



RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2026

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 Investments SG S.p.a.

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

INFORMAZIONI GENERALI SULLA SG

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

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

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

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

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

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

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

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

Capitale Sociale: 500.000,00 € i.v.

Consiglio di Amministrazione	Wladimir Biasia (Presidente) Andrea Ragagni (Vicepresidente) Francesco Raffaeli (Consigliere indipendente) Daniele Savegnago (Consigliere)
Collegio Sindacale	Stefania Gatti (Presidente) Alberto Vaglio (Sindaco Effettivo) Andrea Lombardi (Sindaco Effettivo)
Direttore Generale	Luca Pantaleoni
Società di Revisione	AB&D Spa Via XXVII Luglio, 212 – 47893 Borgo Maggiore, RSM Riconoscimento Giuridico del 15 novembre 2004 Iscritta al n.1 del Registro Revisori Contabili Iscritta al n.3502 del Pubblico Registro delle Società Codice Operatore Economico SM19612
Internal Auditing	Conformis in Finance, Via Vincenzo Monti

MERCATI FINANZIARI PRIMO SEMESTRE 2026

Il primo semestre del 2026 si è chiuso in netta controtendenza rispetto all'anno precedente: nonostante un contesto geopolitico marcatamente avverso, i mercati azionari hanno registrato performance robuste, spingendosi su nuovi massimi storici, mentre i beni rifugio hanno subito una correzione significativa. Il fattore dominante del periodo è stato il conflitto tra Stati Uniti e Iran, la cui escalation a fine febbraio ha investito lo Stretto di Hormuz e le rotte energetiche globali, sospingendo il prezzo del petrolio e riaccendendo le pressioni inflazionistiche. Questa dinamica ha ribaltato il quadro monetario: le attese di allentamento della Federal Reserve, ampiamente scontate a inizio anno, sono state progressivamente cancellate, con il mercato arrivato a prezzare una probabilità non trascurabile di un rialzo dei tassi entro la fine dell'anno. In tale scenario di "higher for longer" i rendimenti obbligazionari sono rimasti sostenuti, il dollaro ha mostrato resilienza e l'oro — protagonista assoluto del 2025 — ha perso terreno. Dopo la brusca correzione azionaria di marzo, gli asset rischiosi hanno recuperato con forza nel secondo trimestre, complici i segnali di de-escalation del conflitto e una stagione degli utili trainata dall'intelligenza artificiale.

Mercato Obbligazionario

A differenza del 2025, quando i rendimenti dei titoli di Stato statunitensi erano scesi marcatamente sui timori di rallentamento economico, nel primo semestre del 2026 la dinamica si è invertita. La riaccelerazione dell'inflazione — sospinta dallo shock petrolifero legato alla crisi di Hormuz, con l'indice dei prezzi al consumo USA in prossimità del 4% nella prima parte dell'anno — ha indotto la Federal Reserve, ora guidata dal nuovo presidente Kevin Warsh, a mantenere il tasso di riferimento invariato nell'intervallo 3,50–3,75%, rimuovendo di fatto ogni prospettiva di taglio a breve termine. I rendimenti dei titoli decennali sono rimasti su livelli elevati per gran parte del periodo, con episodi di forte volatilità in corrispondenza dei picchi delle tensioni mediorientali di marzo e aprile. Nell'area dell'euro il quadro è stato più articolato: i rendimenti hanno risentito sia della componente inflazionistica importata sia delle attese sulla spesa pubblica, mantenendosi tuttavia più contenuti rispetto al comparto statunitense. In Italia il rendimento del BTP decennale si è attestato al 3,60% circa, con lo spread rispetto al Bund tedesco a 77 punti; il differenziale è rimasto sostanzialmente contenuto, riflettendo una situazione di relativa stabilità politica e di bilancio del Paese a fronte delle maggiori incertezze registrate in Francia e Germania. Le condizioni di liquidità sono rimaste ordinate.

Mercati Azionari

Gli asset rischiosi sono stati i protagonisti del semestre, con i principali listini che hanno chiuso in territorio ampiamente positivo dopo aver assorbito la correzione di marzo. Il rally è stato trainato in modo preponderante dal comparto tecnologico e dai semiconduttori, sostenuti dagli investimenti in

infrastrutture per l'intelligenza artificiale e da una crescita degli utili societari nettamente superiore alle attese (utili dell'S&P 500 in aumento di circa il 28% su base annua nel primo trimestre). In Europa, Piazza Affari si è distinta come uno dei mercati più brillanti: il FTSE Mib ha aggiornato i propri massimi storici, superando quota 53.000 punti a giugno, sospinto dal comparto bancario — al centro del nuovo risiko di settore imperniato su Monte dei Paschi di Siena — e dai titoli energetici (Eni, Tenaris, Saipem); in forte controtendenza Stellantis, in calo di circa il 50% nel semestre. Il DAX tedesco, dopo un avvio debole nei primi mesi, ha recuperato terreno riportandosi in area 25.000 punti, mentre l'Euro Stoxx 50 ha chiuso in progresso. Sul fronte statunitense, l'S&P 500 ha guadagnato circa il +9,6% (+10,2% in termini di total return), superando per la prima volta quota 7.600 punti, mentre il Nasdaq Composite ha sovraperformato con un +11,1% circa, grazie alla maggiore esposizione tecnologica; il Dow Jones ha segnato un più contenuto +8,6% circa. Resta un elemento di cautela strutturale: la concentrazione del mercato statunitense, con le prime società tecnologiche e legate all'AI arrivate a rappresentare circa il 40% della capitalizzazione dell'S&P 500. Positivo anche il mercato giapponese con un +39,2%.

Mercato Valutario

Sul mercato valutario si è registrato il ribaltamento più netto rispetto al 2025. Se lo scorso anno il dollaro si era indebolito nei confronti dell'euro, nel primo semestre del 2026 la divisa statunitense ha mostrato resilienza, sostenuta dal differenziale di tasso a proprio favore — conseguenza dell'atteggiamento restrittivo imposto alla Fed dalle pressioni inflazionistiche — e dai flussi verso beni rifugio innescati dal conflitto; il cambio EUR/USD si è mosso lateralmente per gran parte del periodo. I segnali di risoluzione del conflitto emersi verso fine semestre hanno peraltro favorito un ulteriore consolidamento del biglietto verde.

Materie prime e beni rifugio

Il capitolo più emblematico dell'inversione di scenario riguarda l'oro. Dopo essere stato il miglior asset del 2025, il metallo giallo ha aperto il 2026 con un ultimo strappo al rialzo fino al massimo storico di circa 5.405 dollari l'oncia (prezzo LBMA) il 29 gennaio, per poi correggere bruscamente fino a un minimo intorno ai 4.000 dollari a giugno, chiudendo il semestre con una performance negativa dell'ordine del -7%. La dinamica è apparsa paradossale solo in apparenza: il conflitto USA-Iran, anziché sostenere il bene rifugio, ne ha eroso il valore attraverso il canale dell'inflazione da petrolio, che ha mantenuto la Fed su posizioni restrittive rafforzando dollaro e rendimenti reali — la duplice zavorra classica per l'oro. Il petrolio (Brent) ha toccato un massimo superiore ai 112 dollari al barile in primavera, in corrispondenza del picco delle tensioni sullo Stretto di Hormuz, per poi ripiegare con i primi segnali di distensione.

