

POLICY E PROCEDURA DI PRODUCT GOVERNANCE (POG)

INDICE	
	<p>I – POLICY</p> <ol style="list-style-type: none">1. Scopo2. Quadro giuridico3. Definizioni4. Principi di product governance5. Ambito di applicazione6. Ruoli e responsabilità <p>II – PROCEDURA</p> <ol style="list-style-type: none">7. Obiettivi del processo di product governance8. Perimetro dei prodotti BAC SG9. Attori, ruoli e responsabilità10. Processo di Product Governance – Fasi operative11. Indicatori tecnici POG12. Flussi informativi e output obbligatori

I – POLICY

1. Scopo	<p>Nel rispetto della normativa di riferimento, BAC Investments SG S.p.a. (di seguito anche “BAC SG” o “SG”) ha predisposto la presente Policy e Procedura di Product Governance (POG) (di seguito, la “Policy”), con riguardo all’attività di istituzione, gestione e controllo dei prodotti di investimento collettivo (fondi UCITS e FIA) promossi e gestiti dalla Società.</p> <p>La presente Policy disciplina i principi, le regole e i processi volti ad assicurare che i prodotti di investimento collettivo siano progettati, approvati, distribuiti e monitorati in modo coerente con le esigenze, le caratteristiche e gli obiettivi del mercato di riferimento, e che siano adottate misure organizzative atte a prevenire o mitigare i conflitti di interesse, salvaguardando i diritti degli investitori.</p>
2. Normativa di riferimento	<p>La presente Policy è redatta ai sensi della normativa vigente in materia di governo e controllo dei prodotti di investimento, e in particolare in conformità a:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Regolamento BCSM n.2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo, con specifico riferimento agli artt. 46, 47, 48, 49, 54 e 58; • Regolamento BCSM n. 2024-05 in materia di servizi e attività di investimento Parte X - Titolo X Governo degli strumenti finanziari - Capo I Obblighi per i PSI produttori; • Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e Linee Guida ESMA sui requisiti di product governance, ove compatibili con l’ordinamento sammarinese. <p>La Policy è redatta secondo il principio di proporzionalità, tenendo conto della natura, dimensione e complessità dell’attività svolta da BAC SG e della struttura della Capogruppo Banca Agricola Commerciale (BAC), di cui la Società è interamente controllata.</p>

3. Definizioni	<p>Ai fini della presente Policy si intende per:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prodotto: fondo comune di investimento (UCITS o FIA) istituito e gestito da BAC SG; • POG: l'insieme di processi e presidi organizzativi volti a garantire la corretta ideazione, approvazione, distribuzione e revisione dei prodotti finanziari; • Mercato target: il gruppo di investitori per i quali il prodotto è compatibile in termini di obiettivi, conoscenza, esperienza, orizzonte temporale e capacità di sostenere perdite; • Strategia distributiva: insieme dei canali, modalità e procedure attraverso i quali il prodotto è collocato sul mercato; • Funzioni di controllo: le funzioni di Risk Management, Compliance, Internal Audit e Antiriciclaggio; • Banca depositaria e soggetto incaricato del collocamento dei fondi: Banca Agricola Commerciale S.p.a., Capogruppo di BAC SG.
-----------------------	--

4. Principi	<p>BAC SG, nella progettazione e gestione dei propri fondi, adotta i seguenti principi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • tutela dell'interesse degli investitori e prevenzione di pratiche di vendita improprie; • coerenza tra obiettivi, rischio e caratteristiche dei prodotti e il profilo del mercato target individuato; • chiara definizione di ruoli e responsabilità lungo l'intero ciclo di vita del prodotto; • gestione efficace dei conflitti di interesse potenziali e attuali; • flussi informativi tempestivi tra produttore, distributore e depositaria; • revisione periodica dell'adeguatezza e dell'efficacia del processo POG.
--------------------	---

5. Ambito di applicazione	<p>La presente Policy si applica a tutti i fondi comuni di investimento istituiti e gestiti dalla SG, sia armonizzati (UCITS) che alternativi (FIA), indipendentemente dalla tipologia (aperti, chiusi, riservati).</p> <p>Sono esclusi dal perimetro della Policy i servizi accessori e i mandati di gestione individuale, nonché i servizi di consulenza prestati dalla SG a favore di BAC Life S.p.a., che restano disciplinati da specifiche procedure.</p>
----------------------------------	---

