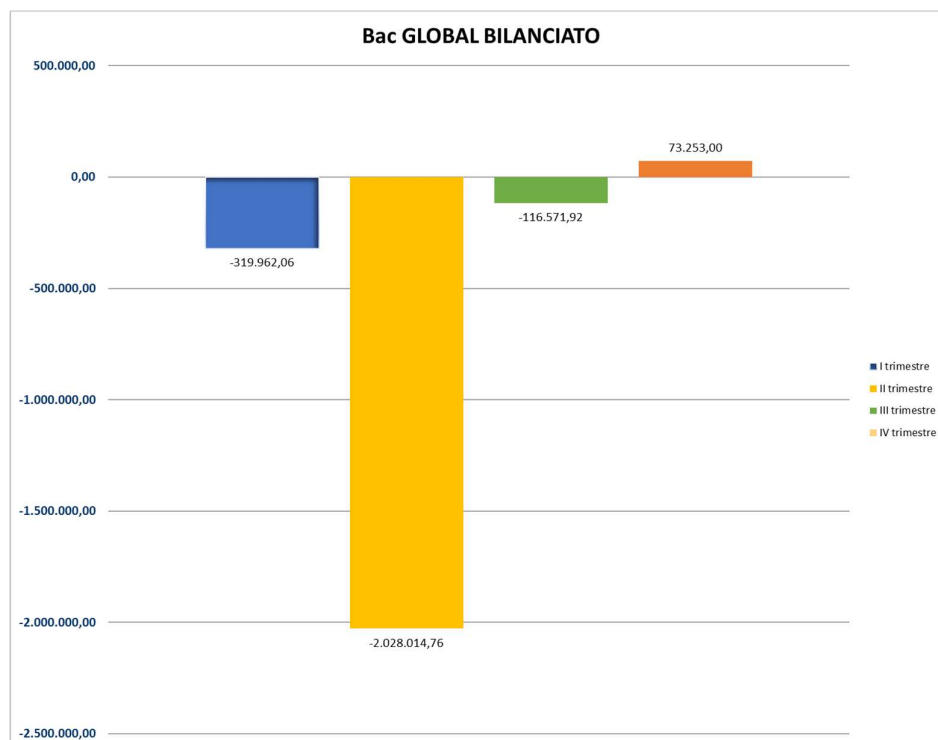
Alla voce "Altre passività" sono indicate le spese di stretta pertinenza del Fondo o comunque strettamente funzionali all'attività ordinaria dello stesso, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari come a carico del Fondo da regolare.

La composizione della voce è illustrata nella tabella di seguito.

ALTRE PASSIVITA'				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
Commissioni di gestione	-	12.197	-	14.029
Commissioni di banca depositaria	-	1.991	-	2.338
Debiti per risk management fee	-	-	-	4.647
Debiti per spese di revisione contabile	-	1.796	-	2.625
Debiti per commissioni di overperformance	-	20.891	-	412
Debiti per spese di pubblicazione	-	-	-	0
Debiti per spese di tenuta conto	-	7	-	18
Totale	-	36.881	-	24.069

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra un risultato negativo nel 2025. In particolare, il secondo trimestre è stato particolarmente negativo a causa delle notizie sui dazi imposti da Trump che ha aumentato la volatilità sui mercati e molti sottoscrittori hanno chiesto rimborsi per non mettere a rischio i forti guadagni sul fondo. Tuttavia, questo deflusso non è stato recuperato in parte nel secondo semestre perché le sottoscrizioni hanno privilegiato altri fondi (Cauto e Absolute). Per questi motivi il fondo ha avuto un deflusso netto complessivo pari a € -2.391.295,74 nel 2025 che non è stato compensato dal risultato economico positivo (€ 144.958). Complessivamente, rispetto al 2024, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di € 13.626.593 a € 11.380.255.



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

PATRIMONIO NETTO	Situazione al 30/12/2025	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	11.380.255	13.626.593
Numero delle quote in circolazione	836.292,478	1.024.465,415
Valore unitario delle quote	13,6080	13,3012
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2025 presenta un utile d'esercizio di € 144.958. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

Gli strumenti finanziari quotati hanno contribuito in modo positivo per € 343.365.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
	PROVENTI DA INVESTIMENTI		16.291	
Interessi e altri proventi su titoli di debito				
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	1.930			
Proventi su parti di OIC	14.361		18.585	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		232.164		322.514
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di OIC	-	232.164	322.514	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		559.238		1.182.877
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di OIC	559.238		1.182.877	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		343.365		1.523.977

Lo strumento finanziario non quotato (Certificato Deutsche Bank) ha generato una perdita di € - 4.810.

STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
	PROVENTI DA INVESTIMENTI		-	
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		4.810		29.007
Titoli di debito	-	4.810	29.007	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		2.543
Titoli di debito	-		2.543	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		4.810		26.465

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni in cambi che hanno generato una perdita di € -6.414.

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati				
Risultati non realizzati				
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati				
Risultati non realizzati				
LIQUIDITA'		6.414		2.875
Risultati realizzati	- 6.233		2.794	
Risultati non realizzati	- 181		81	
Risultato gestione cambi		- 6.414		2.875

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
Provvigioni e altri compensi SG		- 162.893		- 168.696
Commissioni banca depositaria		- 23.626		- 28.048
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		- 821		- 1.501
Altri oneri di gestione		- 13.553		- 26.313
Totale		- 200.893		- 224.557
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		13.709		9.510
Altri oneri		0		0
Totale		13.709		9.510

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

ONERI DI GESTIONE			
	Rendiconto al 30/12/2025		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società	-	71.001	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	71.001	
commissioni di performance	-	20.891	
Totale	-	162.893	43,59%
Commissioni banca depositaria	-	23.626	100,00%
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie	-	445	
Totale	-	13.553	3,28%

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

ALTRI ONERI DI GESTIONE		Rendiconto al 30/12/2025	
Spese per utilizzo indice MSCI		-	5.286
Risk management fee		-	-
Compensi a revisori		-	3.360
Spese e commissioni bancarie		-	445
Contributo di vigilanza		-	2.000
Canone Software		-	438
Spese Fairmat for KIDs		-	2.025
	Totale	-	13.553

Alla voce "Altri ricavi" sono incluse commissioni di retrocessione su OIC per un importo di € 9.061,83.

ALTRE INFORMAZIONI

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

Il fondo ha maturato commissioni di incentivo (o di performance) nel corso del 2025 per un totale di € 20.890,57.

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

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 10,22%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/12/2025

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		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	4.445.315	97,37%	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	4.445.315	97,37%	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'	118.379	2,59%	98.825	2,39%
D.1. Liquidità disponibile	118.379	2,59%	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'	1.915	0,04%	1.215	0,03%
TOTALE ATTIVITA'	4.565.608	100,00%	4.138.873	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/12/2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025	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'	39.322	12.937
TOTALE PASSIVITA'	39.322	12.937
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	4.526.286	4.125.935
Numero delle quote in circolazione	312.055,372	296.687,005
Valore unitario delle quote	14,5048	13,9067
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nell'anno		
n. quote emesse	95.565,088	Dal 01/01/2025 al 30/12/2025
n. quote rimborsate	80.196,721	Dal 01/01/2025 al 30/12/2025

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/12/2025
SITUAZIONE REDDITUALE

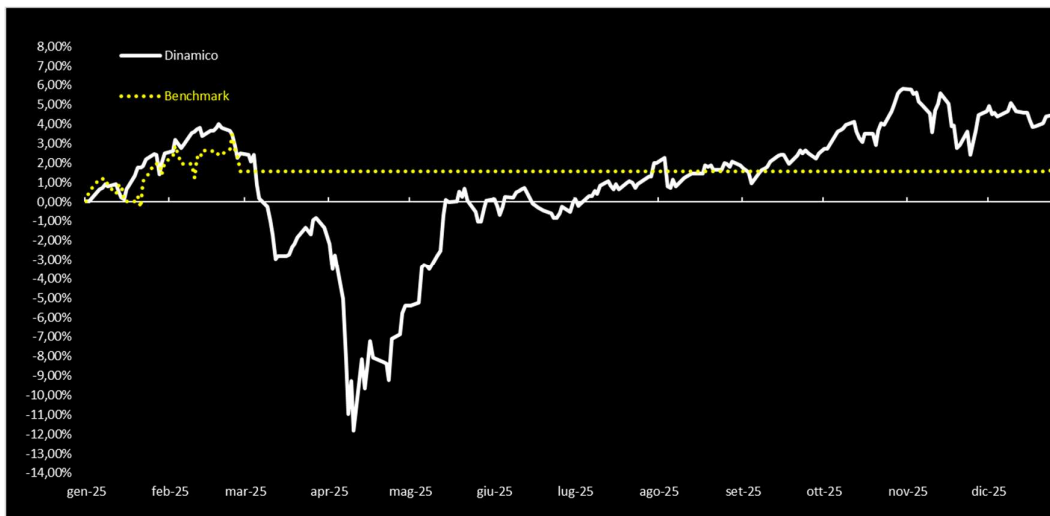
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		8.766		3.799
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	8.766		3.799	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		14.567		80.947
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-	14.567	80.947	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		212.418		495.477
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	212.418		495.477	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		206.617		580.223
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-		-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati			-	-
Incrementi/decrementi di valore			-	-
Utili/perdite da realizzi			-	-
Risultato gestione crediti			-	-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati			-	-
Risultato gestione depositi bancari			-	-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi			-	-
Utili/perdite da realizzi			-	-
Plus/minusvalenze			-	-
Risultato gestione investimenti in altri beni			-	-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'				
Risultati realizzati	-	3.010	620	995
Risultati non realizzati	-	212	375	
Risultato gestione cambi		-	3.222	995
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)			-	-
Risultato gestione altre operazioni			-	-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			203.395	581.218
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti			-	-
Altri oneri finanziari			-	-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			203.395	581.218
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG	-	88.235	-	57.963
Commissioni banca depositaria	-	8.152	-	8.281
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	821	-	1.021
Altri oneri di gestione	-	8.043	-	12.915
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide			-	-
Altri ricavi		9.046		5.465
Altri oneri		0		0
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO			107.190	506.503

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il grafico (fonte dai Bloomberg) riporta l'andamento del Fondo (linea bianca) in confronto con il benchmark (linea gialla).



La composizione del benchmark di riferimento, che recepisce il Regolamento UE 2016/1011 (BMR) sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento, è, da dicembre 2025, la seguente:

Leonteq World Equity NTR index (LTQWONTR) con ponderazione al 60%

Leonteq Global Income Funds 4% RC index (LEONGIF4) con ponderazione al 40%

Nel corso dell'esercizio 2025 il Fondo Bac Global Dinamico ha operato in un contesto di mercato caratterizzato da una progressiva normalizzazione delle condizioni finanziarie, accompagnata da fasi di volatilità significativa, tipiche di un ambiente favorevole ma non lineare per gli asset rischiosi. La gestione ha mantenuto un approccio coerente con l'obiettivo del Fondo di perseguire una rivalutazione del capitale nel medio-lungo periodo, accettando oscillazioni anche rilevanti del valore della quota nel breve termine, in linea con il profilo di rischio medio-alto. Il Fondo, classificato come bilanciato aggressivo, con una componente azionaria mediamente pari a circa il 60% del patrimonio (con limite massimo del 75%), ha risentito in modo più marcato delle fasi di correzione dei mercati registrate nei mesi primaverili, in particolare tra marzo e aprile, quando l'aumento della volatilità legato alle tensioni sulle politiche commerciali statunitensi e al tema dei dazi ha inciso sull'andamento delle principali asset class. Tali movimenti correttivi sono stati tuttavia seguiti da un recupero nel corso dei mesi successivi, favorito dal miglioramento del sentiment degli investitori e dalla tenuta dei fondamentali economici. La componente azionaria ha rappresentato il principale driver dell'andamento del Fondo nel corso dell'anno, beneficiando della successiva ripresa dei mercati globali, mentre la componente obbligazionaria e gli investimenti a carattere più difensivo hanno contribuito ad attenuare parzialmente la volatilità complessiva del portafoglio. L'allocazione è rimasta improntata a un'adeguata diversificazione geografica e per strumenti, in coerenza con la politica di investimento. Nel complesso, l'esercizio 2025 si è chiuso con una performance positiva pari a +4,30% nei confronti del benchmark a +1,60%, coerente con il profilo di rischio del Fondo e con gli obiettivi di gestione, confermando il ruolo del Bac Global Dinamico quale strumento di investimento orientato alla crescita del capitale, con un orizzonte temporale di medio-lungo periodo. Si specifica che a fine febbraio 2025 a causa della sopravvenuta indisponibilità di uno dei due indici che componevano il benchmark di riferimento, questo ha smesso di essere aggiornato fino a dicembre 2025, quando è ripreso il calcolo delle commissioni di performance basato sui nuovi indici selezionati secondo la normativa di riferimento (Decreto Delegato 8/2022 che ha recepito le previsioni del Regolamento UE 2016/1011 BMR - Benchmarks Regulation). Il valore dell'HWM ("High Water Mark" ossia il valore massimo del valore unitario della quota raggiunto nel periodo), pertanto, non è variato nel 2025 in quanto, come da Regolamento dei fondi, viene fissato unicamente nell'ultimo calcolo di NAV dell'anno, in contrapposizione a quello di fine periodo precedente, e, ulteriormente, non è previsto alcun reset dello stesso.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2025 sono riportati nella tabella di seguito:

PRUDENTE RETAIL			PRUDENTE ISTITUZIONALE		
	data	quota		data	quota
minimo	09/04/2025	12,0001	minimo	09/04/2025	11,1645
massimo	30/10/2025	13,0486	massimo	30/12/2025	12,2101

Il fondo presenta, oltre alla classe retail ("R") che è attiva, anche la suddivisione in classi di quote riservate ad Investitori Istituzionali ("I") e la classe previdenziale ("P") destinata ai soli investitori residenti sammarinesi che prevede la deducibilità ai sensi dell'allegato A della Legge n. 166/2013 e dell'art. 47 della Legge n. 179/2005, che non sono state attivate.