Prospettive per il secondo semestre

La seconda metà del 2026 si presenta condizionata da tre variabili principali. La prima è la traiettoria della politica monetaria statunitense: la tenuta o meno della disinflazione determinerà se la Fed resterà in pausa o sarà costretta a un rialzo, con implicazioni dirette su rendimenti, dollaro e valutazioni azionarie. La seconda è l'evoluzione del quadro geopolitico e del prezzo dell'energia: un consolidamento della de-escalation e la riapertura stabile delle rotte di Hormuz allenterebbero la pressione inflazionistica, restituendo margini di manovra alle banche centrali. La terza è la sostenibilità del rally azionario: la forte concentrazione dei rendimenti su un numero ristretto di titoli legati all'AI rappresenta al tempo stesso il motore e il principale fattore di rischio dei listini, esponendoli a correzioni rapide in caso di revisione delle aspettative sugli utili o di nuovi shock esogeni. Per il comparto obbligazionario, in un contesto di tassi elevati, le strategie a breve scadenza e quelle legate all'inflazione appaiono coerenti con lo scenario, mentre per l'azionario si conferma l'opportunità di un approccio selettivo e diversificato. Lo spread BTP-Bund dovrebbe mantenersi contenuto, in virtù della relativa stabilità italiana. Resta inteso che, in caso di nuovo shock macro di matrice geopolitica, non è affatto scontato che i rendimenti conseguiti nella prima parte dell'anno possano essere mantenuti. mantenuti.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/06/2026

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2025	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	47.536.722	96,26%	48.280.494	97,29%
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	47.536.722	96,26%	48.280.494	97,29%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	549.560	1,11%	527.871	1,06%
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	549.560	1,11%	527.871	1,06%
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'	1.289.985	2,61%	812.883	1,64%
D.1. Liquidità disponibile	1.289.985	2,61%	812.883	1,64%
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'	5.623	0,01%	4.813	0,01%
TOTALE ATTIVITA'	49.381.890	100,00%	49.626.062	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/06/2026

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2025
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	39.850	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	39.850	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	210.243	147.630
TOTALE PASSIVITA'	250.092	147.630
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	49.131.798	49.478.432
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	34.268.826	34.999.375
Numero delle quote in circolazione classe R	2.914.877,550	3.033.736,659
Valore unitario delle quote classe R	11,7565	11,5367
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	14.862.972	14.479.057
Numero delle quote in circolazione classe I	1.264.913,512	1.264.913,512
Valore unitario delle quote classe I	11,7502	11,4467
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	192.749,454	Dal 01/01/2026 al 30/06/2026
n. quote rimborsate	311.608,563	Dal 01/01/2026 al 30/06/2026

Movimenti delle quote nel semestre - classe I

n. quote emesse	-	Dal 01/01/2026 al 30/06/2026
n. quote rimborsate	-	Dal 01/01/2026 al 30/06/2026

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

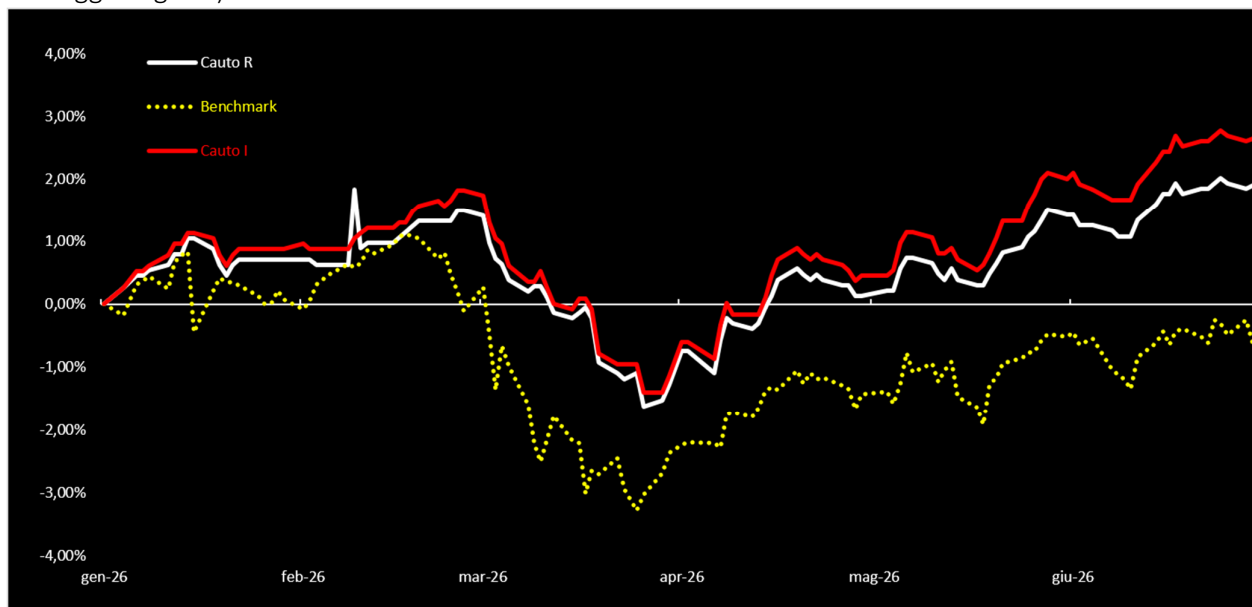
Il Fondo BAC Global Cauto nel primo semestre del 2026 ha realizzato una performance del +1,91%, con il NAV a 11,76 euro al 30 giugno sovraproperformando il proprio benchmark di riferimento (-0,64% nel periodo) di circa 2,55 punti percentuali.

Il risultato, positivo in termini nominali, è stato interamente costruito nella seconda parte del periodo. Dopo un avvio ordinato (gennaio +0,69%, febbraio +0,84%), in marzo il Fondo ha subito una flessione del -2,78% — il mese più negativo da settembre 2022 — per poi recuperare con continuità nel corso del secondo trimestre (aprile +1,46%, maggio +1,31%, giugno +0,43%). La correzione di marzo ha riflesso il duplice shock che ha attraversato i mercati. L'escalation del conflitto tra Stati Uniti e Iran, con le tensioni sullo Stretto di Hormuz e il conseguente rialzo del prezzo del petrolio, ha riacceso le aspettative di inflazione e sospinto al rialzo i rendimenti obbligazionari, in un contesto di progressiva rimozione delle attese di allentamento monetario da parte della Federal Reserve. In tale quadro ha risentito in misura maggiore la componente del portafoglio a più lunga duration. Nel secondo trimestre, i segnali di distensione geopolitica e la tenuta degli utili societari hanno favorito un restringimento degli spread creditizi, da cui il Fondo ha tratto beneficio attraverso l'esposizione al credito corporate investment grade e high yield, alle emissioni subordinate e alle strategie a tasso variabile.