6. Ruoli e responsabilità	<p>Consiglio di Amministrazione</p> <ul style="list-style-type: none"> • approva la Policy e le successive revisioni; • definisce la strategia generale di prodotto e i criteri di revisione periodica; • valuta la coerenza dei prodotti con la strategia e gli obiettivi della SG; • assicura che le funzioni aziendali dispongano delle risorse necessarie per l'attuazione della Policy. <p>Direzione Generale</p> <ul style="list-style-type: none"> • coordina l'attuazione operativa della Policy e assicura il rispetto dei principi di POG; • supervisiona la fase di ideazione e approvazione dei prodotti; • cura la predisposizione delle schede di prodotto e la definizione del mercato target; • assicura l'adeguatezza dei flussi informativi verso il CdA, le funzioni di controllo e la Capogruppo. <p>Comitato Investimenti</p> <ul style="list-style-type: none"> • valuta la coerenza tecnica, finanziaria e di rischio-rendimento dei prodotti; • supporta la Direzione Generale nell'analisi della compatibilità tra prodotto e mercato target;
----------------------------------	---

	<ul style="list-style-type: none"> formula proposte di modifica, sospensione o chiusura di prodotti non più coerenti con gli obiettivi della SG. <p>Funzioni di controllo</p> <ul style="list-style-type: none"> Risk Management: verifica la coerenza tra profilo di rischio del prodotto, politica di investimento e target market; Compliance Officer: monitora la conformità della Policy alla normativa di riferimento; Internal Audit: verifica periodicamente l'efficacia del processo POG e dei controlli implementati; Antiriciclaggio: assicura la conformità alle normative AML/CFT nei processi di distribuzione.
--	---

II – PROCEDURA

7. Obiettivi del processo di product governance	BAC SG assicura che ogni prodotto sia gestito e articolato nelle seguenti fasi: ideazione, approvazione, distribuzione, monitoraggio e revisione, con l'obiettivo di garantire: <ul style="list-style-type: none"> coerenza con la strategia e la politica di rischio della SG; adeguatezza rispetto al mercato target individuato; identificazione e gestione dei conflitti di interesse; trasparenza e flussi informativi efficaci con i soggetti distributori e la depositaria.
--	--

8. Perimetro dei prodotti BAC SG	La Procedura si applica ai seguenti fondi istituiti da BAC SG: <ul style="list-style-type: none"> BAC Global Cauto BAC Global Prudente
---	--

	<ul style="list-style-type: none"> • BAC Global Bilanciato • BAC Global Dinamico • BAC Global Equity • BAC Absolute Return • BAC Strategic Income
--	--

<p>9. Attori, ruoli e responsabilità</p>	<p>BAC SG adotta una struttura organizzativa snella, in cui il ruolo delle funzioni è definito secondo principi generali di presidio e controllo. Le funzioni coinvolte nel processo di Product Governance sono:</p> <p>Consiglio di Amministrazione</p> <ul style="list-style-type: none"> • approva la presente Policy e le sue revisioni; • approva nuovi fondi e modifiche rilevanti; • riceve la Relazione annuale in materia di Product Governance. <p>Direzione Generale (DG)</p> <ul style="list-style-type: none"> • coordina e assicura l'attuazione del processo complessivo di Product Governance; • supervisiona le attività di monitoraggio e revisione; • presenta al CdA gli esiti annuali e le eventuali proposte di aggiornamento dei prodotti. <p>Comitato Investimenti</p> <ul style="list-style-type: none"> • valuta gli aspetti finanziari e tecnici dei fondi; • supporta la DG nello sviluppo o nell'aggiornamento dei prodotti; • esprime un parere sulla coerenza rischio/obiettivo del fondo.
---	---

	<p>Funzione Risk Management</p> <ul style="list-style-type: none"> • monitora il profilo di rischio dei fondi; • verifica la coerenza degli indicatori con il quadro atteso (VAR, volatilità, massimo drawdown, sharpe ratio); • segnala eventuali anomalie o situazioni meritevoli di attenzione. <p>Funzione Compliance</p> <ul style="list-style-type: none"> • vigila sull'allineamento del processo POG alla normativa applicabile; • verifica la corretta applicazione del mercato target; • effettua controlli di secondo livello su specifici aspetti del processo. <p>BAC S.p.a. in qualità di collocatore dei fondi</p> <ul style="list-style-type: none"> • applica le indicazioni di BAC SG in tema di mercato target e idoneità; • assicura che la clientela servita sia coerente con il profilo dei prodotti; • fornisce a BAC SG informazioni periodiche sull'andamento della distribuzione. <p>Internal Audit</p> <ul style="list-style-type: none"> • verifica periodicamente l'adeguatezza del processo POG; • riporta esiti e raccomandazioni al C.d.A.
--	---