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

ANALISI DEI RISCHI

Le analisi e i controlli dei fattori di rischio sottostanti il portafoglio dei fondi sono parte integrante del processo di investimento. I controlli dei limiti da parte del personale della SG avvengono giornalmente con controlli dei limiti sia ex-ante che ex-post. I portafogli dei fondi sono allineati giornalmente sull'applicativo Guardian che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio (acquisto e vendita titoli) anche per quelle di analisi dei rischi. In particolare, vengono effettuate attività di:

- Verifica del calcolo del NAV;
- Verifica della coerenza tra il profilo di rischio definito e i reali livelli assunti nei portafogli;
- Analisi di performance tra il portafoglio ed il benchmark;
- Analisi di volatilità del portafoglio rispetto al benchmark;
- Analisi di performance attribution per scomporre le differenze di rendimento tra i prodotti in portafogli e relativi benchmark;
- Analisi di performance contribution per analizzare il contributo del singolo prodotto o strategia sulla performance totale del portafoglio.

Ulteriormente la Società beneficia dei servizi e delle attività di risk management forniti dalla Capogruppo che è responsabile dell'identificazione e attivazione di un efficace processo di gestione dei rischi. In particolare, il Risk Manager, svolge i seguenti controlli:

Controllo	Descrizione del controllo	Tipologia di report	Report che illustra il controllo
PATRIMONIO DI VIGILANZA	Verifica del risk profile della SG, della sua compatibilità con la risk capacity regolamentare e del posizionamento rispetto al risk appetite definito in sede di budget	A. report periodico	Report semestrale vigilanza prudenziale
SEGNALAZIONE DI VIGILANZA PRUDENZIALE	Controlli di II livello sulle voci della segnalazione	C. Analisi ad hoc	Report semestrale vigilanza prudenziale
RISCHI DI MERCATO	Verifica del rispetto dei limiti regolamentari interni dei portafogli	A. report periodico	Report mensile rischio di mercato
RISCHIO OPERATIVO	Censimento degli eventi operativi	A. report periodico	Report annuale rischio operativo
RISCHIO ANTIRICICLAGGIO	Coordinamento esercizio autovalutazione	A. report periodico	Autovalutazione annuale
RISK APPETITE FRAMEWORK (RAF)	Controllo della coerenza dell'impianto dei limiti e delle soglie alla normativa di vigilanza prudenziale	C. Analisi ad hoc	RAF
	Verifica della coerenza tra il piano industriale e i parametri utilizzati per definire il RAF	C. Analisi ad hoc	RAF
RENDICONTAZIONE	Relazione semestrale sulle verifiche svolte	A. report periodico	Relazione semestrale
RISCHIO DI LIQUIDITA'	Report monitoraggio liquidità	A. report periodico	Report trimestrale liquidità

La volatilità del fondo Global Dinamico calcolata dalla piattaforma Guardian, nel 2025, è stata di 10,53 (annualizzata). La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo parimenti calcolato sulla piattaforma Guardian, è stata pari a 9,71. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL DINAMICO			
Indicatori	2023	2024	2025
Rend. medio annuo composto classe R	8,57%		
Rend. Medio composto benchmark	9,52%		
Volatilità	6,72	6,43	10,53
Tracking Error Volatility	3,05	2,55	9,71

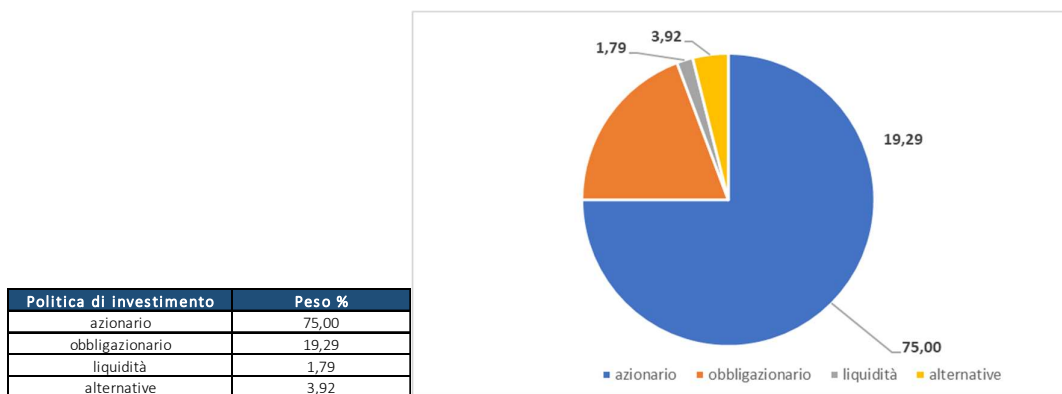
LE ATTIVITA'

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

- (Strumenti finanziari quotati). Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato più significativo, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo.
- (Strumenti finanziari non quotati). Gli strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato.
- (Titoli "strutturati"). Nel caso di titoli "strutturati", la valutazione va effettuata procedendo alla valutazione distinta di tutte le singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti.
- (Parti di OIC). Salve diverse disposizioni del presente Regolamento, le quote o azioni di altri OIC detenute vanno valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto:
 1. dei prezzi di mercato, nel caso in cui le quote o azioni in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato;
 2. nel caso di OIC di tipo chiuso, di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico.
- Le disponibilità liquide sono valutate al loro valore nominale.

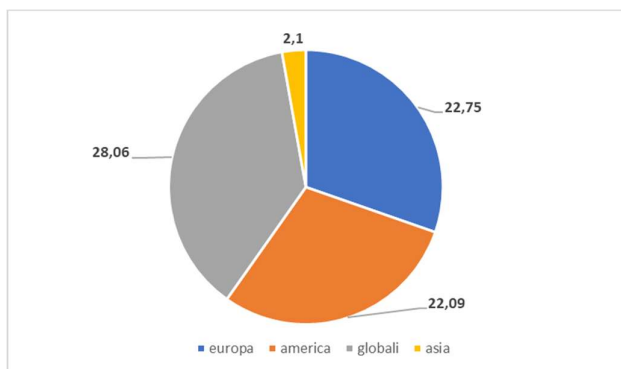
Di seguito vengono riportate alcune informazioni e tabelle che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio alla fine del periodo di competenza. Si sottolinea che nel presente fondo è previsto principalmente l'investimento in OIC.

La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:



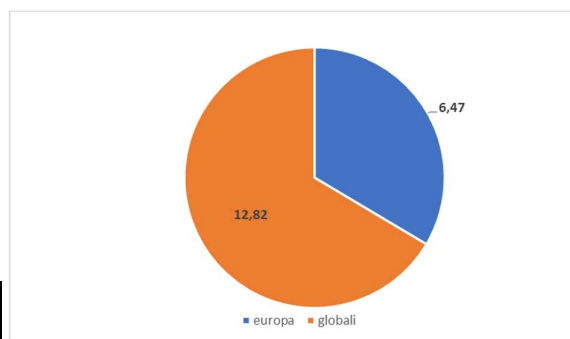
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	22,75
america	22,09
globali	28,06
asia	2,1



La ripartizione per aree geografiche per la parte obbligazionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	6,47
globali	12,82



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale	Valore di mercato
				attivo	valuta denom. fondo
EUR	LU1254583435	OIC	BLACKROCK SYST WRD EQ-D2 EUR	6,23%	284.436,21
USD	LU0106261539	OIC	SCHRODER INTL US LARG CP CA	5,17%	235.819,61
USD	LU0772958525	OIC	NO1-NRTH AMER SUS STR EQ-BPU	5,14%	234.491,35
USD	IE00BK1PV551	OIC	X MSCI WORLD 1D	5,12%	233.951,69
EUR	FR0007054358	OIC	LYXOR EUROSTOXX 50 DR	4,98%	227.150,00
USD	LU1218204987	OIC	INVESCO GLOB OP FD-Z USD	4,81%	219.580,70
EUR	LU0125752203	OIC	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	4,71%	214.916,39
EUR	LU0150855509	OIC	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	4,50%	205.364,01
EUR	LU0373792398	OIC	NEW MILLENNIUM-EURO EQUIT-I	4,25%	193.937,97
EUR	IE000LB2PF09	OIC	TENDERCAPITAL ATRLRNT XI FD-B	3,85%	175.741,00
EUR	IE00BK1PV551	OIC	X MSCI WORLD 1D	3,35%	153.043,45
EUR	IE0031442068	OIC	ISHARES CORE S&P 500 (1)	3,20%	146.220,00
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	3,12%	142.616,43
EUR	LU1897556350	OIC	GROUPAMA GLOB DISRU-IC EUR A	3,10%	141.666,27
EUR	LU1762221155	OIC	INVESCO GLOB OP FD-E EUR A	2,99%	136.574,59
EUR	LU1829221024	OIC	AM CR NASDAQ-100 SWP ETF ACC	2,90%	132.345,00
EUR	IE00B0MQV914	OIC	PIMCO-E LNG AVG DUR - INS AC	2,76%	126.167,59
EUR	LU1387591560	OIC	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	2,27%	103.678,88
EUR	LU0329592454	OIC	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	2,24%	102.169,68
EUR	DE000ETFLO11	OIC	DEKA DAX UCITS ETF	2,22%	101.144,00

Alla voce "Altre attività" sono inclusi "crediti per commissioni di retrocessione" per un importo di € 940,62 e "dividendi da incassare" per un importo di € 973,89.

LE PASSIVITA'

- Le posizioni debitorie sono valutate al loro valore nominale.
- Per i finanziamenti con rimborso rateizzato, si fa riferimento al debito residuo in linea capitale.

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

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

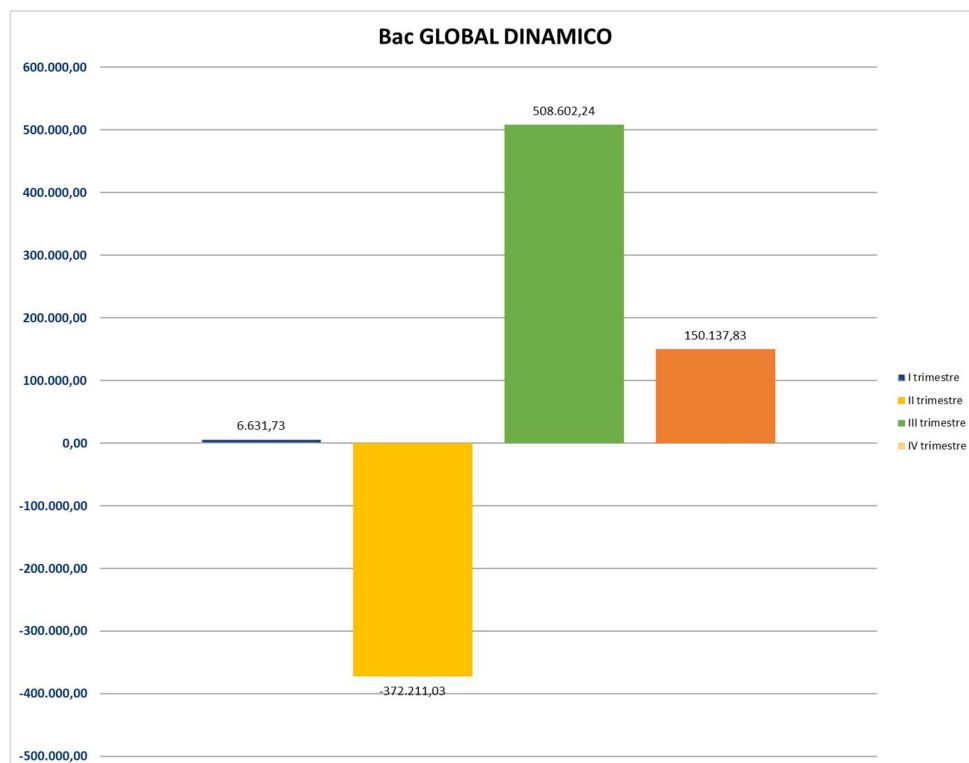
Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

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

ALTRE PASSIVITA'						
	Rendiconto al 30/12/2025			Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024		
	Commissioni di gestione	-	5.653	-	-	4.949
Commissioni di banca depositaria	-	793	-	-	707	-
Debiti per risk management fee	-	1.796	-	-	4.647	-
Debiti per spese di revisione contabile	-	31.072	-	-	2.625	-
Debiti per spese di pubblicazione	-	-	-	-	0	-
Debiti per spese di tenuta conto	-	8	-	-	9	-
Totale	-	39.322	-	-	12.937	-

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra una tendenza trimestrale contrastata nel 2025. In particolare, il secondo trimestre è stato particolarmente negativo a causa delle notizie sui dazi imposti da Trump che ha aumentato la volatilità sui mercati e molti sottoscrittori hanno chiesto rimborsi per non mettere a rischio i forti guadagni sul fondo. Tuttavia, questo deflusso è stato ampiamente recuperato nel terzo trimestre in virtù anche del buon recupero della performance del fondo. Per questi motivi il fondo ha avuto un flusso netto positivo complessivo pari a € 293.160,77 nel 2025 oltre al risultato economico (€ 107.190). Complessivamente, rispetto al 2024, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di €4.125.935 a € 4.526.286.