Il posizionamento è rimasto coerente con il profilo di rischio contenuto del comparto: portafoglio prevalentemente obbligazionario, diversificato per area geografica e per tipologia di emittente, con una componente azionaria limitata e un presidio di strategie alternative e *absolute return* a fini di decorrelazione. Sul piano dei parametri di rischio, nell'orizzonte a un anno il Fondo ha mantenuto una volatilità del 2,2% e un massimo *drawdown* del 3,1%, con uno Sharpe ratio pari a 1,5.

In prospettiva, l'evoluzione del Fondo nella seconda parte dell'anno resterà condizionata dalla traiettoria dell'inflazione e dalle decisioni di politica monetaria. Un contesto di tassi elevati più a lungo continua a favorire le strategie a breve scadenza e a tasso variabile, mentre la selezione del credito rimane centrale, a fronte di valutazioni che già incorporano ampiamente lo scenario di distensione. Il Fondo conferma un approccio prudente e diversificato, con particolare attenzione alla qualità degli emittenti e al presidio del rischio di tasso.

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



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2026.

Portafoglio Date	BAC GLOBAL CAUTO 30/06/2026		
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	EUR	8,10%
IE00B0MQV914	PIMCO-E LNG AVG DUR - INS AC	EUR	5,59%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	5,05%
LU1694789378	DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	EUR	5,05%
LU2460218055	VALORI SIC SUB DEBT-B EUR	EUR	4,86%
LU1670723136	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	USD	4,07%
LU1717563164	HORIZON CAP EUR TR FI-B1EURC	EUR	3,86%
LU3111845049	IMGP EUROPE HH YD FD-I S EUR	EUR	3,56%
LU0373793016	NEW MILLENNIUM AUG CORP BD-I	EUR	3,55%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	3,49%
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	3,38%
LU0125752203	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	EUR	3,13%
LU2023296168	GRO CORPORA HYBRID-IC EUR AC	EUR	2,99%
LU0373792471	NEW MILLENNIUM-LRG EUR COR-I	EUR	2,90%
LU1046235906	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	2,82%
LU0995119822	SCHRODER IN-EURO CR CO-C EUR	EUR	2,66%
LU0096355309	CTLX EU STRAT BD IE EUR	EUR	2,52%
LU0106236184	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	EUR	2,44%
LU0297941469	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	EUR	2,44%
LU0173783928	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	EUR	2,29%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/06/2026

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2025	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	32.940.968	93,99%	31.602.624	93,74%
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	32.940.968	93,99%	31.602.624	93,74%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	549.560	1,57%	527.871	1,57%
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	549.560	1,57%	527.871	1,57%
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'	1.552.168	4,43%	1.580.126	4,69%
D.1. Liquidità disponibile	1.552.168	4,43%	1.580.126	4,69%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	4.122	0,01%	3.179	0,01%
TOTALE ATTIVITA'	35.046.819	100,00%	33.713.800	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/06/2026

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2025
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'	222.305	234.058
TOTALE PASSIVITA'	234.058	234.058
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	34.824.514	33.479.742
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	32.958.611	31.699.091
Numero delle quote in circolazione classe R	2.440.985,641	2.439.300,743
Valore unitario delle quote classe R	13,5022	12,9952
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	1.865.902	1.780.651
Numero delle quote in circolazione classe I	145.834,442	145.834,442
Valore unitario delle quote classe I	12,7947	12,2101
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	126.115,823
n. quote rimborsate	124.430,925

Dal 01/01/2026 al 30/06/2026

Dal 01/01/2026 al 30/06/2026

Movimenti delle quote nel semestre - classe I

n. quote emesse	-
n. quote rimborsate	-

Dal 01/01/2026 al 30/06/2026

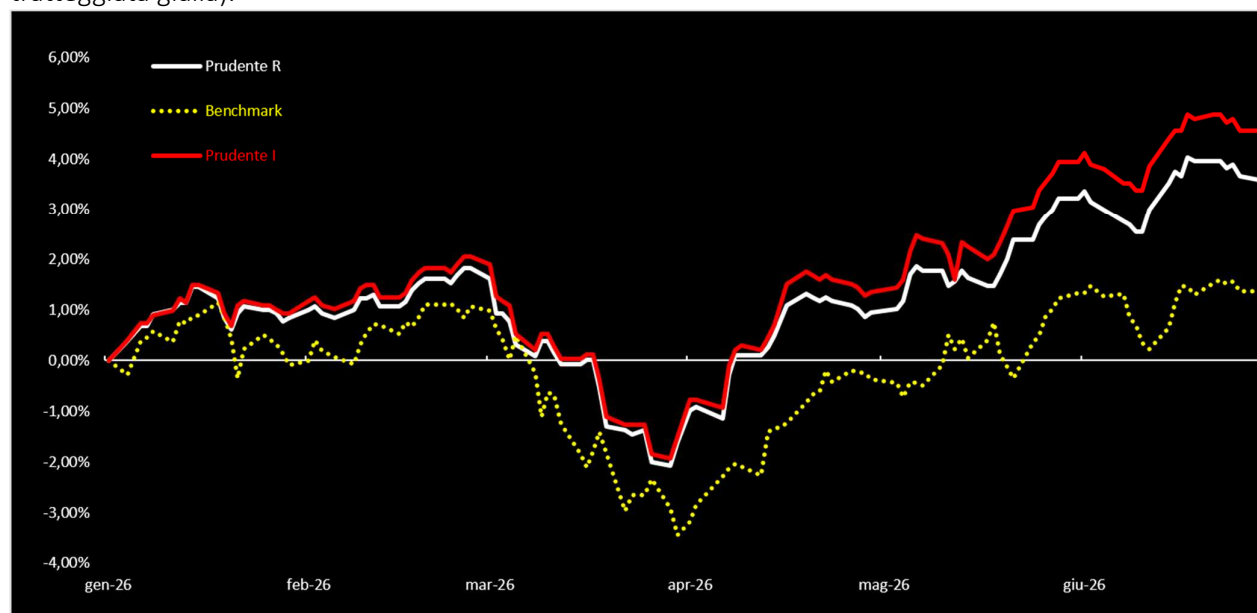
Dal 01/01/2026 al 30/06/2026

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Prudente nel primo semestre del 2026 il ha realizzato una performance del +3,90%, con il NAV a 13,50 euro al 30 giugno sovraperformando il proprio benchmark di riferimento (+1,93% nel periodo) di circa 1,97 punti percentuali.

