



RENDICONTO FINALE DI LIQUIDAZIONE AL 27 APRILE 2026

DEL FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO DI TIPO UCITS III DESTINATI ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO

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)

Relazione degli amministratori - Liquidazione e chiusura del fondo

Nel corso del 2026, in particolare ad inizio aprile a seguito del rimborso dell'obbligazione Gazprom con scadenza 21 marzo 2026, detenuta in portafoglio dal Fondo, tutti i partecipanti al fondo BAC Strategic Income di classe R (Retail) hanno esercitato il diritto di rimborso integrale delle proprie quote, ciò determinando la residua permanenza di un unico sottoscrittore di classe I (Istituzionale).

Viene evidenziato come il Fondo, in quanto organismo di investimento collettivo aperto ai sensi della normativa vigente, presuppone la presenza di una pluralità di partecipanti. La presenza di un unico sottoscrittore ha reso non più sostenibile la prosecuzione operativa del fondo, venendo meno la funzione economica e gestionale del comparto.

Inoltre, nell'ambito delle valutazioni strategiche complessive della Società, si è ritenuto di non proseguire nello sviluppo di prodotti con una connotazione esclusivamente obbligazionaria, privilegiando invece il posizionamento commerciale sugli altri fondi gestiti, caratterizzati da maggiore flessibilità e diversificazione, in linea con l'evoluzione della domanda della clientela e con le linee di sviluppo del Gruppo.

Alla luce di quanto sopra, nella riunione del Consiglio di Amministrazione della Società del 24 aprile 2026 è stata deliberata la messa in liquidazione del Fondo BAC Strategic Income, con conseguente avvio delle attività previste dalla normativa vigente e dal Regolamento di gestione del Fondo, inclusa la comunicazione alle Autorità competenti e agli altri soggetti coinvolti, nonché l'espletamento di tutti gli adempimenti operativi e amministrativi connessi alla chiusura del comparto, nel rispetto delle disposizioni applicabili in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare, tali attività hanno riguardato la comunicazione alla Banca Centrale della Repubblica di San Marino, l'avvio della procedura di liquidazione del Fondo, il coordinamento con la Banca Depositaria per la verifica della completa estinzione delle posizioni in portafoglio, la chiusura dei rapporti intestati al Fondo, la determinazione e validazione del valore finale della quota ove necessario, la predisposizione della rendicontazione finale e della documentazione di chiusura, nonché l'aggiornamento della documentazione informativa e dei sistemi interni. Inoltre, sono stati eseguiti gli adempimenti amministrativi e contabili connessi alla cessazione del Fondo, inclusa la chiusura delle posizioni operative e dei flussi residui, nonché ogni ulteriore attività richiesta ai fini della corretta estinzione del comparto in conformità alla normativa vigente.

La data del rendiconto finale di liquidazione del fondo coincide con l'ultima data di calcolo del NAV (*Net Asset Value*), ovvero il 27 aprile 2026. In tale data la Società ha concluso tutte le operazioni finalizzate a liquidare l'attivo del fondo nell'interesse dell'unico partecipante rimasto (di classe "I").. Da ciò ne è conseguito che l'ultimo valore unitario della quota calcolato (relativo alla classe "I") è stato pari a € 10,9556. Alla data di redazione del presente rendiconto (29 luglio 2026) risultano pertanto integralmente eseguiti i rimborsi a favore di tutti i sottoscrittori.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 27/04/2026

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 27/04/2026		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	-	0,00%	1.462.893	81,55%
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	930.968	51,89%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	-	0,00%	531.925	29,65%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	249.949	13,93%
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	249.949	13,93%
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'	258.131	99,24%	66.125	3,69%
D.1. Liquidità disponibile	25.367	9,75%	66.125	3,69%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	232.764	89,49%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	1.964	0,76%	14.890	0,83%
TOTALE ATTIVITA'	260.095	100,00%	1.793.858	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 27/04/2026