10. Processo di Product Governance - Fasi operative	<p>Il processo di Product Governance adottato da BAC SG è strutturato in modo flessibile, tenendo conto della natura UCITS dei fondi gestiti, della semplicità dell'offerta e delle indicazioni del Regolamento n.2024-05.</p> <p>Le attività sono svolte secondo una logica di monitoraggio continuo e revisione periodica, con la possibilità di approfondimenti in caso di eventi straordinari.</p>
--	--

Flussi informativi tra BAC SG e BAC S.p.a. (art. X.X.6)

Il rapporto tra produttore (BAC SG) e collocatore (BAC S.p.a.) è regolato da flussi informativi costanti, in conformità all'art. X.X.6.

Flussi da BAC SG verso BAC S.p.a.

- schede prodotto aggiornate e mercato target;
- comunicazioni su modifiche rilevanti del fondo;
- segnalazioni relative a eventi trigger;
- informazioni aggiornate sulle caratteristiche dei fondi.

Flussi da BAC S.p.a. verso BAC SG

- dati sulla clientela raggiunta;
- coerenza tra mercato target e clientela servita;
- reclami e segnalazioni operative;
- evidenze su eventuali anomalie distributive.

Modalità di trasmissione

I flussi informativi avvengono con frequenza:

- annuale;
- ad evento, in caso di elementi rilevanti da comunicare.

Processo di approvazione degli strumenti finanziari

Il processo di approvazione dei fondi istituiti da BAC Investments SG S.p.a. si basa sui principi previsti dagli artt. X.X.1 e X.X.3 del Regolamento n.2024-05.

L'approvazione si articola in più fasi, con il coinvolgimento delle funzioni aziendali e degli organi sociali.

	<p>Analisi dei conflitti di interesse</p> <p>Prima dell'istituzione o modifica di un fondo, BAC SG valuta l'esistenza di potenziali situazioni di conflitto di interesse, dirette o indirette, in linea con la Policy Conflitti di Interesse BAC SG. La Funzione Compliance esprime un parere ex-ante sulla presenza o meno di situazioni idonee a compromettere l'interesse degli investitori e sulla coerenza tra il fondo proposto e i meccanismi di gestione dei conflitti.</p> <p>Analisi di scenario e valutazione dei rischi</p> <p>Per ciascun fondo viene predisposta un'analisi di scenario, articolata in:</p> <ul style="list-style-type: none">• scenario positivo,• scenario centrale,• scenario avverso. <p>L'analisi considera i principali fattori di rischio, la previsione di volatilità, gli andamenti attesi e l'impatto sui rendimenti dei clienti. La Funzione Risk Management contribuisce alla valutazione tecnica della rischiosità, in coerenza con l'art. X.X.3.</p> <p>Valutazione della struttura dei costi e degli oneri</p> <p>La Direzione Generale, con il supporto della Funzione Compliance, verifica che:</p> <ul style="list-style-type: none">• i costi applicati siano proporzionati e trasparenti,• gli oneri non pregiudichino il rapporto rischio/rendimento del fondo,• la struttura commissionali sia coerente con la prassi di mercato e con l'interesse dell'investitore. <p>Coerenza preliminare con il Mercato Target</p> <p>BAC SG effettua una verifica preliminare della coerenza tra:</p>
--	--

- | | |
|--|--|
| | <ul style="list-style-type: none">• profilo del fondo;• categoria di clientela servita dal Gruppo;• livelli di rischio e di complessità;• obiettivi e orizzonte temporale dei sottoscrittori. |
| | <p>Questa valutazione anticipa la definizione formale del mercato target prevista dall'art. X.X.2.</p> |
| | <p>Approvazione finale</p> <p>La documentazione completa viene sottoposta:</p> <ul style="list-style-type: none">• alla Funzione Compliance, per la conformità;• al Comitato Investimenti, per la valutazione tecnico-finanziaria;• al Consiglio di Amministrazione, per l'approvazione finale. <p>Solo a seguito della delibera del CdA il nuovo fondo o una modifica rilevante ad un fondo già operativo può essere avviata.</p> <p>Definizione del Mercato Target</p> <p>BAC SG definisce il mercato target di ciascun fondo secondo i criteri previsti dall'art. X.X.2 del Regolamento n.2024-05 e conforme alle Linee Guida ESMA.</p> <p>La definizione di mercato target include:</p> <p>Target Market Positivo</p> <ul style="list-style-type: none">• tipologia di cliente (retail /professionale),• livello di conoscenza ed esperienza finanziaria,• capacità di sopportare perdite e profilo di rischio,• orizzonte temporale consigliato,• obiettivi di investimento. |