Il risultato è stato conseguito nonostante una fase di marcata volatilità nella prima parte del periodo. Dopo un avvio positivo (gennaio +0,79%, febbraio +0,97%), in marzo il Fondo ha subito una flessione del -3,40% — il mese più negativo da settembre 2022 — recuperando quindi con decisione nel secondo trimestre (aprile +2,61%, maggio +2,33%, giugno +0,65%). La correzione di marzo ha riflesso il duplice shock che ha attraversato i mercati. L'escalation del conflitto tra Stati Uniti e Iran, con le tensioni sullo Stretto di Hormuz e il conseguente rialzo del prezzo del petrolio, ha riacceso le aspettative di inflazione e sospinto al rialzo i rendimenti obbligazionari, in un contesto di progressiva rimozione delle attese di allentamento monetario da parte della Federal Reserve; la contestuale correzione dei mercati azionari ha inciso sulla componente di rischio del portafoglio. Nel secondo trimestre, i segnali di distensione geopolitica e la tenuta degli utili societari hanno favorito un netto recupero dei listini azionari, accompagnato da un restringimento degli spread creditizi. In questa fase la maggiore esposizione azionaria del comparto — in media intorno al 30% del patrimonio — ha contribuito in misura significativa al risultato, unitamente al recupero della componente obbligazionaria a spread (credito *investment grade* e *high yield*, emissioni subordinate). Il posizionamento è rimasto coerente con la natura bilanciata del comparto: portafoglio misto con una componente azionaria mediamente pari al 30% (limite massimo del 40%), affiancata da un nucleo obbligazionario diversificato per area geografica e tipologia di emittente e da un presidio di strategie alternative e *absolute return*. Sul piano dei parametri di rischio, nell'orizzonte a un anno il Fondo ha registrato una volatilità del 3,2% e un massimo *drawdown* del 3,8%, con uno Sharpe ratio pari a 2,2. In prospettiva, l'evoluzione del Fondo nella seconda parte dell'anno resterà condizionata dalla traiettoria dell'inflazione, dalle decisioni di politica monetaria e dalla sostenibilità del rialzo dei mercati azionari, caratterizzato da una forte concentrazione dei rendimenti su un numero ristretto di titoli. Un contesto di tassi elevati più a lungo continua a favorire, sul fronte obbligazionario, le strategie a breve scadenza e a tasso variabile e una selezione attenta del credito; sul fronte azionario si conferma l'opportunità di un approccio diversificato e selettivo. Il Fondo mantiene un profilo bilanciato, con attenzione al presidio del rischio di tasso e alla qualità degli emittenti.

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



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2026.

Portafoglio Date		BAC GLOBAL PRUDENTE 30/06/2026	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	EUR	9,25%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	7,42%
LU1694789378	DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	EUR	3,95%
LU1717563164	HORIZON CAP EUR TR FI-B1EURC	EUR	3,94%
IE00B0MQV914	PIMCO-E LNG AVG DUR - INS AC	EUR	3,75%
LU2460218055	VALORI SIC SUB DEBT-B EUR	EUR	3,40%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	3,37%
LU0125752203	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	EUR	3,30%
LU1062007262	CTLX GBL CORP BD IU USD	USD	3,00%
LU1254583435	BLACKROCK SYST WRD EQ-D2 EUR	EUR	2,98%
LU1046235906	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	2,96%
LU1625225310	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	EUR	2,80%
IE00BMW4T958	1OAK ML AS 80 UCITS-EURD2DIS	EUR	2,64%
LU2023296168	GRO CORPORA HYBRID-IC EUR AC	EUR	2,51%
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	2,43%
LU1670723136	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	USD	2,38%
LU3111845049	IMGP EUROPE HH YD FD-I S EUR	EUR	2,36%
LU0173783928	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	EUR	2,20%
LU1387591560	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	EUR	2,13%
IE00BK1PV551	X MSCI WORLD 1D	EUR	2,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/06/2026

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2025	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	11.863.640	92,52%	11.210.254	98,19%
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	11.863.640	92,52%	11.210.254	98,19%
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'	955.325	7,45%	205.007	1,80%
D.1. Liquidità disponibile	955.325	7,45%	205.007	1,80%
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'	3.371	0,03%	1.875	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	12.822.337	100,00%	11.417.135	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/06/2026		
SITUAZIONE PATRIMONIALE		
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2025
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'	94.210	36.881
TOTALE PASSIVITA'	94.210	36.881
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	12.728.127	11.380.255
Numero delle quote in circolazione	874.762,700	836.292,478
Valore unitario delle quote	14,5504	13,6080
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	67.496,537	Dal 01/01/2026 al 30/06/2026
n. quote rimborsate	29.026,315	Dal 01/01/2026 al 30/06/2026

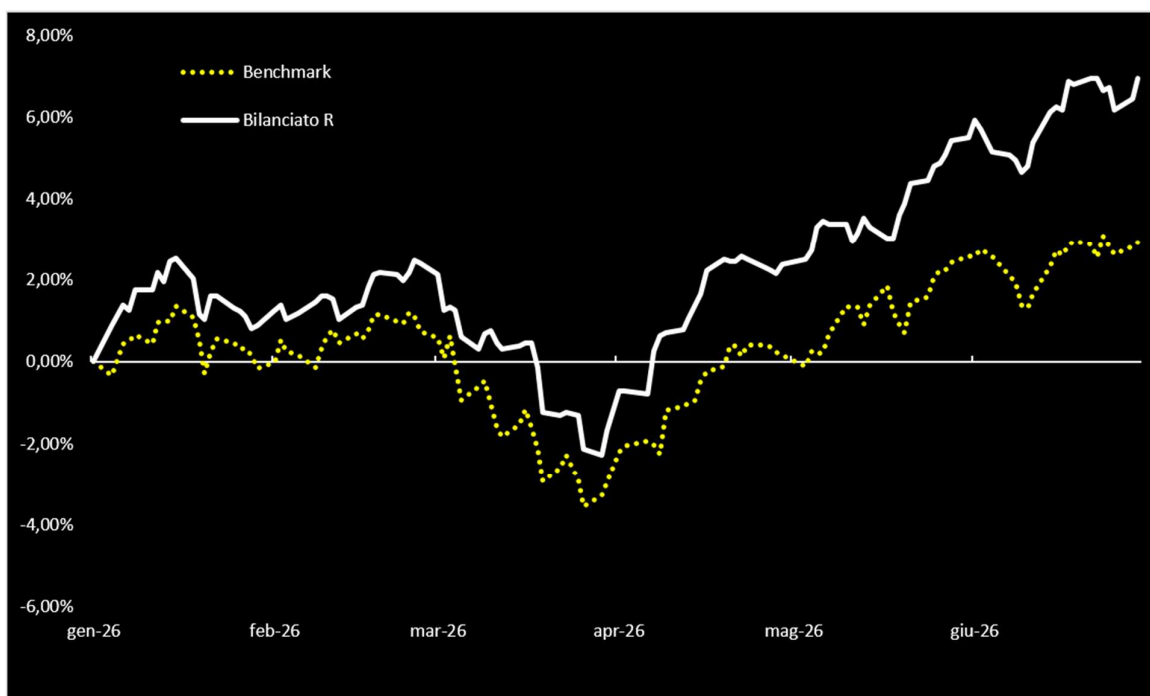
ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Bilanciato, nel primo semestre del 2026, ha realizzato una performance del +6,93%, con il NAV a 14,55 euro al 30 giugno sovraperformando il proprio benchmark di riferimento (+2,93% nel periodo) di circa 4,00 punti percentuali.