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 27/04/2026	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'	5.577	3.357
TOTALE PASSIVITA'	5.577	3.357
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 27/04/2026	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2025
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	254.519	1.790.501
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	-	-
Numero delle quote in circolazione classe R	-	-
Valore unitario delle quote classe R	-	-
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD	-	243.457
Numero delle quote in circolazione classe RD	-	24.056,531
Valore unitario delle quote classe RD	-	10,1202
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe RD	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	254.519	1.547.044
Numero delle quote in circolazione classe I	23.231,752	140.731,752
Valore unitario delle quote classe I	10,9556	10,9929
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nel periodo - classe R

n. quote emesse	-	Dal 01/01/2026 al 27/04/2026
n. quote rimborsate	-	Dal 01/01/2026 al 27/04/2026

Movimenti delle quote nel periodo - classe RD

n. quote emesse	-	Dal 01/01/2026 al 27/04/2026
n. quote rimborsate	24.056,531	Dal 01/01/2026 al 27/04/2026

Movimenti delle quote nel periodo - classe I

n. quote emesse	-	Dal 01/01/2026 al 27/04/2026
n. quote rimborsate	117.500,000	Dal 01/01/2026 al 27/04/2026

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 27/04/2026
SITUAZIONE REDDITUALE

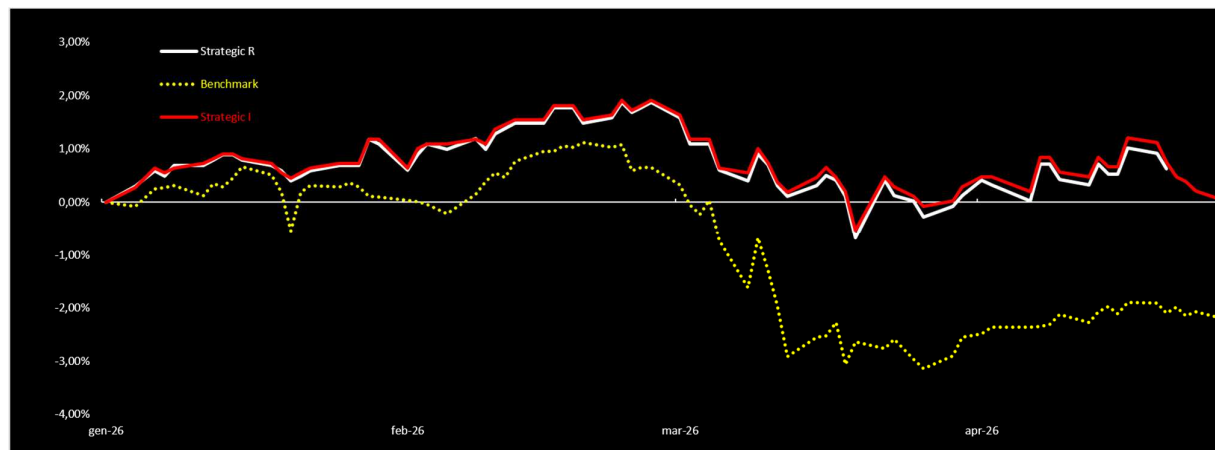
	Rendiconto al 27/04/2026		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2025	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		8.710		13.980
Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.710		13.980	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		18.221		277
Titoli di debito	- 15.499		277	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	- 2.722		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-	-	12.748
Titoli di debito	-		14.791	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		2.044	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-	9.510		1.509
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		1.503		6.775
Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.503		6.775	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		21.051		-
Titoli di debito	21.051		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		69.869
Titoli di debito	-		69.869	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		22.555		76.644
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'		-	67	-
Risultati realizzati	-	70	-	554
Risultati non realizzati		3	-	53
Risultato gestione cambi		-	67	-
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			12.978	77.547
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-	334	-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			12.643	76.192
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG		-	3.052	-
Commissioni banca depositaria		-	1.080	-
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		-	693	-
Altri oneri di gestione		-	6.013	-
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide				
Altri ricavi			20	4.721
Altri oneri			-	0
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO			1.826	65.769
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R	-			3.241
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE RD	438			19.217
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I	1.388			43.312