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

PATRIMONIO NETTO	Situazione al 30/12/2025	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	4.526.286	4.125.935
Numero delle quote in circolazione	312.055,372	296.687,005
Valore unitario delle quote	14,5048	13,9067
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2025 presenta un utile d'esercizio di € 107.190. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

Gli strumenti finanziari quotati hanno contribuito in modo positivo per € 206.617.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		8.766		3.799
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	8.766		3.799	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		14.567		80.947
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-	14.567	80.947	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		212.418		495.477
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	212.418		495.477	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		206.617		580.223

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni in cambi che hanno generato una perdita di € -3.222.

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		3.222		995
Risultati realizzati	-	3.010	620	
Risultati non realizzati	-	212	375	
Risultato gestione cambi		3.222		995

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
Provvigioni e altri compensi SG	-	88.235	-	57.963
Commissioni banca depositaria	-	8.152	-	8.281
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	821	-	1.021
Altri oneri di gestione	-	8.043	-	12.915
Totale	-	105.251	-	80.180
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		9.046		5.465
Altri oneri	-	0	-	0
Totale		9.046		5.465

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

ONERI DI GESTIONE			
	Rendiconto al 30/12/2025		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società	-	28.582	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	28.582	
commissioni di performance	-	31.072	
Totale	-	88.235	32,39%
Commissioni banca depositaria	-	8.152	100,00%
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie	-	337	
Totale	-	8.043	4,18%

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

ALTRI ONERI DI GESTIONE		
	Rendiconto al 30/12/2025	
Spese per utilizzo indice MSCI	-	1.600
Risk management fee	-	-
Compensi a revisori	-	3.360
Spese e commissioni bancarie	-	337
Contributo di vigilanza	-	2.000
Canone Software	-	133
Spese Fairmat for KIDs	-	613
Totale	-	8.043

Alla voce "Altri ricavi" sono incluse commissioni di retrocessione su OIC per un importo di € 4.399,01.

ALTRE INFORMAZIONI

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

Il fondo ha maturato commissioni di incentivo (o di performance) nel corso del 2025 per un totale di € 31.071,93.

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

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 4,46%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/12/2025

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		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	4.231.505	95,49%	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	4.231.505	95,49%	3.584.223	93,35%
		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'	195.727	4,42%	253.837	6,61%
D.1. Liquidità disponibile	195.727	4,42%	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'	3.926	0,09%	1.426	0,04%
TOTALE ATTIVITA'	4.431.158	100,00%	3.839.485	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/12/2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025	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'	57.246	12.928
TOTALE PASSIVITA'	57.246	12.928
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	4.373.912	3.826.558
Numero delle quote in circolazione	273.427,947	253.381,207
Valore unitario delle quote	15,9966	15,1020
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nell'anno		
n. quote emesse	107.151,360	Dal 01/01/2025 al 30/12/2025
n. quote rimborsate	87.104,619	Dal 01/01/2025 al 30/12/2025

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/12/2025
SITUAZIONE REDDITUALE

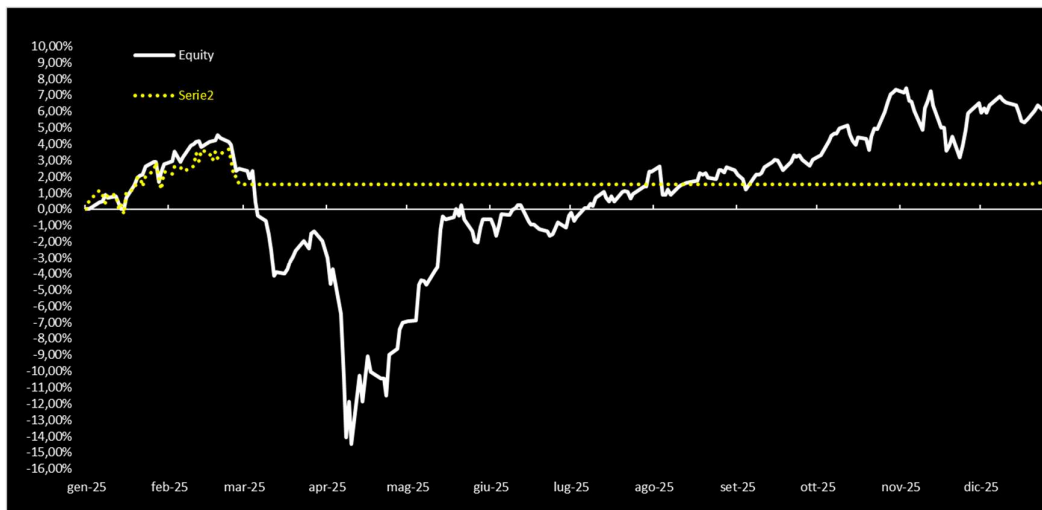
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		10.366		6.423
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	10.366		6.423	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		23.286		75.736
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	23.286		75.736	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		295.238		493.848
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	295.238		493.848	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		328.890		576.007
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-		-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati	-	-	-	-
Incrementi/decrementi di valore	-	-	-	-
Utili/perdite da realizzi	-	-	-	-
Risultato gestione crediti		-		-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati	-	-	-	-
Risultato gestione depositi bancari		-		-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi	-	-	-	-
Utili/perdite da realizzi	-	-	-	-
Plus/minusvalenze	-	-	-	-
Risultato gestione investimenti in altri beni		-		-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'		913		523
Risultati realizzati	-	479	-	671
Risultati non realizzati	-	434	-	147
Risultato gestione cambi		913		523
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		327.977		575.483
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		327.977		575.483
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG	-	112.828	-	57.141
Commissioni banca depositaria	-	8.034	-	7.143
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	821	-	995
Altri oneri di gestione	-	7.875	-	12.173
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		11.187		6.186
Altri oneri	-	0	-	0
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		209.606		504.217

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il grafico (fonte dati Bloomberg) riporta l'andamento del Fondo (linea bianca) in confronto con il benchmark (linea gialla).



La composizione del benchmark di riferimento, che recepisce il Regolamento UE 2016/1011 (BMR) sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento, è, da dicembre 2025, la seguente:

Leonteq World Equity NTR index (LTQWONTR) con ponderazione al 80%

Leonteq Global Income Funds 4% RC index (LEONGIF4) con ponderazione al 20%

Nel corso dell'esercizio 2025 il Fondo Bac Global Equity ha operato in un contesto di mercato complessivamente favorevole agli attivi azionari, seppur caratterizzato da fasi di volatilità anche significativa nel corso dell'anno. La gestione ha mantenuto un approccio coerente con l'obiettivo del Fondo di perseguire una rivalutazione del capitale nel lungo periodo, accettando oscillazioni rilevanti del valore della quota nel breve termine, in linea con il profilo di rischio elevato. Il Fondo, a vocazione prevalentemente azionaria, con un'esposizione ai mercati equity mediamente pari a circa l'80% del patrimonio (con possibilità di incremento fino al 100%), ha risentito in modo marcato delle fasi correttive registrate nei mesi primaverili, in particolare tra marzo e aprile, quando l'aumento della volatilità legato alle tensioni sulle politiche commerciali statunitensi e al tema dei dazi ha inciso sull'andamento dei mercati azionari globali. Tali movimenti sono stati tuttavia seguiti da un progressivo recupero nel corso dei mesi successivi, sostenuto dal miglioramento del sentiment degli investitori e dalla solidità dei risultati societari. La componente azionaria ha rappresentato il principale driver dell'andamento del Fondo nel corso dell'anno, beneficiando della ripresa dei principali mercati azionari internazionali, in particolare di quelli statunitensi ed europei. L'allocazione è rimasta improntata a un'ampia diversificazione geografica e settoriale, coerente con la politica di investimento e con l'orizzonte temporale di lungo periodo del Fondo. Nel complesso, l'esercizio 2025 si è chiuso con una performance positiva pari a +5,92% nei confronti del benchmark a +1,61%, coerente con il profilo di rischio del Fondo e con gli obiettivi di gestione, confermando il ruolo del Bac Global Equity quale strumento di investimento orientato alla crescita del capitale nel lungo periodo. Si specifica che a fine febbraio 2025 a causa della sopravvenuta indisponibilità di uno dei due indici che componevano il benchmark di riferimento, questo ha smesso di essere aggiornato fino a dicembre 2025, quando è ripreso il calcolo delle commissioni di performance basato sui nuovi indici selezionati secondo la normativa di riferimento (Decreto Delegato 8/2022 che ha recepito le previsioni del Regolamento UE 2016/1011 BMR - Benchmarks Regulation). Il valore dell'HWM ("High Water Mark" ossia il valore massimo del valore unitario della quota raggiunto nel periodo), pertanto, non è variato nel 2025 in quanto, come da Regolamento dei fondi, viene fissato unicamente nell'ultimo calcolo di NAV dell'anno, in contrapposizione a quello di fine periodo precedente, e, ulteriormente, non è previsto alcun reset dello stesso.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2025 sono riportati nella tabella di seguito:

EQUITY		
	data	quota
minimo	09/04/2025	13,0984
massimo	03/11/2025	16,2487

Il fondo presenta, oltre alla classe retail ("R") che è attiva, anche la suddivisione in classi di quote riservate ad Investitori Istituzionali ("I") e la classe previdenziale ("P") destinata ai soli investitori residenti sammarinesi che prevede la deducibilità ai sensi dell'allegato A della Legge n. 166/2013 e dell'art. 47 della Legge n. 179/2005, che non sono state attivate.

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

ANALISI DEI RISCHI

Le analisi e i controlli dei fattori di rischio sottostanti il portafoglio dei fondi sono parte integrante del processo di investimento. I controlli dei limiti da parte del personale della SG avvengono giornalmente con controlli dei limiti sia ex-ante che ex-post. I portafogli dei fondi sono allineati giornalmente sull'applicativo Guardian che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio (acquisto e vendita titoli) anche per quelle di analisi dei rischi. In particolare, vengono effettuate attività di:

- Verifica del calcolo del NAV;
- Verifica della coerenza tra il profilo di rischio definito e i reali livelli assunti nei portafogli;
- Analisi di performance tra il portafoglio ed il benchmark;
- Analisi di volatilità del portafoglio rispetto al benchmark;
- Analisi di *performance attribution* per scomporre le differenze di rendimento tra i prodotti in portafogli e relativi benchmark;
- Analisi di *performance contribution* per analizzare il contributo del singolo prodotto o strategia sulla performance totale del portafoglio.