Il risultato è stato conseguito in un contesto di elevata volatilità nella prima parte del periodo. Dopo un avvio positivo (gennaio +0,73%, febbraio +1,51%), in marzo il Fondo ha subito una marcata flessione del -3,97%, per poi recuperare con decisione nel secondo trimestre (aprile +4,08%, maggio +3,13%, giugno +1,45%). La correzione di marzo ha riflesso il duplice shock che ha attraversato i mercati. L'escalation del conflitto tra Stati Uniti e Iran, con le tensioni sullo Stretto di Hormuz e il conseguente rialzo del prezzo del petrolio, ha riacceso le aspettative di inflazione e sospinto al rialzo i rendimenti obbligazionari, in un contesto di progressiva rimozione delle attese di allentamento monetario da parte della Federal Reserve;

la contestuale e significativa correzione dei mercati azionari ha inciso in misura rilevante sulla componente di rischio del portafoglio. Nel secondo trimestre, i segnali di distensione geopolitica e una stagione degli utili trainata dai comparti tecnologici hanno alimentato un deciso recupero dei listini azionari, accompagnato dal restringimento degli spread creditizi. In questa fase la componente azionaria del comparto — in media intorno al 40% del patrimonio, quota preponderante nell'ambito della gamma — ha rappresentato il principale motore del risultato, con particolare beneficio dall'esposizione ai settori tecnologici, protagonisti del rialzo legato al tema dell'intelligenza artificiale. Ha contribuito positivamente anche la componente obbligazionaria a spread (credito investment grade e *high yield*, emissioni ibride e subordinate), mentre la porzione a più lunga duration ha risentito del rialzo dei rendimenti nella fase centrale del semestre. Il posizionamento è rimasto coerente con il profilo di rischio medio del comparto: portafoglio misto con una componente azionaria mediamente pari al 40% (limite massimo del 50%), affiancata da un nucleo obbligazionario diversificato per area geografica e tipologia di emittente e da un presidio di strategie alternative. Sul piano dei parametri di rischio, nell'orizzonte a un anno il Fondo ha registrato una volatilità del 5,1% e un massimo *drawdown* del 4,7%, con uno Sharpe ratio pari a 2,4. In prospettiva, l'evoluzione del Fondo nella seconda parte dell'anno resterà condizionata dalla traiettoria dell'inflazione, dalle decisioni di politica monetaria e soprattutto dalla sostenibilità del rialzo dei mercati azionari, caratterizzato da una forte concentrazione dei rendimenti su un numero ristretto di titoli legati all'intelligenza artificiale — elemento che costituisce al tempo stesso il principale motore e il principale fattore di rischio dei listini. Sul fronte obbligazionario, un contesto di tassi elevati più a lungo continua a favorire le strategie a breve scadenza e a tasso variabile e una selezione attenta del credito. Il Fondo mantiene un approccio diversificato, con attenzione alla gestione dell'esposizione azionaria e alla qualità degli emittenti.

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



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2026.

Portafoglio Date	BAC GLOBAL BILANCIATO 30/06/2026		
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	EUR	8,22%
LU0444972805	CTLX GBL TECH IU USD	USD	5,74%
DE000ETFL011	DEKA DAX UCITS ETF	EUR	4,26%
LU0275209954	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	USD	4,12%
LU1670723136	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	USD	4,00%
LU0276015533	AXA WF-US HI YLD BD-F USD	USD	3,82%
IE00B0MQV914	PIMCO-E LNG AVG DUR - INS AC	EUR	3,65%
LU1254583435	BLACKROCK SYST WRD EQ-D2 EUR	EUR	3,56%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	3,49%
LU2023296168	GRO CORPORA HYBRID-IC EUR AC	EUR	3,43%
LU1218204987	INVESCO GLOB OP FD-Z USD	USD	3,41%
LU1062007262	CTLX GBL CORP BD IU USD	USD	3,37%
LU0607513826	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	USD	3,31%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	3,25%
LU1694789378	DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	EUR	2,70%
LU1762221155	INVESCO GLOB OP FD-E EUR A	EUR	2,58%
LU1717563164	HORIZON CAP EUR TR FI-B1EURC	EUR	2,52%
IE00BK1PV551	X MSCI WORLD 1D	EUR	2,47%
LU3111845049	IMGP EUROPE HH YD FD-I S EUR	EUR	2,42%
IE00BMW4T958	1OAK ML AS 80 UCITS-EURD2DIS	EUR	2,38%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/06/2026

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2025	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	5.527.595	96,13%	4.445.315	97,37%
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	5.527.595	96,13%	4.445.315	97,37%
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'	220.192	3,83%	119.353	2,61%
D.1. Liquidità disponibile	220.192	3,83%	119.353	2,61%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	2.408	0,04%	941	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	5.750.195	100,00%	4.565.608	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/06/2026

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2025
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	21.650	39.322
TOTALE PASSIVITA'	21.650	39.322
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	5.728.545	4.526.286
Numero delle quote in circolazione	369.787,693	312.055,372
Valore unitario delle quote	15,4914	14,5048
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	64.433,675	Dal 01/01/2026 al 30/06/2026
n. quote rimborsate	6.701,355	Dal 01/01/2026 al 30/06/2026

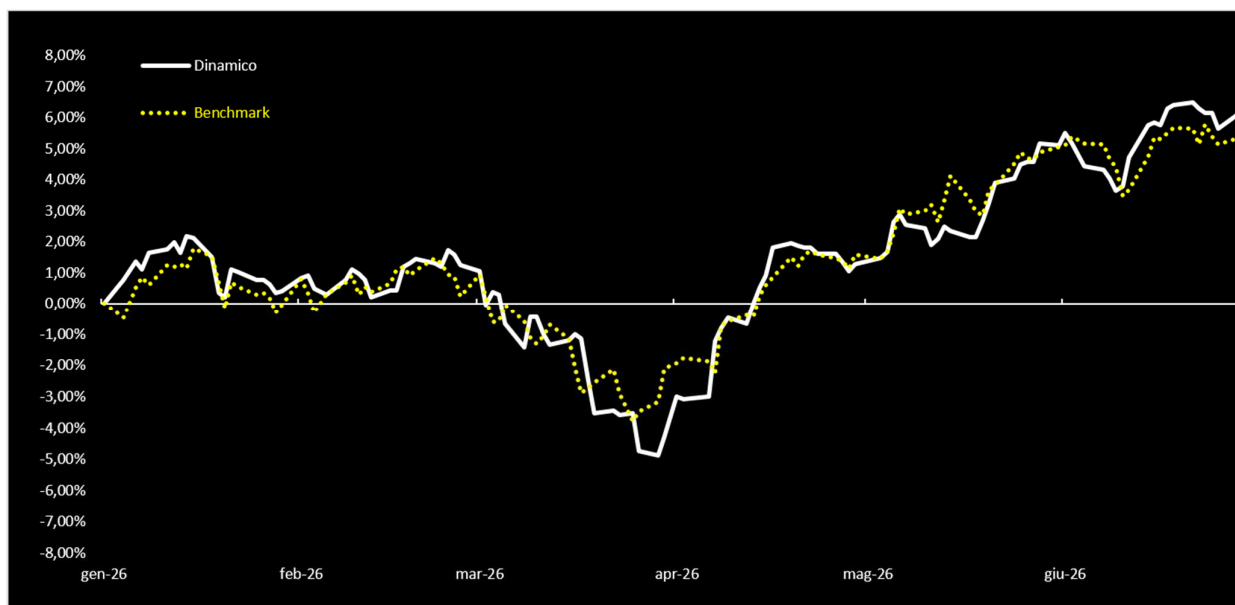
ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Dinamico, nel primo semestre del 2026, ha realizzato una performance del +6,80%, con il NAV a 15,49 euro al 30 giugno, sovraperformando il proprio benchmark di riferimento (+5,84% nel periodo) di circa 0,96 punti percentuali. Il risultato è stato conseguito in un contesto di elevata volatilità nella prima parte dell'anno. Dopo un avvio contrastato (gennaio +0,38%, febbraio +0,84%), in marzo il Fondo ha subito una marcata flessione del -5,47%, recuperando quindi con decisione nel secondo trimestre (aprile +5,67%, maggio +3,97%, giugno +1,60%). La correzione di marzo ha riflesso il duplice shock che ha attraversato i mercati. L'escalation del conflitto tra Stati Uniti e Iran, con le tensioni sullo Stretto di Hormuz e il conseguente rialzo del prezzo del petrolio, ha riacceso le aspettative di inflazione e sospinto al rialzo i rendimenti obbligazionari, in un contesto di progressiva rimozione delle attese di allentamento monetario da parte della Federal Reserve; la contestuale e severa correzione dei mercati azionari ha inciso in misura significativa sul portafoglio, data l'elevata esposizione alla componente di rischio. Nel secondo trimestre, i segnali di distensione geopolitica e una stagione degli utili trainata dai