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 del 2026 si è perfezionata la liquidazione del Fondo BAC Strategic Income, con la progressiva dismissione delle posizioni in portafoglio e il rimborso integrale delle quote ai partecipanti. Nel periodo intercorso fra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura, la classe retail ha registrato una performance del +0,32% e la classe istituzionale del -0,34%, a fronte di un benchmark di riferimento in flessione di circa il -2,20%. Il risultato conseguito, superiore al parametro di riferimento in entrambe le classi, è riconducibile in via pressoché integrale a un evento di natura straordinaria: il rimborso alla pari del titolo Gazprom (GAZ Capital SA 2,5% 21.03.26), iscritto in portafoglio a un valore significativamente inferiore al nominale e rimborsato al 100% del capitale alla scadenza naturale. Tale evento ha apportato da solo un contributo di circa 1,48 punti percentuali alla performance del periodo, amplificato dal peso rilevante della posizione — pari a circa il 14% del patrimonio del comparto all'avvio del periodo. Al netto di tale componente, la performance del Fondo sarebbe risultata negativa in entrambe le classi, seppure in misura più contenuta rispetto al benchmark. Tutte le restanti componenti del portafoglio hanno infatti fornito un contributo negativo, in un contesto di mercato caratterizzato dal rialzo dei rendimenti obbligazionari — conseguenza della riaccelerazione dell'inflazione innescata dallo shock energetico legato alle tensioni internazionali e della progressiva rimozione delle attese di allentamento monetario. Hanno inciso in particolare le posizioni a più lunga duration sui titoli di Stato italiani, unitamente alle componenti in valuta estera, penalizzate anche dall'effetto cambio. Il medesimo contesto spiega la marcata flessione del benchmark nel periodo. La gestione della fase di liquidazione si è svolta in modo ordinato: le posizioni sono state dismesse progressivamente nel corso del secondo trimestre, senza che si siano manifestate criticità di liquidabilità del portafoglio, e i proventi sono stati destinati al rimborso delle quote. Alla data di chiusura il patrimonio residuo risulta interamente in forma liquida, a fronte delle sole partite in via di regolamento. Si segnala che, per effetto della progressiva contrazione del patrimonio in fase di liquidazione, gli indicatori di rischio (volatilità, Sharpe ratio, massimo drawdown) non risultano significativi per il periodo e non vengono pertanto rappresentati. 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.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2026 sono riportati nella tabella di seguito:

STRATEGIC INCOME RD			STRATEGIC INCOME I		
	data	quota		data	quota
minimo	20/03/2026	10,0249	minimo	20/03/2026	10,9013
massimo	24/02/2026	10,2790	massimo	27/02/2026	11,1740

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 Strategic Income e la Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo, calcolate dalla piattaforma Guardian, nel 2026, sono state fortemente influenzate dal titolo Gazprom (e dal suo peso percentuale all'interno del portafoglio) e dal suo rimborso; pertanto, i valori risultano poco significativi. Poiché i dati 2026 sono relativi alla frazione d'anno 01/01/2026 – 27/04/2026 e non sono omogenei con i dati annuali degli esercizi precedenti, riportiamo nella tabella riassuntiva i dati relativi all'ultimo triennio già presenti nel rendiconto annuale al 2025:

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

Alla data di riferimento della presente rendicontazione non sono presenti strumenti finanziari nel portafoglio del fondo.

Alla voce "Altre attività" sono inclusi crediti per commissioni di retrocessione, pari a € 20,37, nonché risconti attivi per € 1.944,11, il cui onere è stato assunto direttamente dalla Società, a beneficio dei sottoscrittori del Fondo.