Ulteriormente la Società beneficia dei servizi e delle attività di risk management forniti dalla Capogruppo che è responsabile dell'identificazione e attivazione di un efficace processo di gestione dei rischi. In particolare, il Risk Manager, svolge i seguenti controlli:

Controllo	Descrizione del controllo	Tipologia di report	Report che illustra il controllo
PATRIMONIO DI VIGILANZA	Verifica del risk profile della SG, della sua compatibilità con la risk capacity regolamentare e del posizionamento rispetto al risk appetite definito in sede di budget	A. report periodico	Report semestrale vigilanza prudenziale
SEGNALAZIONE DI VIGILANZA PRUDENZIALE	Controlli di II livello sulle voci della segnalazione	C. Analisi ad hoc	Report semestrale vigilanza prudenziale
RISCHI DI MERCATO	Verifica del rispetto dei limiti regolamentari interni dei portafogli	A. report periodico	Report mensile rischio di mercato
RISCHIO OPERATIVO	Censimento degli eventi operativi	A. report periodico	Report annuale rischio operativo
RISCHIO ANTIRICICLAGGIO	Coordinamento esercizio autovalutazione	A. report periodico	Autovalutazione annuale
RISK APPETITE FRAMEWORK (RAF)	Controllo della coerenza dell'impianto dei limiti e delle soglie alla normativa di vigilanza prudenziale	C. Analisi ad hoc	RAF
	Verifica della coerenza tra il piano industriale e i parametri utilizzati per definire il RAF	C. Analisi ad hoc	RAF
RENDICONTAZIONE	Relazione semestrale sulle verifiche svolte	A. report periodico	Relazione semestrale
RISCHIO DI LIQUIDITA'	Report monitoraggio liquidità	A. report periodico	Report trimestrale liquidità

La volatilità del fondo Global Equity calcolata dalla piattaforma Guardian, nel 2025, è stata di 12,80 (annualizzata). La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo parimenti calcolato sulla piattaforma Guardian, è stata pari a 11,84. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL EQUITY			
Indicatori	2023	2024	2025
Rend. medio annuo composto classe R	10,41%		
Rend. Medio composto benchmark	12,47%		
Volatilità	8,36	8,57	12,80
Tracking Error Volatility	3,36	3,78	11,84

LE ATTIVITA'

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

- (Strumenti finanziari quotati). Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato più significativo, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo.
- (Strumenti finanziari non quotati). Gli strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di

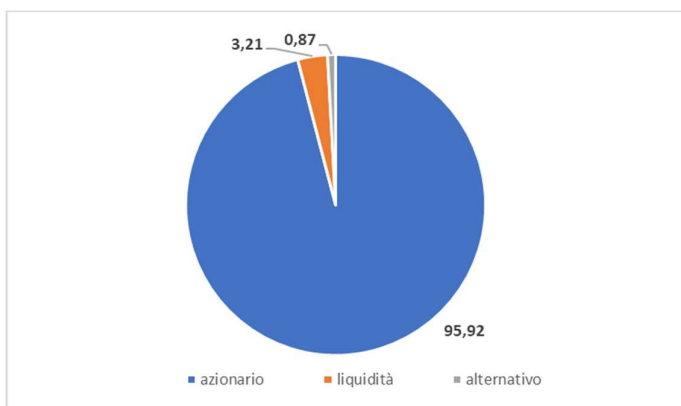
informazione, oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato.

- (Titoli "strutturati"). Nel caso di titoli "strutturati", la valutazione va effettuata procedendo alla valutazione distinta di tutte le singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti.
- (Parti di OIC). Salve diverse disposizioni del presente Regolamento, le quote o azioni di altri OIC detenute vanno valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto:
 1. dei prezzi di mercato, nel caso in cui le quote o azioni in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato;
 2. nel caso di OIC di tipo chiuso, di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico.
- Le disponibilità liquide sono valutate al loro valore nominale.

Di seguito vengono riportate alcune informazioni e tabelle che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio alla fine del periodo di competenza. Si sottolinea che nel presente fondo è previsto principalmente l'investimento in OIC.

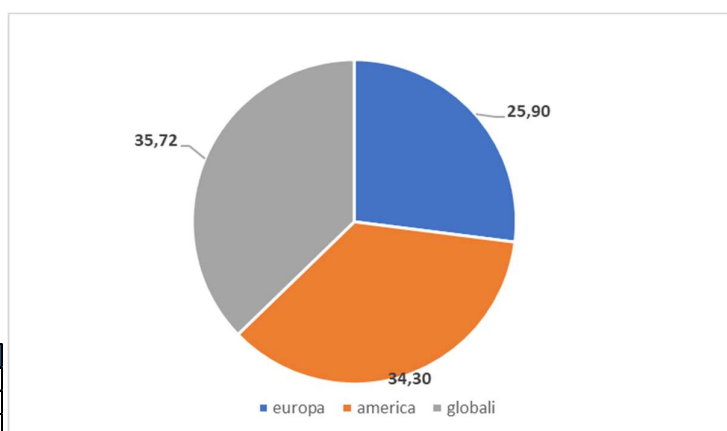
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	95,92
liquidità	3,21
alternativo	0,87



La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	25,90
america	34,30
globali	35,72



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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	IE00BMW4T958	OIC	IOAK ML AS 80 UCITS-EURD2DIS	5,72%	253.355,10
EUR	LU1762221155	OIC	INVECO GLOB OP FD-E EUR A	5,63%	249.639,84
USD	LU0772958525	OIC	NO1-NRTH AMER SJS STR EQ-BPU	5,40%	239.389,92
USD	LU0106261539	OIC	SCHRODER INTL US LARG CP CA	5,17%	229.139,87
USD	LU0444972805	OIC	CTLX GBL TECH IU USD	5,08%	225.250,50
USD	LU0275209954	OIC	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	4,97%	220.307,08
EUR	IE00BK1PV551	OIC	X MSCI WORLD 1D	4,59%	203.380,00
EUR	FR0007054358	OIC	LYXOR EUROSTOXX 50 DR	4,39%	194.700,00
USD	IE00B3KRG697	OIC	GAM STAR CAP APPREC US E-USD	4,35%	192.933,19
USD	IE00BK1PV551	OIC	X MSCI WORLD 1D	3,90%	172.920,81
EUR	DE000ETFL011	OIC	DEKA DAX UCITS ETF	3,89%	172.160,00
EUR	LU0329592454	OIC	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	3,54%	156.870,91
USD	LU0341380367	OIC	BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	3,52%	156.011,18
EUR	LU1254583435	OIC	BLACKROCK SYST WRD EQ-D2 EUR	3,42%	151.537,11
EUR	FR0010315770	OIC	AM MSCI WORLD SP II ETF DIST	3,40%	150.716,00
USD	LU0361797839	OIC	AXA WORLD FUND-US GROW-F USD	3,38%	149.796,12
EUR	LU1897556350	OIC	GROUPAMA GLOB DISRU-IC EUR A	3,03%	134.133,71
EUR	LU1625225310	OIC	INVECO PAN EUPN E-ZACC	2,94%	130.189,06
EUR	LU1731833056	OIC	FIDELITY-GLBL DIV-Y ACC EURO	2,82%	125.171,52
EUR	LU1387591560	OIC	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	2,61%	115.484,25

Alla voce "Altre attività" sono inclusi "crediti per commissioni di retrocessione" per un importo di € 1.403,54 e "dividendi da incassare" per un importo di € 2.522,87.

LE PASSIVITA'

- Le posizioni debitorie sono valutate al loro valore nominale.
- Per i finanziamenti con rimborso rateizzato, si fa riferimento al debito residuo in linea capitale.

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

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

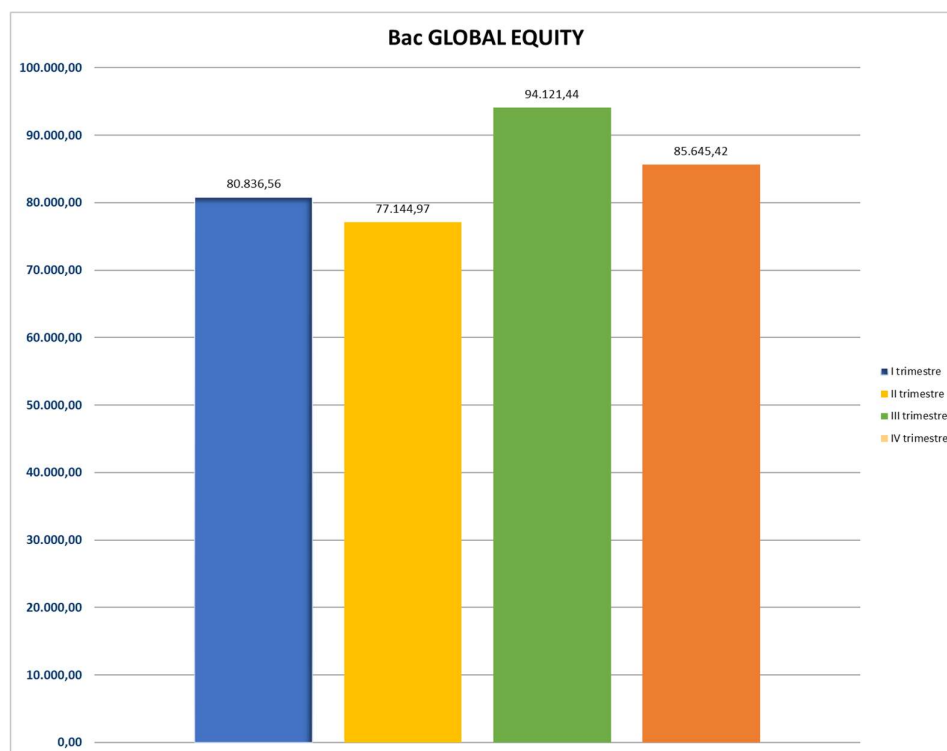
Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

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

ALTRE PASSIVITA'				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
Spese utilizzo indice MSCI	-	-	-	0
Commissioni di gestione	-	6.219	-	5.015
Commissioni di banca depositaria	-	765	-	627
Debiti per risk management fee	-	-	-	4.647
Debiti per spese di revisione contabile	-	1.796	-	2.625
Debiti per commissioni di overperformance	-	48.459	-	0
Debiti per spese di tenuta conto	-	8	-	14
Totale	-	57.246	-	12.928

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra una tendenza trimestrale costante nel 2025. In particolare, nonostante il secondo trimestre sia stato particolarmente negativo a causa delle notizie sui dazi imposti da Trump che ha aumentato la volatilità sui mercati, i sottoscrittori hanno mantenuto le posizioni e, tramite il meccanismo del piano di accumulo, hanno continuato con ingressi sui mercati anche nei periodi di alta volatilità mediando i prezzi medi di acquisto. Per questo motivo tutto l'anno ha mostrato una tendenza costante positiva. Per questi motivi il fondo ha avuto un flusso netto positivo complessivo pari a € 337.748,39 nel 2025 oltre al risultato economico (€ 209.606). Complessivamente, rispetto al 2024, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di €3.826.558 a € 4.373.912.



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

PATRIMONIO NETTO	Situazione al 30/12/2025	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	4.373.912	3.826.558
Numero delle quote in circolazione	273.427,947	253.381,207
Valore unitario delle quote	15,9966	15,1020
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2025 presenta un utile d'esercizio di € 209.606. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

Gli strumenti finanziari quotati hanno contribuito in modo positivo per € 328.890.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		10.366		6.423
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	10.366		6.423	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		23.286		75.736
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	23.286		75.736	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		295.238		493.848
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	295.238		493.848	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		328.890		576.007

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'				
Risultati realizzati	-	479	-	671
Risultati non realizzati	-	434	-	147
Risultato gestione cambi				
		913		523
		913		523

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
Provvigioni e altri compensi SG	-	112.828	-	57.141
Commissioni banca depositaria	-	8.034	-	7.143
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	821	-	995
Altri oneri di gestione	-	7.875	-	12.173
Totale		129.558		77.452
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi	-	11.187	-	6.186
Altri oneri	-	0	-	0
Totale		11.187		6.186

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

ONERI DI GESTIONE			
	Rendiconto al 30/12/2025		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società	-	32.185	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	32.185	
commissioni di performance	-	48.459	
Totale		112.828	28,53%
Commissioni banca depositaria	-	8.034	100,00%
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie	-	339	
Totale		7.875	4,30%

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

ALTRI ONERI DI GESTIONE	
	Rendiconto al 30/12/2025
Spese per utilizzo indice MSCI	- 1.484
Risk management fee	-
Compensi a revisori	- 3.360
Spese e commissioni bancarie	- 339
Contributo di vigilanza	- 2.000
Canone Software	- 123
Spese Fairmat for KIDS	- 569
Totale	- 7.875

Alla voce "Altri ricavi" sono incluse commissioni di retrocessione su OIC per un importo di € 6.539,92.

ALTRE INFORMAZIONI

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

Il fondo ha maturato commissioni di incentivo (o di performance) nel corso del 2025 per un totale di € 48.458,66.