comparti tecnologici hanno alimentato un deciso recupero dei listini azionari, accompagnato dal restringimento degli spread creditizi. Coerentemente con la natura aggressiva del comparto, la componente azionaria — in media intorno al 60% del patrimonio — ha rappresentato il principale motore del recupero, con particolare beneficio dall'esposizione ai mercati statunitensi e globali e ai settori tecnologici, protagonisti del rialzo legato al tema dell'intelligenza artificiale. La sovraperformance rispetto al benchmark è ascrivibile principalmente alla selezione della componente azionaria e al contributo delle strategie a spread sul fronte obbligazionario (credito *high yield*). La medesima elevata esposizione azionaria ha per contro amplificato la flessione registrata nella fase di correzione di marzo. Il posizionamento è rimasto coerente con il profilo di rischio medio-alto del comparto: portafoglio bilanciato aggressivo con una componente azionaria mediamente pari al 60% (limite massimo del 75%), affiancata da un nucleo obbligazionario e da un presidio di strategie alternative. Sul piano dei parametri di rischio, nell'orizzonte a un anno il Fondo ha registrato una volatilità del 7,2% e un massimo *drawdown* del 6,9%, con uno Sharpe ratio pari a 1,7; valori che riflettono la maggiore rischiosità intrinseca del comparto, il più esposto della gamma.

In prospettiva, l'evoluzione del Fondo nella seconda parte dell'anno resterà condizionata in misura preponderante dalla sostenibilità del rialzo dei mercati azionari, caratterizzato da una forte concentrazione dei rendimenti su un numero ristretto di titoli legati all'intelligenza artificiale — elemento che costituisce al tempo stesso il principale motore e il principale fattore di rischio del comparto. Un contesto di tassi elevati più a lungo continua a favorire, sul fronte obbligazionario, le strategie a breve scadenza e a tasso variabile. Il Fondo mantiene un approccio orientato alla crescita del capitale, con una gestione attiva dell'esposizione azionaria in funzione delle condizioni di mercato.

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



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2026.

Portafoglio	BAC GLOBAL DINAMICO		
Date	30/06/2026		
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
LU1254583435	BLACKROCK SYST WRD EQ-D2 EUR	EUR	5,56%
LU1625225310	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	EUR	5,54%
FR0007054358	LYXOR EUROSTOXX 50 DR	EUR	4,76%
LU1218204987	INVESCO GLOB OP FD-Z USD	USD	4,20%
LU0772958525	NO1-NRTH AMER SUS STR EQ-BPU	USD	3,95%
IE00BK1PV551	X MSCI WORLD 1D	USD	3,93%
LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	3,86%
LU0125752203	AXA WORLD-GL H/Y BD-F(H)ACCE	EUR	3,77%
LU0373792398	NEW MILLENNIUM-EURO EQUIT-I	EUR	3,75%
LU0150855509	BLUEBAY HIGH YLD ESG B-BEU	EUR	3,63%
LU0444972805	CTLX GBL TECH IU USD	USD	3,48%
LU1387591560	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	EUR	3,43%
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATRRNT XI FD-B	EUR	3,23%
LU1829221024	AM CR NASDAQ-100 SWP ETF ACC	EUR	3,12%
LU0329592454	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	EUR	2,99%
LU0368266812	BGF-EUROPEAN FOCUS-D2 EUR	EUR	2,99%
IE0031442068	ISHARES CORE S&P 500 (1)	EUR	2,98%
IE00BK1PV551	X MSCI WORLD 1D	EUR	2,96%
LU1897556350	GROUPAMA GLOB DISRU-IC EUR A	EUR	2,86%
DE000ETFL011	DEKA DAX UCITS ETF	EUR	2,66%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/06/2026

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2025	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	5.599.796	96,87%	4.231.505	95,49%
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	5.599.796	96,87%	4.231.505	95,49%
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'	178.178	3,08%	198.250	4,47%
D.1. Liquidità disponibile	178.178	3,08%	198.250	4,47%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	3.045	0,05%	1.404	0,03%
TOTALE ATTIVITA'	5.781.018	100,00%	4.431.158	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/06/2026

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2025
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	14.722	57.246
TOTALE PASSIVITA'	14.722	57.246
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	5.766.296	4.373.912
Numero delle quote in circolazione	329.622,137	273.427,947
Valore unitario delle quote	17,4937	15,9966
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	67.765,151	Dal 01/01/2026 al 30/06/2026
n. quote rimborsate	11.570,961	Dal 01/01/2026 al 30/06/2026