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 sottolineiamo che, nel corso del 2026, si è estinta la linea di credito in conto corrente (senza apporto di garanzie) dell'importo massimo di € 271.000,00, a seguito del rimborso del titolo obbligazionario Gazprom in portafoglio (isin XS1795409082, scadenza 21 marzo 2026) che era stata aperta nel 2024 con la banca depositaria Banca Agricola Commerciale Istituto Bancario Sammarinese S.p.A..

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

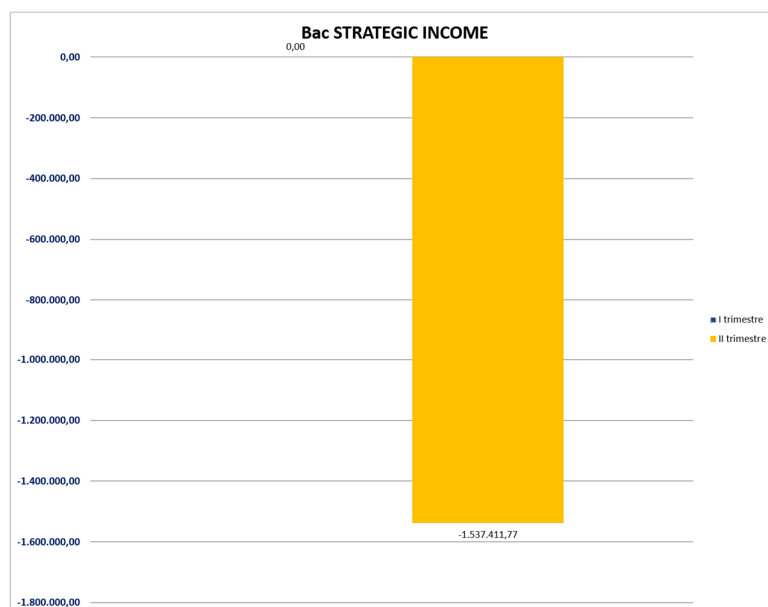
Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

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 27/04/2026		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2025	
Commissioni di gestione	-	503	-	891
Commissioni di banca depositaria	-	182	-	314
Debiti per spese di revisione contabile	-	2.706	-	1.796
Contributo di vigilanza	-	2.000	-	
Debiti per spese di tenuta conto	-	165	-	16
Altre passività della gestione finanziaria	-	20	-	341
Totale	-	5.577	-	3.357

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra una progressiva tendenza di disinvestimenti dopo il rimborso del titolo obbligazionario Gazprom in portafoglio (isin XS1795409082, scadenza 21 marzo 2026). I sottoscrittori hanno preferito uscire dall'investimento ed orientarsi verso altri fondi della SG o altre tipologie di strumenti finanziari. Per questi motivi il fondo ha avuto un deflusso che, rispetto al 2025, ha portato il fondo da un patrimonio totale di € 1.790.501 a € 254.519.



Il valore complessivo netto del fondo alla data di riferimento del rendiconto è il seguente:

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 27/04/2026	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2025
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	254.519	1.790.501
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	-	-
Numero delle quote in circolazione classe R	-	-
Valore unitario delle quote classe R	-	-
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD	-	243.457
Numero delle quote in circolazione classe RD	-	24.056,531
Valore unitario delle quote classe RD	-	10,1202
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe RD	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	254.519	1.547.044
Numero delle quote in circolazione classe I	23.231,752	140.731,752
Valore unitario delle quote classe I	10,9556	10,9929
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2026 presenta un utile di periodo di € 1.826. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito. Gli strumenti finanziari quotati hanno contribuito in modo negativo per € -9.510.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 27/04/2026		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2025	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		8.710		13.980
Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.710		13.980	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		18.221		277
Titoli di debito	-	15.499	-	277
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-	2.722	-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		12.748
Titoli di debito	-		-	14.791
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	2.044
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-	9.510	-	1.509

Il rimborso dello strumento finanziario non quotato (emissione obbligazionaria Gazprom) ha generato un utile di € 22.555.

STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Rendiconto al 27/04/2026		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2025	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		1.503		6.775
Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.503		6.775	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		21.051		-
Titoli di debito	21.051		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		69.869
Titoli di debito	-		69.869	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		22.555		76.644

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 27/04/2026		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2025	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		67		606
Risultati realizzati	- 70		- 554	
Risultati non realizzati	3		53	
Risultato gestione cambi		67		606

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

ONERI FINANZIARI				
	Rendiconto al 27/04/2026		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2025	
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari	-	334	-	1.355
Totale		334		1.355

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 27/04/2026		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2025	
Provvigioni e altri compensi SG	-	3.052	-	6.448
Commissioni banca depositaria	-	1.080	-	2.035
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	693	-	821
Altri oneri di gestione	-	6.013	-	5.840
Totale		10.838		15.144
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide				
Altri ricavi		20		4.721
Altri oneri		-		0
Totale		20		4.721

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 27/04/2026		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG		-	
commissioni di gestione a favore della società		1.526	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.		1.526	
commissioni di performance		-	
Totale		- 3.052	50,00%
Commissioni banca depositaria		- 1.080	100,00%
Altri oneri di gestione		-	
Spese e commissioni bancarie		190	
Totale		- 6.013	3,15%
Oneri finanziari		-	
Altri oneri finanziari		334	
Totale		- 334	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 27/04/2026	
Compensi a revisori	-	911
Spese e commissioni bancarie	-	190
Contributo di vigilanza	-	4.000
Spese Fairmat for KIDs	-	913
Totale	-	6.013

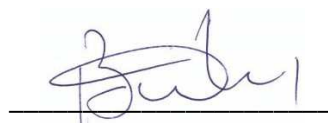
ALTRE INFORMAZIONI

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'periodo, 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 83,31%.

Firma del Presidente del CDA



(Wladimir Biasia)

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

- 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

*Al 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 finale di liquidazione 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 27 aprile 2026, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto finale di liquidazione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 27 aprile 2026 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 finale di liquidazione 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 finale di liquidazione" 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.

Richiamo di informativa

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione su quanto riportato

Società di revisione ed organizzazione contabile

ab & d audit business & development spa | Via XXVIII Luglio, 212 - 47893 Borgo Maggiore (SM) - Telefono 0549 888800 - Fax 0549 888804 - Riconoscimento Giudicio del 15 novembre 2004
Isorta al n. 1 del Registro Revisioni Contabili - Isorta al n. 3502 del Pubblico Registro delle Società - Codice Operatore Economico: sm 19612 - Cap. soc. 100.000,00 Euro i.v.

dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione degli amministratori del rendiconto finale di liquidazione al 27 aprile 2026.

Come indicato dagli amministratori, a seguito del rimborso integrale delle quote da parte dei partecipanti appartenenti alla classe R (Retail), avvenuto nel corso del mese di aprile 2026, è rimasto un unico partecipante appartenente alla classe I (Istituzionale). Tale circostanza, unitamente alla valutazione strategica della Società di Gestione di non proseguire nello sviluppo di prodotti aventi una connotazione esclusivamente obbligazionaria, ha determinato la decisione di cessare l'operatività del Fondo.

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione ha pertanto deliberato, in data 24 aprile 2026, la messa in liquidazione del Fondo. Le operazioni di liquidazione si sono concluse in data 27 aprile 2026, con l'ultima valorizzazione del patrimonio e il completamento delle operazioni di rimborso delle quote. Alla data del presente rendiconto risultano integralmente eseguiti i rimborsi a favore dei partecipanti.

Le circostanze sopra richiamate sono rilevanti ai fini della comprensione del rendiconto di gestione relativo al periodo e della cessazione dell'attività del Fondo.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto finale di liquidazione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione del rendiconto finale di liquidazione 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 finale di liquidazione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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 finale di liquidazione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto finale di liquidazione 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 finale di liquidazione.

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 finale di liquidazione, 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;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto finale di liquidazione 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, 30/07/2026

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


Marco Stolfi
Amministratore