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

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al -5,54%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/12/2025

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		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	61.040.610	90,14%	37.189.112	93,83%
A.1.1 Titoli di debito	29.459.953	43,51%	23.221.939	58,59%
A.1.2 Titoli di capitale	14.521.019	21,44%	6.364.235	16,06%
A.1.3 Parti di OIC	17.059.638	25,19%	7.602.939	19,18%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	2.948.770	4,35%	301.821	0,76%
A.2.1 Titoli di debito	1.893.017	2,80%	301.821	0,76%
A.2.2 Titoli di capitale		0,00%		0,00%
A.2.3 Parti di OIC	1.055.753	1,56%		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'	3.196.155	4,72%	1.685.608	4,25%
D.1. Liquidità disponibile	3.196.155	4,72%	1.685.608	4,25%
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'	529.687	0,78%	458.130	1,16%
TOTALE ATTIVITA'	67.715.221	100,00%	39.634.672	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/12/2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025	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'	624.720	128.410
TOTALE PASSIVITA'	624.720	128.410
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	67.090.501	39.506.261
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	55.704.471	34.849.255
Numero delle quote in circolazione classe R	4.362.815,572	2.964.577,577
Valore unitario delle quote classe R	12,7680	11,7552
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	11.386.030	4.657.007
Numero delle quote in circolazione classe I	854.488,395	386.525,206
Valore unitario delle quote classe I	13,3250	12,0484
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nell'anno - classe R

n. quote emesse	1.829.131,673	Dal 01/01/2025 al 30/12/2025
n. quote rimborsate	430.893,678	Dal 01/01/2025 al 30/12/2025

Movimenti delle quote nell'anno - classe I

n. quote emesse	467.963,189	Dal 01/01/2025 al 30/12/2025
n. quote rimborsate	-	Dal 01/01/2025 al 30/12/2025

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/12/2025
SITUAZIONE REDDITUALE

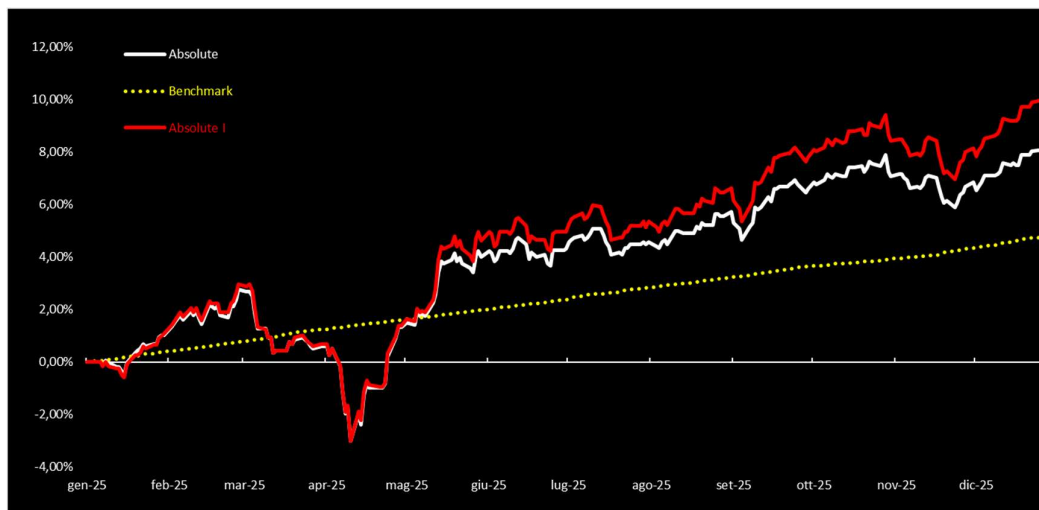
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		1.258.584		990.963
Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.053.390		918.736	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	147.257		72.150	
Proventi su parti di OIC	57.937		77	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		1.590.201		563.596
Titoli di debito	- 205.258		11.582	
Titoli di capitale	1.501.483		557.777	
Parti di OIC	293.975		5.763	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		2.843.915		975.534
Titoli di debito	- 444.129		620.992	
Titoli di capitale	2.758.623		113.425	
Parti di OIC	529.421		241.117	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		5.692.699		2.530.093
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		59.988		13.117
Interessi e altri proventi su titoli di debito	59.988		13.117	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		114.200		7.381
Titoli di debito	91.196		7.381	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	23.004		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		174.188		5.737
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Incrementi/decrementi di valore		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Risultato gestione crediti		-		-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati		-		-
Risultato gestione depositi bancari		-		-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi		-		-
Utili/perdite da realizzi		-		-
Plus/minusvalenze		-		-
Risultato gestione investimenti in altri beni		-		-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'				
Risultati realizzati	-	9.744	-	7.692
Risultati non realizzati	-	411	-	1.156
Risultato gestione cambi		-	10.155	-
				6.536
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			5.856.732	2.529.293
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			5.856.732	2.529.293
ONERI DI GESTIONE				
Prowigioni e altri compensi SG	-	1.222.553	-	442.480
Commissioni banca depositaria	-	105.052	-	57.564
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	821	-	2.215
Altri oneri di gestione	-	16.962	-	21.259
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		4.657		8
Altri oneri	-	0	-	0
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO			4.516.001	2.005.783
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R	3.786.977			1.640.533
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I	729.024			365.250

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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



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

Nel corso dell'esercizio 2025 il Fondo Bac Absolute Return ha operato in un contesto di mercato caratterizzato da una progressiva normalizzazione delle condizioni finanziarie, accompagnata da fasi di volatilità legate a fattori macroeconomici e di politica monetaria. La gestione ha mantenuto un approccio coerente con l'obiettivo del Fondo di conseguire un rendimento positivo su base annua, indipendentemente dall'andamento delle principali asset class. Il Fondo, con una strategia orientata prevalentemente al comparto obbligazionario e con un'esposizione valutaria contenuta entro i limiti regolamentari, ha beneficiato nel corso dell'anno di una gestione attiva delle opportunità offerte dai mercati del credito e dei tassi. Nei mesi primaverili, in particolare tra marzo e aprile, l'aumento della volatilità generato dalle tensioni sulle politiche commerciali statunitensi e dal tema dei dazi ha determinato movimenti temporanei sui mercati finanziari; tali dinamiche sono risultate tuttavia transitorie e non hanno inciso in modo strutturale sull'impostazione del portafoglio. Al contrario, proprio in quei momenti di alta volatilità si è operato sul mercato azionario arrivando fino al 40% di esposizione per poi ritornare tra il 25%/30% dopo il recupero. La strategia di investimento, caratterizzata da un'elevata diversificazione per strumenti e settori e da un'attenta gestione del rischio, ha consentito al Fondo di cogliere opportunità selettive, mantenendo al contempo una volatilità contenuta rispetto ai fondi direzionali. Complessivamente la componente azionaria e alternativa, seppur presente in misura minore di quella obbligazionaria, ha contribuito in modo decisivo al risultato del 2025. Nel complesso, l'esercizio 2025 si è chiuso con una performance positiva pari a +8,62% per la classe retail, +10,60% per la classe istituzionale a fronte di un benchmark di +4,68%, in linea con gli obiettivi di gestione del Fondo, confermando il ruolo del Bac Absolute Return quale strumento di investimento orientato alla generazione di rendimenti positivi, con un profilo di rischio controllato. Sottolineiamo che la classe istituzionale non prevede l'applicazione delle commissioni di performance. Le due classi differiscono sul costo per le commissioni di gestione che sono lo 1,50% (a partire dal 23 dicembre 2025) per la classe retail e 0,70% per la classe istituzionale.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2025 sono riportati nella tabella di seguito:

ABSOLUTE RETAIL		
	data	quota
minimo	09/04/2025	11,3754
massimo	30/12/2025	12,7680

ABSOLUTE ISTITUZIONALE		
	data	quota
minimo	09/04/2025	11,6829
massimo	30/12/2025	12,3250

Il fondo presenta, oltre alla classe retail ("R") e classe ("I") che sono attive, anche la classe previdenziale ("P") destinata ai soli investitori residenti sammarinesi che prevede la deducibilità ai sensi dell'allegato A della Legge n. 166/2013 e dell'art. 47 della Legge n. 179/2005, che non è stata attivata.

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

ANALISI DEI RISCHI

Le analisi e i controlli dei fattori di rischio sottostanti il portafoglio dei fondi sono parte integrante del processo di investimento. I controlli dei limiti da parte del personale della SG avvengono giornalmente con controlli dei limiti sia ex-ante che ex-post. I portafogli dei fondi sono allineati giornalmente sull'applicativo Guardian che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio (acquisto e vendita titoli) anche per quelle di analisi dei rischi. In particolare, vengono effettuate attività di:

- Verifica del calcolo del NAV;
- Verifica della coerenza tra il profilo di rischio definito e i reali livelli assunti nei portafogli;
- Analisi di performance tra il portafoglio ed il benchmark;
- Analisi di volatilità del portafoglio rispetto al benchmark;
- Analisi di performance *attribution* per scomporre le differenze di rendimento tra i prodotti in portafogli e relativi benchmark;
- Analisi di *performance contribution* per analizzare il contributo del singolo prodotto o strategia sulla performance totale del portafoglio.

Ulteriormente la Società beneficia dei servizi e delle attività di risk management forniti dalla Capogruppo che è responsabile dell'identificazione e attivazione di un efficace processo di gestione dei rischi. In particolare, il Risk Manager, svolge i seguenti controlli:

Controllo	Descrizione del controllo	Tipologia di report	Report che illustra il controllo
PATRIMONIO DI VIGILANZA	Verifica del risk profile della SG, della sua compatibilità con la risk capacity regolamentare e del posizionamento rispetto al risk appetite definito in sede di budget	A. report periodico	Report semestrale vigilanza prudenziale
SEGNALAZIONE DI VIGILANZA PRUDENZIALE	Controlli di II livello sulle voci della segnalazione	C. Analisi ad hoc	Report semestrale vigilanza prudenziale
RISCHI DI MERCATO	Verifica del rispetto dei limiti regolamentari interni dei portafogli	A. report periodico	Report mensile rischio di mercato
RISCHIO OPERATIVO	Censimento degli eventi operativi	A. report periodico	Report annuale rischio operativo
RISCHIO ANTIRICICLAGGIO	Coordinamento esercizio autovalutazione	A. report periodico	Autovalutazione annuale
RISK APPETITE FRAMEWORK (RAF)	Controllo della coerenza dell'impianto dei limiti e delle soglie alla normativa di vigilanza prudenziale	C. Analisi ad hoc	RAF
	Verifica della coerenza tra il piano industriale e i parametri utilizzati per definire il RAF	C. Analisi ad hoc	RAF
RENDICONTAZIONE	Relazione semestrale sulle verifiche svolte	A. report periodico	Relazione semestrale
RISCHIO DI LIQUIDITA'	Report monitoraggio liquidità	A. report periodico	Report trimestrale liquidità

La volatilità del fondo Absolute Return calcolata dalla piattaforma Guardian, nel 2025, è stata di 4,63 (annualizzata). La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo, parimenti calcolato dalla piattaforma Guardian, è stata pari a 4,43. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

ABSOLUTE RETURN			
Indicatori	2023	2024	2025
Rend. medio annuo composto classe R	8,18%		
Rend. medio annuo composto classe I	9,73%		
Rend. Medio composto benchmark	5,56%		
Volatilità	4,32	3,25	4,63
Tracking Error Volatility	6,07	3,85	4,43

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

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

- (Strumenti finanziari quotati). Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato più significativo, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo.
- (Strumenti finanziari non quotati). Gli strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato.
- (Titoli "strutturati"). Nel caso di titoli "strutturati", la valutazione va effettuata procedendo alla valutazione distinta di tutte le singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti.

- (Parti di OIC). Salve diverse disposizioni del presente Regolamento, le quote o azioni di altri OIC detenute vanno valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto:
 1. dei prezzi di mercato, nel caso in cui le quote o azioni in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato;
 2. nel caso di OIC di tipo chiuso, di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico.
- Le disponibilità liquide sono valutate al loro valore nominale.

STRUMENTI FINANZIARI

Strumenti finanziari quotati:

A.1. Strumenti finanziari quotati		
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A.1.1 Titoli di debito	29.459.953	43,51%
A.1.2 Titoli di capitale	14.521.019	21,44%
A.1.3 Parti di OIC	17.059.638	25,19%
Totale	61.040.610	90,14%

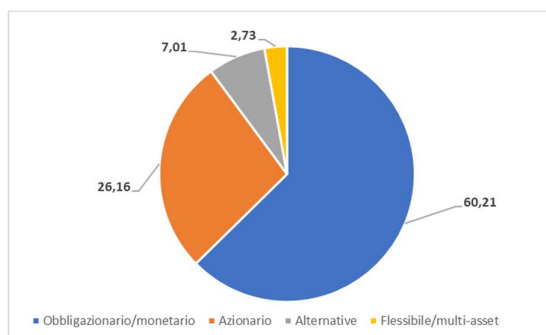
Strumenti finanziari non quotati:

A.2. Strumenti finanziari non quotati		
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A.2.1 Titoli di debito	1.893.017	2,80%
A.2.2 Titoli di capitale		0,00%
A.2.3 Parti di OIC	1.055.753	1,56%
Totale	2.948.770	4,35%

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

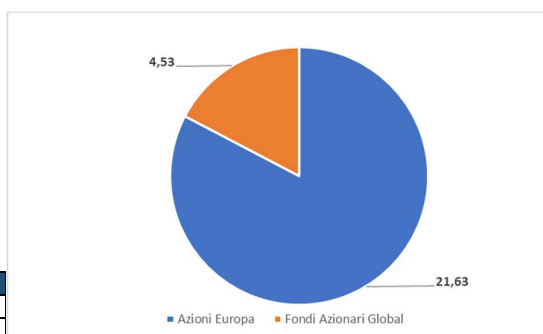
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimeto	Peso %
Obbligazionario/monetario	60,21
Azionario	26,16
Alternative	7,01
Flessibile/multi-asset	2,73
Liquidità	3,89