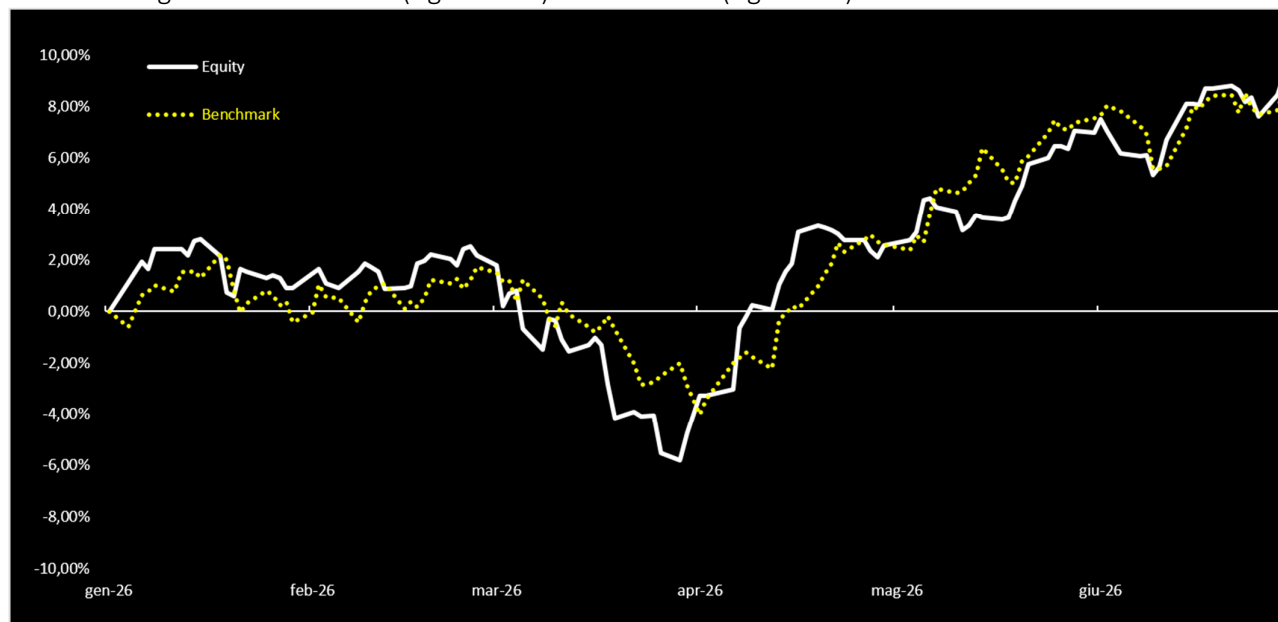
ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Equity, nel primo semestre del 2026, ha realizzato una performance del +9,36%, con il NAV a 17,49 euro al 30 giugno, sovraperformando il proprio benchmark di riferimento (+8,81% nel periodo) di circa 0,55 punti percentuali.

Il risultato è stato conseguito in un contesto di elevata volatilità nella prima parte dell'anno, coerente con il profilo di rischio alto del comparto. Dopo un avvio contrastato (gennaio +0,72%, febbraio +1,22%), in marzo il Fondo ha subito una marcata flessione del -6,75%, seguita da un deciso recupero nel secondo trimestre (aprile +7,53%, maggio +4,59%, giugno +2,29%). La correzione di marzo ha riflesso il duplice shock che ha attraversato i mercati. L'escalation del conflitto tra Stati Uniti e Iran, con le tensioni sullo Stretto di Hormuz e il conseguente rialzo del prezzo del petrolio, ha riacceso le aspettative di inflazione e spinto al rialzo i rendimenti obbligazionari, in un contesto di rimozione delle attese di allentamento

monetario da parte della Federal Reserve; la contestuale e severa correzione dei mercati azionari ha inciso in misura rilevante sul patrimonio, data l'esposizione pressoché integralmente azionaria del comparto. Nel secondo trimestre, i segnali di distensione geopolitica e una stagione degli utili trainata dai comparti tecnologici hanno alimentato un marcato recupero dei listini, riportando il Fondo su nuovi massimi. Coerentemente con la natura azionaria del comparto — con esposizione media all'80% del patrimonio e limite massimo del 100% — il risultato è stato determinato dall'andamento dei mercati azionari, con un contributo particolarmente rilevante dell'esposizione ai settori tecnologici, protagonisti del rialzo legato al tema dell'intelligenza artificiale, e ai mercati statunitensi ed europei. La sovraperformance rispetto al benchmark è riconducibile principalmente alla selezione della componente azionaria. La medesima esposizione ha per contro amplificato la flessione registrata nella fase di correzione di marzo, il mese più negativo del semestre. Il posizionamento è rimasto coerente con il profilo di rischio alto del comparto: portafoglio azionario diversificato per area geografica, con una preponderante presenza di mercati europei, statunitensi e globali. Sul piano dei parametri di rischio, nell'orizzonte a un anno il Fondo ha registrato una volatilità del 9,2% e un massimo drawdown dell'8,4%, con uno Sharpe ratio pari a 1,9; valori che riflettono la natura del comparto, il più esposto e volatile della gamma, destinato a un orizzonte di investimento di lungo periodo. In prospettiva, l'evoluzione del Fondo nella seconda parte dell'anno dipenderà in misura preponderante dalla sostenibilità del rialzo dei mercati azionari, caratterizzato da una forte concentrazione dei rendimenti su un numero ristretto di titoli legati all'intelligenza artificiale — elemento che costituisce al tempo stesso il principale motore e il principale fattore di rischio del comparto. Il Fondo mantiene un approccio orientato alla crescita del capitale nel lungo periodo, con una gestione attiva e diversificata dell'esposizione azionaria in funzione delle condizioni di mercato.

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



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2026.

Portafoglio Date		BAC GLOBAL EQUITY 30/06/2026	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
LU0444972805	CTLX GBL TECH IU USD	USD	6,94%
LU1625225310	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	EUR	6,28%
LU1387591560	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	EUR	6,00%
FR0007054358	LYXOR EUROSTOXX 50 DR	EUR	5,98%
LU1762221155	INVESCO GLOB OP FD-E EUR A	EUR	5,49%
LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	5,38%
IE00BK1PV551	X MSCI WORLD 1D	EUR	5,29%
LU0275209954	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	USD	5,12%
LU0772958525	NO1-NRTH AMER SUS STR EQ-BPU	USD	4,48%
LU0368266812	BGF-EUROPEAN FOCUS-D2 EUR	EUR	4,39%
DE000ETFL011	DEKA DAX UCITS ETF	EUR	3,78%
LU0373792398	NEW MILLENNIUM-EURO EQUIT-I	EUR	3,51%
LU0329592454	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	EUR	3,49%
LU0341380367	BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	USD	3,23%
IE00B3KRGG97	GAM STR PRIVATE EQ LR-ORD UA	USD	3,16%
LU0282719219	CTLX PAN EU SMC OPS AE EUR	EUR	3,12%
LU1254583435	BLACKROCK SYST WRD EQ-D2 EUR	EUR	2,95%
LU0361797839	AXA WORLD FUND-US GROW-F USD	USD	2,74%
LU1897556350	GROUPAMA GLOB DISRU-IC EUR A	EUR	2,69%
LU0353648032	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	EUR	2,51%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/06/2026

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2025	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	69.719.168	88,89%	61.040.610	90,14%
A.1.1 Titoli di debito	35.048.001	44,68%	29.459.953	43,51%
A.1.2 Titoli di capitale	16.555.627	21,11%	14.521.019	21,44%
A.1.3 Parti di OIC	18.115.540	23,10%	17.059.638	25,19%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	2.809.268	3,58%	2.948.770	4,35%
A.2.1 Titoli di debito	1.710.136	2,18%	1.893.017	2,80%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	1.099.132	1,40%	1.055.753	1,56%
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'	5.449.640	6,95%	3.234.325	4,78%
D.1. Liquidità disponibile	5.449.640	6,95%	3.234.325	4,78%
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'	457.356	0,58%	491.516	0,73%
TOTALE ATTIVITA'	78.435.433	100,00%	67.715.221	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/06/2026