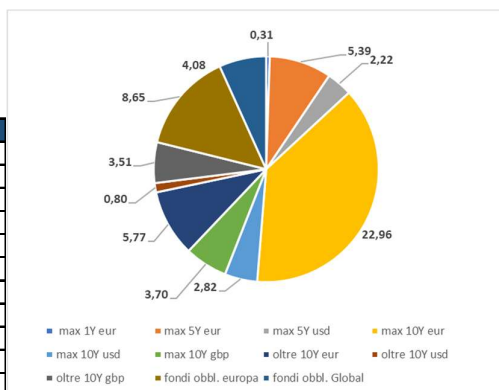
La ripartizione delle attività per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
Azioni Europa	21,63
Fondi Azionari Global	4,53



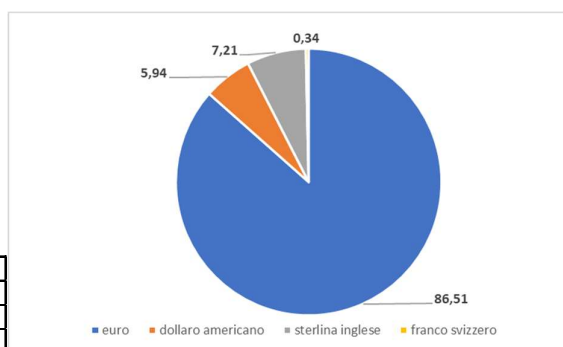
La ripartizione delle attività per scadenze per la parte obbligazionaria:

scadenze	Peso %
max 1Y eur	0,31
max 5Y eur	5,39
max 5Y usd	2,22
max 10Y eur	22,96
max 10Y usd	2,82
max 10Y gbp	3,70
oltre 10Y eur	5,77
oltre 10Y usd	0,80
oltre 10Y gbp	3,51
fondi obbl. europa	8,65
fondi obbl. Global	4,08



La ripartizione delle attività per rischio valuta:

euro	86,51
dollaro americano	5,94
sterlina inglese	7,21
franco svizzero	0,34



Elenco degli strumenti finanziari quotati e non quotati

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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	IE000LB2PF09	OIC	TENDERCAPITAL ATL RNT XI FD-B	5,65%	3.825.914,58
EUR	IE00BMW4T958	OIC	10AK ML AS 80 UCITS-EURD2DIS	4,50%	3.048.974,04
EUR	IT0005119810	Titolo di capitale	AVIO SPA	4,33%	2.935.000,00
EUR	IT0005383291	Titolo di capitale	FERRETTI SPA	4,18%	2.828.080,00
EUR	LU1717563164	OIC	HORIZON CAP EUR TR FI-B1EURC	3,38%	2.286.069,26
EUR	FR0000131104	Titolo di capitale	BNP PARIBAS	3,23%	2.189.700,00
EUR	XS3221864013	Titolo di debito	EXOR NV 05/11/2035 3,75	2,90%	1.962.640,00
EUR	FR001400X8V5	Titolo di debito	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2035 3,2	2,88%	1.952.700,00
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	2,71%	1.835.402,36
EUR	IT0005610958	Titolo di capitale	DOVALUE SPA	2,66%	1.800.000,00
EUR	IE00B0MQV914	OIC	PIMCO-E LNG AVG DUR - INS AC	2,48%	1.676.511,93
EUR	ES0105884011	Titolo di capitale	CIRSA ENTERPRISES SA	2,16%	1.465.000,00
EUR	IT0005607970	Titolo di debito	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2035 3,85	1,99%	1.345.201,00
EUR	NL0011585146	Titolo di capitale	FERRARI NV	1,88%	1.274.800,00
EUR	NL0015002K83	Titolo di capitale	HAVAS NV	1,73%	1.171.380,00
EUR	LU0373793016	OIC	NEW MILLENNIUM AUG CORP BD-I	1,70%	1.149.570,45
GBP	GB00BMBL1D50	Titolo di debito	UNITED KINGDOM GILT 22/10/2061 ,5	1,68%	1.139.084,02
EUR	XS2999576080	Titolo di debito	DOBANK SPA 28/02/2030 7	1,58%	1.067.460,00
EUR	LU2460218055	OIC	VALORI SIC. SUB DEBT-B EUR	1,52%	1.030.836,97
EUR	XS3209437014	Titolo di debito	CIRSA FINANCE INTER 15/10/2031 4,875	1,52%	1.027.730,00

Elenco strumenti finanziari non quotati.

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale	Valore di mercato
				attivo	valuta denom. fondo
EUR	XS3109650229	Titolo di debito	ALTERNATIVE FUND 04/07/2027 6,5	2,22%	1.500.000,00
EUR	LU2915268291	OIC	SILK ROAD MICR FN SUB 31-A A	1,56%	1.055.753,22
EUR	XS1795409082	Titolo di debito	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,5% 21.03.2026	0,30%	205.677,36
USD	XS2196334671	Titolo di debito	GAZPROM PJSC (GAZ FN) 3% 29.06.27	0,28%	187.339,63

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

Alla voce "Altre attività" sono inclusi Ratei attivi su titoli di debito per un importo di € 491.516,49 e "cedole e dividendi da incassare" per un importo di 38.170,12.

LE PASSIVITA'

- Le posizioni debitorie sono valutate al loro valore nominale.
- Per i finanziamenti con rimborso rateizzato, si fa riferimento al debito residuo in linea capitale.

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

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

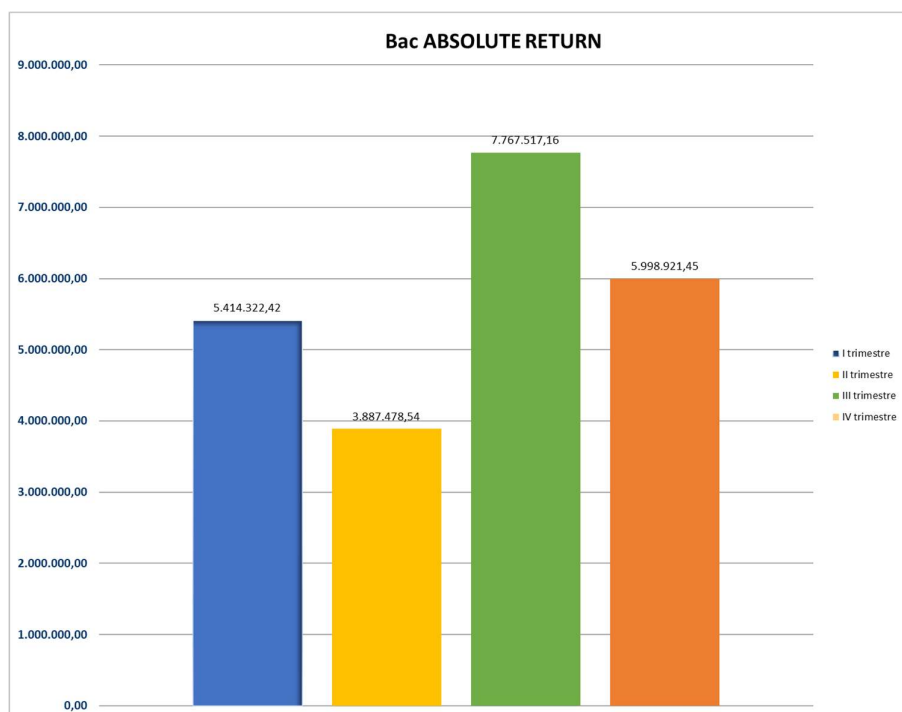
Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

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

ALTRE PASSIVITA'					
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024		
Commissioni di gestione	-	75.521	-	43.437	
Commissioni di banca depositaria	-	11.599	-	6.601	
Debiti per risk management fee	-	-	-	4.647	
Debiti per spese di revisione contabile	-	1.796	-	2.625	
Debiti per commissioni di overperformance	-	535.767	-	71.063	
Debiti per spese di pubblicazione	-	-	-	0	
Debiti per spese di tenuta conto	-	38	-	36	
Totale	-	624.720	-	128.410	

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra una tendenza trimestrale costante nel 2025. Anche nel secondo trimestre, nonostante sia stato negativo in termini di performance a causa delle notizie sui dazi imposti da Trump che ha aumentato la volatilità sui mercati, i sottoscrittori hanno mantenuto e/o incrementato le sottoscrizioni, confidenti nel recupero delle quotazioni. Per questi motivi il fondo ha avuto un flusso netto positivo complessivo pari a € 23.068.239,57 nel 2025 oltre al risultato economico (€ 4.516.001) mostrando una tendenza in continua crescita. Complessivamente, rispetto al 2024, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di 39.506.261 € a 67.090.501 €.



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

PATRIMONIO NETTO	Situazione al 30/12/2025	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	67.090.501	39.506.261
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	55.704.471	34.849.255
Numero delle quote in circolazione classe R	4.362.815,572	2.964.577,577
Valore unitario delle quote classe R	12,7680	11,7552
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	11.386.030	4.657.007
Numero delle quote in circolazione classe I	854.488,395	386.525,206
Valore unitario delle quote classe I	13,3250	12,0484
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2025 presenta un utile d'esercizio di € 4.516.001. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

Gli strumenti finanziari quotati hanno contribuito in modo positivo per € 5.692.699.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		1.258.584		990.963
Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.053.390		918.736	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	147.257		72.150	
Proventi su parti di OIC	57.937		77	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		1.590.201		563.596
Titoli di debito	205.258		11.582	
Titoli di capitale	1.501.483		557.777	
Parti di OIC	293.975		5.763	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		2.843.915		975.534
Titoli di debito	444.129		620.992	
Titoli di capitale	2.758.623		113.425	
Parti di OIC	529.421		241.117	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		5.692.699		2.530.093

Gli strumenti finanziari non quotati hanno generato un utile di € 174.188.

STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		59.988	13.117	13.117
Interessi e altri proventi su titoli di debito		59.988	13.117	13.117
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale		-	-	-
Proventi su parti di OIC		-	-	-
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-	-	-
Titoli di debito		-	-	-
Titoli di capitale		-	-	-
Parti di OIC		-	-	-
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		114.200	-	7.381
Titoli di debito		91.196	7.381	7.381
Titoli di capitale		-	-	-
Parti di OIC		23.004	-	-
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		174.188		5.737

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-	-	-
Risultati realizzati		-	-	-
Risultati non realizzati		-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-	-	-
Risultati realizzati		-	-	-
Risultati non realizzati		-	-	-
LIQUIDITA'		10.155	-	6.536
Risultati realizzati		9.744	7.692	7.692
Risultati non realizzati		411	1.156	1.156
Risultato gestione cambi		10.155	-	6.536

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
Provvigioni e altri compensi SG		1.222.553	-	442.480
Commissioni banca depositaria		105.052	-	57.564
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		821	-	2.215
Altri oneri di gestione		16.962	-	21.259
Totale		1.345.388	-	523.518
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-	-	-
Altri ricavi		4.657	-	8
Altri oneri		0	-	-
Totale		4.657	-	8

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

ONERI DI GESTIONE			
	Rendiconto al 30/12/2025		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società		343.393	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.		343.393	
commissioni di performance		535.767	
Totale		1.222.553	28,09%
Commissioni banca depositaria		105.052	100,00%
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie		4.462	
Totale		16.962	26,31%

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

ALTRI ONERI DI GESTIONE	
	Rendiconto al 30/12/2025
Risk management fee	-
Compensi a revisori	3.360
Spese e commissioni bancarie	4.462
Contributo di vigilanza	2.000
Canone Software	1.270
Spese Fairmat for KIDs	5.870
Totale	16.962

ALTRE INFORMAZIONI

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

Il fondo ha maturato commissioni di incentivo (o di performance) nel corso del 2025 per un totale di € 535.767,12.