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2025
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	4.996	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	4.996	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	544.773	624.720
TOTALE PASSIVITA'	549.769	624.720
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	77.885.664	67.090.501
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	70.902.204	55.704.471
Numero delle quote in circolazione classe R	5.290.940,090	4.362.815,572
Valore unitario delle quote classe R	13,4007	12,7680
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	6.983.459	11.386.030
Numero delle quote in circolazione classe I	494.088,395	854.488,395
Valore unitario delle quote classe I	14,1340	13,3250
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	1.152.281,594	Dal 01/01/2026 al 30/06/2026
n. quote rimborsate	224.157,076	Dal 01/01/2026 al 30/06/2026

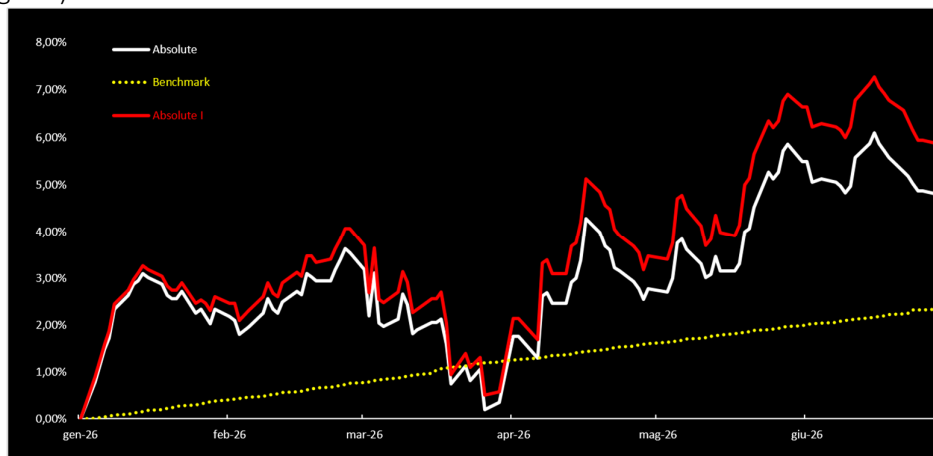
Movimenti delle quote nel semestre - classe I

n. quote emesse	-	Dal 01/01/2026 al 30/06/2026
n. quote rimborsate	360.400,000	Dal 01/01/2026 al 30/06/2026

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Absolute Return, nel primo semestre del 2026, ha realizzato una performance del +4,96%, con il NAV a 13,40 euro al 30 giugno, sovraperformando il proprio benchmark di riferimento (+2,29% nel periodo) di circa 2,67 punti percentuali. Il risultato è coerente con l'obiettivo del comparto, orientato al conseguimento di un rendimento positivo su base annua con un profilo di volatilità medio-alto. Dopo un avvio particolarmente favorevole (gennaio +2,42%, febbraio +1,28%), il Fondo ha attraversato in marzo una fase di volatilità con una flessione del -2,73%, recuperando con decisione in aprile e maggio (+1,94% e +3,08%); giugno ha registrato una battuta d'arresto del -1,00%, in un contesto di consolidamento dei mercati azionari. La correzione di marzo ha riflesso il duplice shock che ha attraversato i mercati: l'escalation del conflitto tra Stati Uniti e Iran, con le tensioni sullo Stretto di Hormuz e il rialzo del prezzo del petrolio, ha riacceso le aspettative di inflazione e sospinto al rialzo i rendimenti obbligazionari, in un contesto di rimozione delle attese di allentamento monetario da parte della Federal Reserve. La successiva fase di distensione, unita alla forza dei temi di mercato dominanti del periodo, ha sostenuto il recupero nei mesi centrali del semestre. Il principale motore del risultato è stato la componente azionaria del portafoglio, e in particolare la selezione di titoli a detenzione diretta. Pur rappresentando una quota minoritaria del patrimonio (circa il 24-26%), la componente azionaria ha fornito il contributo largamente prevalente alla performance del periodo, intercettando i temi guida del semestre — energia, tecnologia e semiconduttori, industria e difesa. I contributi più rilevanti sono venuti da posizioni quali Saipem, ASML e Ferretti, affiancate da Avio, BNP Paribas, Acerinox e UniCredit; per contro hanno inciso negativamente alcune posizioni, tra cui DoValue, EssilorLuxottica e Fincantieri. La componente obbligazionaria, maggioritaria (circa il 57-59% del patrimonio) e diversificata tra titoli di Stato e credito in euro — con una rilevante esposizione all'Italia — ha fornito un contributo positivo, operando da elemento di stabilizzazione nella fase finale del semestre; la componente delle strategie alternative ha invece fornito un contributo lievemente negativo. La sovraperformance rispetto al benchmark è ascrivibile in via preponderante alla selezione azionaria. Sul piano dei parametri di rischio, nell'orizzonte a un anno il Fondo ha registrato una volatilità del 4,8% e un massimo drawdown del 3,4%, con uno Sharpe ratio pari a 2,0 — tra i più elevati nell'ambito dei comparti gestiti, a conferma dell'efficienza del profilo rischio/rendimento coerente con la finalità absolute return. In prospettiva, l'evoluzione del Fondo nella seconda parte dell'anno resterà condizionata dalla traiettoria dell'inflazione, dalle decisioni di politica monetaria e dalla tenuta dei temi azionari che hanno guidato il primo semestre. In un contesto di tassi elevati più a lungo, il comparto mantiene sul fronte obbligazionario un orientamento verso le strategie a breve scadenza e a tasso variabile e una selezione attenta del credito, affiancando alla componente a reddito fisso una selezione azionaria diretta volta a cogliere le opportunità offerte dai principali temi di mercato, in coerenza con l'obiettivo di rendimento positivo su base annua.

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



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2026.

Portafoglio Date	BAC GLOBAL EQUITY 30/06/2026		
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE000LB2PF09	TENDERCAPITAL ATLRNT XI FD-B	EUR	5,15%
IT0005654642	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2030 2,7	EUR	3,16%
LU1717563164	HORIZON CAP EUR TR FI-B1EURC	EUR	2,99%
DE0007164600	SAP SE	EUR	2,90%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	2,83%
XS3221864013	EXOR NV 05/11/2035 3,75	EUR	2,50%
FR001400X8V5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2035 3,2	EUR	2,50%
IT0005119810	AVIO SPA	EUR	2,41%
IE00BMW4T958	1OAK ML AS 80 UCITS-EURD2DIS	EUR	2,31%
IE00B0MQV914	PIMCO-E LNG AVG DUR - INS AC	EUR	2,19%
XS3015244711	SAUDI INTERNATIONAL BOND 05/03/2032 3,375	EUR	2,01%
XS3209438418	CIRSA FINANCE INTER 15/10/2032 FLOATING	EUR	1,93%
XS3344411486	FED REPUBLIC OF BRAZIL 23/04/2030 4	EUR	1,92%
XS3109650229	ALTERNATIVE FUND 04/07/2027 6,5	EUR	1,91%
LU0373793016	NEW MILLENNIUM AUG CORP BD-I	EUR	1,87%
IT0005591851	BFF BANK SPA 20/03/2029 VARIABLE	EUR	1,78%
IT0005599938	FINCANTIERI SPA	EUR	1,78%
NL0010273215	ASML HOLDING NV	EUR	1,76%
IT0005607970	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2035 3,85	EUR	1,71%
XS3223297253	IMMOBILIARE GRANDE DIST 04/11/2030 4,45	EUR	1,68%