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

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 39,28%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/12/2025

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2025		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	1.462.893	81,55%	567.144	72,44%
A.1.1 Titoli di debito	930.968	51,90%	350.897	44,82%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	531.925	29,65%	216.248	27,62%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	249.949	13,93%	180.080	23,00%
A.2.1 Titoli di debito	249.949	13,93%	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'	66.125	3,69%	28.593	3,65%
D.1. Liquidità disponibile	66.125	3,69%	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'	14.890	0,83%	7.110	0,91%
TOTALE ATTIVITA'	1.793.858	100,00%	782.926	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/12/2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2025	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'	3.357	8.347
TOTALE PASSIVITA'	3.357	8.347
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.790.501	774.579
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	-	46.607
Numero delle quote in circolazione classe R	-	5.000,0000
Valore unitario delle quote classe R	-	9,3214
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD	243.457	224.240
Numero delle quote in circolazione classe RD	24.056,531	24.056,531
Valore unitario delle quote classe RD	10,1202	9,3214
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe RD	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	1.547.044	503.732
Numero delle quote in circolazione classe I	140.731,752	50.000,000
Valore unitario delle quote classe I	10,9929	10,0746
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nell'anno - classe R	
n. quote emesse	-
n. quote rimborsate	5.000,000

Dal 01/01/2025 al 30/12/2025

Dal 01/01/2025 al 30/12/2025

Movimenti delle quote nell'anno - classe RD	
n. quote emesse	-
n. quote rimborsate	-

Dal 01/01/2025 al 30/12/2025

Dal 01/01/2025 al 30/12/2025

Movimenti delle quote nell'anno - classe I	
n. quote emesse	90.731,752
n. quote rimborsate	-

Dal 01/01/2025 al 30/12/2025

Dal 01/01/2025 al 30/12/2025

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/12/2025
SITUAZIONE REDDITUALE

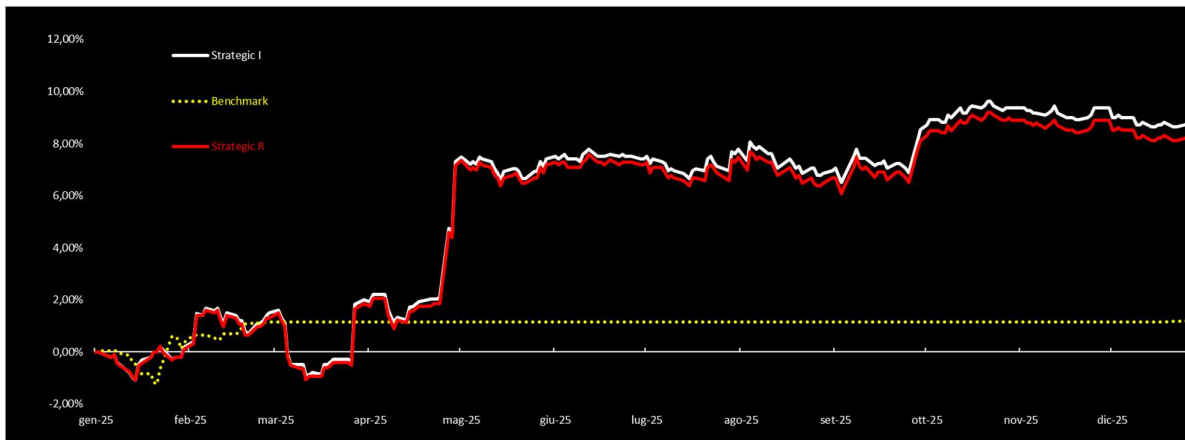
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		13.980		15.639
Interessi e altri proventi su titoli di debito	13.980		15.639	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		277		18.914
Titoli di debito	277		13.564	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		5.350	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		12.748		9.026
Titoli di debito	-	14.791	3.104	
Titoli di capitale	-	-	-	
Parti di OIC	2.044		5.922	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.509		43.580
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		6.775		6.808
Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.775		6.808	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		69.869		3.046
Titoli di debito	69.869		3.046	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		76.644		9.854
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati			-	-
Incrementi/decrementi di valore			-	-
Utili/perdite da realizza			-	-
Risultato gestione crediti			-	-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati			-	-
Risultato gestione depositi bancari			-	-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi			-	-
Utili/perdite da realizza			-	-
Plus/minusvalenze			-	-
Risultato gestione investimenti in altri beni			-	-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'				
Risultati realizzati	-	554	91	132
Risultati non realizzati	-	53	41	
Risultato gestione cambi			-	132
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)			-	-
Risultato gestione altre operazioni			-	-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			77.547	53.566
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti			-	-
Altri oneri finanziari			-	800
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			76.192	53.225
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG		-	6.448	8.990
Commissioni banca depositaria		-	2.035	1.871
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		-	821	864
Altri oneri di gestione		-	5.840	7.801
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide				
Altri ricavi			4.721	154
Altri oneri			0	0
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO			65.769	33.394
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R	3.241		5.951	
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE RD	19.217		23.711	
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I	43.312		3.732	

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il grafico (fonte dati Bloomberg) riporta l'andamento del fondo classe retail RD (linea bianca) e del fondo classe istituzionale I (linea rossa) in confronto con il benchmark (linea gialla).



Il benchmark di riferimento, che recepisce il Regolamento UE 2016/1011 (BMR) sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento, da dicembre 2025, è:

100% Leonteq Global Income Funds 4% RC index (LEONGIF4).

Nel corso dell'esercizio 2025 il Fondo Bac Strategic Income ha operato in un contesto di mercato caratterizzato da una graduale normalizzazione delle condizioni macroeconomiche, pur in presenza di episodi di volatilità legati a fattori geopolitici e di politica economica. La gestione ha mantenuto un approccio prudente e coerente con l'obiettivo del Fondo di perseguire una rivalutazione graduale del capitale, nel rispetto di un profilo di rischio contenuto. Il Fondo, a vocazione obbligazionaria, ha beneficiato nel corso dell'anno di una maggiore stabilità dei mercati dei tassi e di un progressivo miglioramento del profilo rischio/rendimento della componente obbligazionaria. Inoltre, nel corso del 2025 l'esposizione al titolo Gazprom ha beneficiato di un forte recupero dei prezzi dopo i rimborsi di obbligazioni simili avvenute nei mesi marzo e aprile. Nel corso dei mesi successivi, il progressivo rientro delle tensioni di mercato ha favorito il mantenimento della buona performance, consentendo al Fondo di chiudere l'esercizio con un risultato positivo. Nel complesso, l'esercizio 2025 si è concluso con una performance positiva pari a +8,57%, per la classe retail a distribuzione ("RD") e +9,12% per la classe istituzionale a fronte di un benchmark di +1,18%. Le due classi differiscono sul costo per le commissioni di gestione che sono lo 1,00% per le classi retail e 0,50% per le classi istituzionali. Sottolineiamo che sia le classi retail che le classi istituzionali non prevedono l'applicazione delle commissioni di performance. Nonostante la performance positiva, in sede di Consiglio di Amministrazione della Società si è deliberato di non procedere alla distribuzione dei proventi nel 2025. Si specifica che a fine febbraio 2025 a causa della sopravvenuta indisponibilità dell'indice che componeva il benchmark di riferimento, questo ha smesso di essere aggiornato fino a dicembre 2025. I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2025 sono riportati nella tabella di seguito:

STRATEGIC R e RD			STRATEGIC ISTITUZIONALE		
R	data	quota		data	quota
minimo	14/01/2025	9,2162	minimo	14/01/2025	9,9630
massimo	04/08/2025	10,0515	massimo	22/10/2025	11,0673
RD	data	quota			
minimo	14/01/2025	9,2162			
massimo	22/10/2025	10,1983			

Il fondo presenta, oltre alla classe retail ("RD") e alla classe istituzionale ("I") che sono attive anche la classe istituzionale ("ID") non ancora attivata. Il 22 di settembre 2025, a seguito del rimborso dell'ultimo sottoscrittore, è stata liquidata la classe retail ("R").

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

ANALISI DEI RISCHI

Le analisi e i controlli dei fattori di rischio sottostanti il portafoglio dei fondi sono parte integrante del processo di investimento. I controlli dei limiti da parte del personale della SG avvengono giornalmente con controlli dei limiti sia ex-ante che ex-post. I portafogli dei fondi sono allineati giornalmente sull'applicativo Guardian che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio (acquisto e vendita titoli) anche per quelle di analisi dei rischi. In particolare, vengono effettuate attività di:

- Verifica del calcolo del NAV;
- Verifica della coerenza tra il profilo di rischio definito e i reali livelli assunti nei portafogli;
- Analisi di performance tra il portafoglio ed il benchmark;
- Analisi di volatilità del portafoglio rispetto al benchmark;
- Analisi di performance *attribution* per scomporre le differenze di rendimento tra i prodotti in portafogli e relativi benchmark;
- Analisi di *performance contribution* per analizzare il contributo del singolo prodotto o strategia sulla performance totale del portafoglio.

Ulteriormente la Società beneficia dei servizi e delle attività di risk management forniti dalla Capogruppo che è responsabile dell'identificazione e attivazione di un efficace processo di gestione dei rischi. In particolare, il Risk Manager, svolge i seguenti controlli:

Controllo	Descrizione del controllo	Tipologia di report	Report che illustra il controllo
PATRIMONIO DI VIGILANZA	Verifica del risk profile della SG, della sua compatibilità con la risk capacity regolamentare e del posizionamento rispetto al risk appetite definito in sede di budget	A. report periodico	Report semestrale vigilanza prudenziale
SEGNALAZIONE DI VIGILANZA PRUDENZIALE	Controlli di il livello sulle voci della segnalazione	C. Analisi ad hoc	Report semestrale vigilanza prudenziale
RISCHI DI MERCATO	Verifica del rispetto dei limiti regolamentari interni dei portafogli	A. report periodico	Report mensile rischio di mercato
RISCHIO OPERATIVO	Censimento degli eventi operativi	A. report periodico	Report annuale rischio operativo
RISCHIO ANTIRICICLAGGIO	Coordinamento esercizio autovalutazione	A. report periodico	Autovalutazione annuale
RISK APPETITE FRAMEWORK (RAF)	Controllo della coerenza dell'impianto dei limiti e delle soglie alla normativa di vigilanza prudenziale	C. Analisi ad hoc	RAF
	Verifica della coerenza tra il piano industriale e i parametri utilizzati per definire il RAF	C. Analisi ad hoc	RAF
RENDICONTAZIONE	Relazione semestrale sulle verifiche svolte	A. report periodico	Relazione semestrale
RISCHIO DI LIQUIDITA'	Report monitoraggio liquidità	A. report periodico	Report trimestrale liquidità

La volatilità del fondo Strategic Income calcolata dalla piattaforma Guardian, nel 2025, è stata di 5,92 (annualizzata). La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo, parimenti calcolata sulla piattaforma Guardian, è stata pari a 6,11. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

STRATEGIC INCOME			
Indicatori	2023	2024	2025
Rend. medio annuo composto classe R/RD	4,74%		
Rend. Medio composto benchmark	0,79%		
Volatilità	3,90	3,75	5,92
Tracking Error Volatility	4,40	4,40	6,11

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

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

- (Strumenti finanziari quotati). Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato più significativo, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo.
- (Strumenti finanziari non quotati). Gli strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato.
- (Titoli "strutturati"). Nel caso di titoli "strutturati", la valutazione va effettuata procedendo alla valutazione distinta di tutte le singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti.

- (Parti di OIC). Salve diverse disposizioni del presente Regolamento, le quote o azioni di altri OIC detenute vanno valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto:
 1. dei prezzi di mercato, nel caso in cui le quote o azioni in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato;
 2. nel caso di OIC di tipo chiuso, di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico.
- Le disponibilità liquide sono valutate al loro valore nominale.

STRUMENTI FINANZIARI

Strumenti finanziari quotati:

A.1. Strumenti finanziari quotati		
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A.1.1 Titoli di debito	930.968	51,90%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	531.925	29,65%
Totale	1.462.893	81,55%

Strumenti finanziari non quotati:

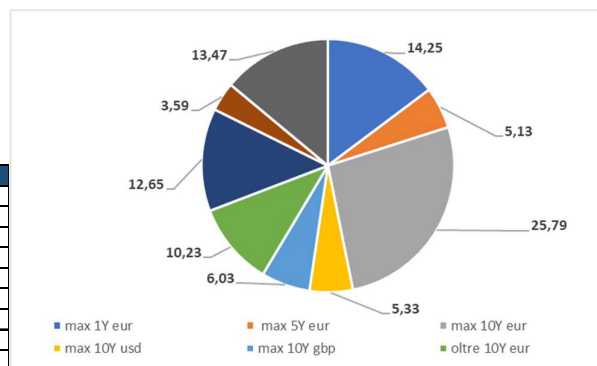
A.2. Strumenti finanziari non quotati		
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A.2.1 Titoli di debito	249.949	13,93%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%
Totale	249.949	13,93%

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

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

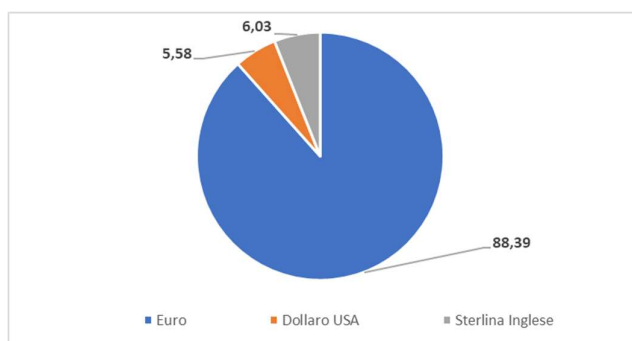
La ripartizione per scadenze è la seguente:

Scadenze	Peso %
max 1Y eur	14,25
max 5Y eur	5,13
max 10Y eur	25,79
max 10Y usd	5,33
max 10Y gbp	6,03
oltre 10Y eur	10,23
fondi obbl. europa	12,65
fondi obbl. globali	3,59
fondi obbl. high yield	13,47



La ripartizione delle attività per rischio valuta:

Rischio cambio	Peso %
Euro	88,39
Dollaro USA	5,58
Sterlina Inglese	6,03



Elenco degli strumenti finanziari quotati e non quotati

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

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	FR001400QMF9	Titolo di debito	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2034 3	7,55%	135.399,60
EUR	LU0150855509	OIC	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	6,82%	122.255,16
EUR	LU0125752203	OIC	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	6,64%	119.034,95
GBP	GB00BM8Z2521	Titolo di debito	UNITED KINGDOM GILT 31/07/2033 ,875	6,00%	107.593,66
EUR	IT0005619546	Titolo di debito	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2031 3,15	5,63%	101.049,00
EUR	BE0000333428	Titolo di debito	BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	5,50%	98.602,00
EUR	LU0297941469	OIC	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	5,32%	95.394,98
USD	US91282CLW90	Titolo di debito	US TREASURY N/B 15/11/2034 4,25	5,29%	94.950,08
EUR	IT0005611055	Titolo di debito	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2029 3	5,09%	91.240,20
EUR	LU0373793016	OIC	NEW MILLENNIUM AUG CORP BD-I	4,80%	86.072,78
EUR	XS2586944147	Titolo di debito	REPUBLIC OF POLAND 14/02/2043 4,25	4,44%	79.622,40
EUR	FR001400Z2L7	Titolo di debito	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2031 2,7	4,43%	79.420,80
EUR	IT0005438004	Titolo di debito	BUONI POLIENNALI DEL TES 30/04/2045 1,5	4,40%	78.848,40
EUR	IE00B0MQV914	OIC	PIMCO-E LNG AVG DUR - INS AC	3,57%	64.044,80
EUR	LU0241467587	OIC	PICTET-EUR GOVMNT BONDS-P	2,52%	45.122,36
EUR	IT0005544082	Titolo di debito	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2033 4,35	2,40%	43.045,20
EUR	IT0005425233	Titolo di debito	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2051 1,7	1,18%	21.196,70
EUR	LU0096355309	OIC	CTLX EU STRAT BD IE EUR	0,00%	0,13
USD	LU1332270591	OIC	INVESCO GBL FLXBL BD-ZA USD	0,00%	0,03

Elenco strumenti finanziari non quotati

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	XS1795409082	Titolo di debito	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 21/03/2026 2,5	13,93%	249.948,72

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

Alla voce "Altre attività" sono inclusi "crediti per commissioni di retrocessione" per un importo di € 18,40 e ratei attivi su titoli di debito per € 14.872,05.

LE PASSIVITA'

- Le posizioni debitorie sono valutate al loro valore nominale.
- Per i finanziamenti con rimborso rateizzato, si fa riferimento al debito residuo in linea capitale.

Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti ma ricordiamo che, nel corso del 2024, è stata perfezionata con la banca depositaria Banca Agricola Commerciale Istituto Bancario Sammarinese S.p.A. un'apertura di linea di credito in conto corrente (senza apporto di garanzie) con scadenza pari alla data di rimborso del titolo obbligazionario Gazprom in portafoglio (isin XS1795409082, scadenza 21 marzo 2026) per un importo massimo di € 271.000 che può essere attivata in caso di necessità per far fronte a richieste di rimborso da parte dei sottoscrittori.

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

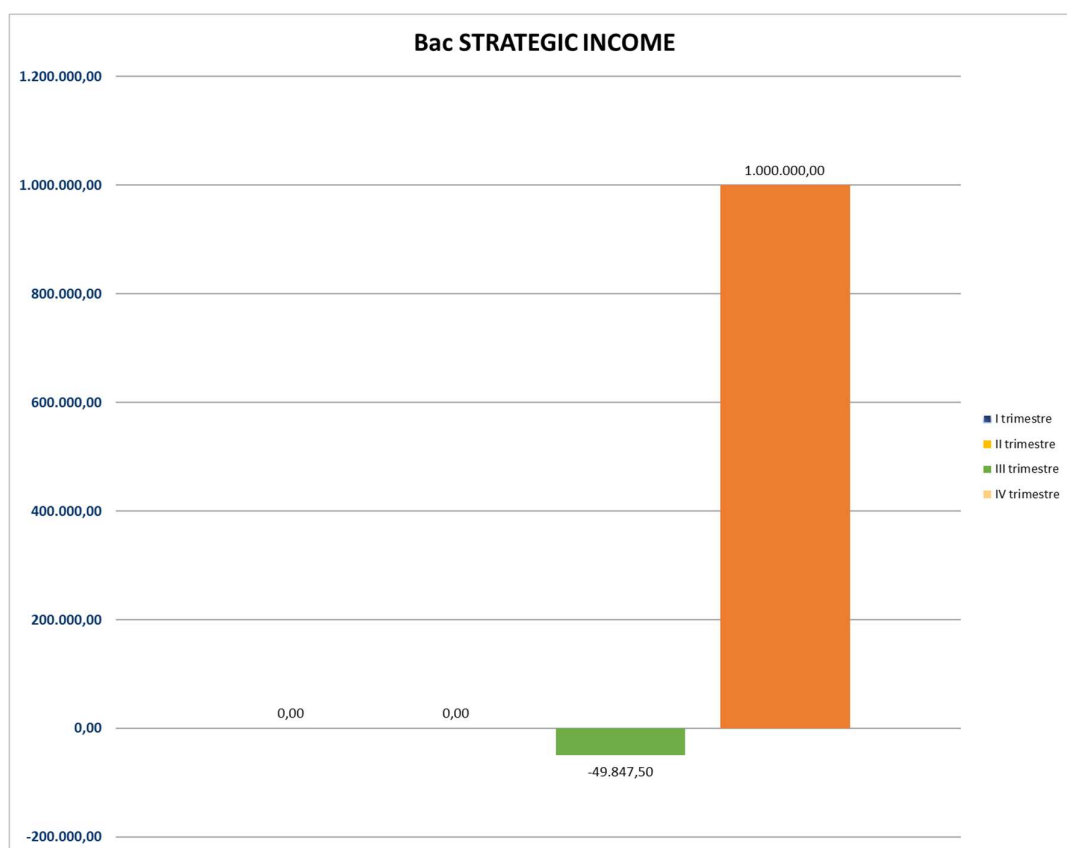
Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

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

ALTRE PASSIVITA'					
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024		
Commissioni di gestione	-	891	-	562	
Commissioni di banca depositaria	-	314	-	155	
Debiti per risk management fee	-	-	-	4.647	
Debiti per spese di revisione contabile	-	1.796	-	2.625	
Debiti per spese di tenuta conto	-	16	-	16	
Altre passività della gestione finanziaria	-	341	-	341	
Totale	-	3.357	-	8.347	

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra una tendenza poco significativa nel 2025. Il patrimonio è complessivamente aumentato nel quarto trimestre a seguito dell'ingresso di Istituzionale per un importo di € 1.000.000,00 mentre nel corso del terzo trimestre si è avuto un rimborso che ha liquidato la classe retail ad accumulo. Per questi motivi il fondo ha avuto un afflusso netto complessivo pari a € 950.152,50 nel 2025. Complessivamente, rispetto al 2024, il fondo è passato da un patrimonio totale, complessivo anche del risultato economico positivo (€ 65.769), di €774.579 a € 1.790.501 €.



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

TOTALE PASSIVITA'	Situazione al 30/12/2025	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2024
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.790.501	774.579
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	-	46.607
Numero delle quote in circolazione classe R	-	5.000,0000
Valore unitario delle quote classe R	-	9,3214
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD	243.457	224.240
Numero delle quote in circolazione classe RD	24.056,531	24.056,531
Valore unitario delle quote classe RD	10,120	9,321
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe RD	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	1.547.044	503.732
Numero delle quote in circolazione classe I	140.731,752	50.000,000
Valore unitario delle quote classe I	10,9929	10,0746
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2025 presenta un utile d'esercizio di € 65.769. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

Gli strumenti finanziari quotati hanno contribuito in modo positivo per € 1.509.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		13.980	15.639	15.639
Interessi e altri proventi su titoli di debito		13.980	15.639	15.639
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale		-	-	-
Proventi su parti di OIC		-	-	-
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		277	13.564	18.914
Titoli di debito		277	13.564	18.914
Titoli di capitale		-	-	-
Parti di OIC		-	5.350	5.350
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		12.748	3.104	9.026
Titoli di debito		14.791	3.104	3.104
Titoli di capitale		-	-	-
Parti di OIC		2.044	5.922	5.922
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.509	43.580	43.580

Lo strumento finanziario non quotato (emissione obbligazionaria Gazprom) ha generato un utile di € 76.644.

STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		6.775	6.808	6.808
Interessi e altri proventi su titoli di debito		6.775	6.808	6.808
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale		-	-	-
Proventi su parti di OIC		-	-	-
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-	-	-
Titoli di debito		-	-	-
Titoli di capitale		-	-	-
Parti di OIC		-	-	-
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		69.869	3.046	3.046
Titoli di debito		69.869	3.046	3.046
Titoli di capitale		-	-	-
Parti di OIC		-	-	-
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		76.644	9.854	9.854

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'				
Risultati realizzati	-	554	91	132
Risultati non realizzati	-	53	41	
Risultato gestione cambi		606		132

Gli oneri finanziari sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI FINANZIARI				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		1.355		800
Totale		1.355		800

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2025		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2024	
Provvigioni e altri compensi SG		6.448		8.990
Commissioni banca depositaria		2.035		1.871
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		821		864
Altri oneri di gestione		5.840		7.801
Totale		15.144		19.527
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		4.721		154
Altri ricavi		0		0
Altri oneri		-		-
Totale		4.721		154

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

ONERI DI GESTIONE			
	Rendiconto al 30/12/2025		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società	-	3.224	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	-	3.224	
commissioni di performance		-	
Totale		6.448	50,00%
Commissioni banca depositaria		2.035	100,00%
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie		340	
Totale		5.840	5,82%
Oneri finanziari			
Altri oneri finanziari		1.355	
Totale		1.355	100,00%

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

ALTRI ONERI DI GESTIONE		Rendiconto al 30/12/2025	
Risk management fee		-	-
Compensi a revisori		-	3.360
Spese e commissioni bancarie		-	340
Contributo di vigilanza		-	2.000
Canone Software		-	25
Spese Fairmat for KIDs		-	115
	Totale	-	5.840

ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 0,17%.

Firma del Presidente del CDA



(Wladimir Biasia)

RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

- BAC Global Cautio;
- BAC Global Prudente;
- BAC Global Bilanciato;
- BAC Global Dinamico;
- BAC Global Equity;
- BAC Absolute Return;
- BAC Strategic Income.

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

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

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Cauto" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile facendo riferimento al quadro normativo della Repubblica di San Marino che disciplina i criteri di redazione del rendiconto della gestione e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali (San Marino non ha ancora statuito propri principi di revisione). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione" della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento sammarinese alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto della gestione

Società di revisione ed organizzazione contabile



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

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

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

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

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

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

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



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

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

San Marino, 30/03/2026

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


Marco Stolfi
Amministratore

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

Ai Partecipanti al

*Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico
"BAC Global Prudente"*

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Prudente" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile facendo riferimento al quadro normativo della Repubblica di San Marino che disciplina i criteri di redazione del rendiconto della gestione e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali (San Marino non ha ancora statuito propri principi di revisione). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione" della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento sammarinese alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto della gestione



Società di revisione ed organizzazione contabile

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

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

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

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

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

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

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

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

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

San Marino, 30/03/2026

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



Marco Stolfi
Amministratore

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

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

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Bilanciato" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile facendo riferimento al quadro normativo della Repubblica di San Marino che disciplina i criteri di redazione del rendiconto della gestione e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali (San Marino non ha ancora statuito propri principi di revisione). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione" della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento sammarinese alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto della gestione

Società di revisione ed organizzazione contabile



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

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

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

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

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

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

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



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

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

San Marino, 30/03/2026

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



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

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

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Dinamico" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile facendo riferimento al quadro normativo della Repubblica di San Marino che disciplina i criteri di redazione del rendiconto della gestione e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali (San Marino non ha ancora statuito propri principi di revisione). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione" della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento sammarinese alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto della gestione

Società di revisione ed organizzazione contabile

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

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

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

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

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

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

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

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

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

San Marino, 30/03/2026

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



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

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

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Equity" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile facendo riferimento al quadro normativo della Repubblica di San Marino che disciplina i criteri di redazione del rendiconto della gestione e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali (San Marino non ha ancora statuito propri principi di revisione). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione" della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento sammarinese alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto della gestione

Società di revisione ed organizzazione contabile

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

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

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

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

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

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

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

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

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

San Marino, 30/03/2026

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



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

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

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Absolute Return" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile facendo riferimento al quadro normativo della Repubblica di San Marino che disciplina i criteri di redazione del rendiconto della gestione e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali (San Marino non ha ancora statuito propri principi di revisione). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione" della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento sammarinese alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto della gestione

Società di revisione ed organizzazione contabile



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

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

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

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

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

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

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

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

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

San Marino, 30/03/2026

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



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

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

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Strategic Income" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile facendo riferimento al quadro normativo della Repubblica di San Marino che disciplina i criteri di redazione del rendiconto della gestione e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali (San Marino non ha ancora statuito propri principi di revisione). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione" della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento sammarinese alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto della gestione

Società di revisione ed organizzazione contabile



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

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

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

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

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

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

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

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

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

San Marino, 30/03/2026

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