	<p>Target Market Negativo</p> <ul style="list-style-type: none">• Vengono individuate le categorie di Clienti per le quali il fondo non è adatto (in base a rischio, complessità, orizzonte temporale o finalità del prodotto). <p>Strategia di distribuzione</p> <p>La strategia di distribuzione è definita tenendo conto:</p> <ul style="list-style-type: none">• della tipologia di clientela BAC S.p.a.,• del livello di complessità del fondo,• dei requisiti informativi verso i clienti. <p>Riesame dei prodotti (art. X.X.5)</p> <p>La Direzione Generale di BAC SG effettua un riesame dei fondi:</p> <ul style="list-style-type: none">• almeno annualmente,• in occasione di eventi rilevanti (c.d. <i>event trigger</i>). <p>Il riesame include:</p> <ul style="list-style-type: none">• aggiornamento del mercato target;• verifica del profilo rischio/rendimento;• analisi della performance;• verifica degli indicatori qualitativi (reclami, anomalie distributive, concentrazione rete);• aggiornamento dei documenti informativi del fondo;• esame dell'informativa ricevuta dal distributore. <p>L'esito è formalizzato nella Relazione annuale POG, presentata al CdA.</p>
--	---

11. Indicatori tecnici POG	<p>Il Regolamento n.2024-05 prescrive che il produttore monitori il rischio dei prodotti e la loro coerenza con le caratteristiche del mercato target. Per tale ragione, BAC SG adotta un insieme non vincolante di indicatori che supportano la valutazione complessiva del fondo.</p> <p>Indicatori Quantitativi</p> <p>Gli indicatori quantitativi comunemente considerati includono:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Performance del fondo • Performance rispetto al benchmark • VAR • Volatilità • Massimo Drawdown (massima perdita maturata) • SRRI (indicatore sintetico di rischio e rendimento in conformità agli orientamenti ESMA) • Flussi netti <p>Il loro utilizzo è orientativo e non vincola l'esito della valutazione POG.</p> <p>Indicatori Qualitativi</p> <p>Vengono inoltre considerati elementi qualitativi come:</p> <ul style="list-style-type: none"> • coerenza del fondo con il mercato target; • reclami ricevuti; • indicazioni provenienti dalla rete distributiva; • eventuali anomalie operative; • osservazioni delle funzioni di controllo. <p>Principio di proporzionalità</p> <p>La valutazione è condotta:</p> <ul style="list-style-type: none"> • in modo proporzionato alla natura dei prodotti (UCITS long only); • con flessibilità metodologica; • senza applicazione automatica di soglie o formule quantitative.
---	---

<p>12. Flussi informativi e Output Obbligatori</p>	<p>Il Regolamento n.2024-05 richiede che i Produttori:</p> <ul style="list-style-type: none"> • monitorino con regolarità la coerenza dei prodotti; • effettuino una revisione periodica degli stessi; • adottino misure tempestive in presenza di eventi avversi; • mettano a disposizione del distributore le informazioni necessarie affinché il prodotto sia offerto in modo corretto. <p>In coerenza con tali prescrizioni, BAC SG struttura gli output POG in tre categorie non vincolanti, utilizzate come <i>best practice interna</i> e modulabili nel tempo.</p> <p>Output Periodici (frequenza flessibile)</p> <p>BAC SG effettua regolarmente verifiche sulla performance, sul rischio e sulla coerenza dei fondi con il mercato target, formalizzandone l'esito in:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Output Periodici • aggiornamento degli indicatori di rischio e performance; • verifica della coerenza con il target market; • analisi dell'andamento distributivo. <p>La frequenza è definita dalla Direzione Generale in funzione:</p> <ul style="list-style-type: none"> • della complessità dei prodotti, • delle condizioni di mercato, • delle esigenze organizzative, • dell'esito delle verifiche precedenti. <p>A titolo indicativo, BAC SG svolge queste attività con cadenza almeno trimestrale, salvo diversa determinazione.</p> <p>Revisione Periodica dei Prodotti</p> <p>In conformità al Regolamento n.2024-05, BAC SG effettua una revisione dei prodotti che comprende:</p>
---	---

- valutazione annuale della performance e del rischio;
- revisione della coerenza con il target market;
- verifica dell'adeguatezza dei prospetti e della documentazione informativa;
- analisi dei reclami eventualmente ricevuti.

L'esito della revisione è formalizzato nella **Relazione annuale POG**, sottoposta a:

- Direzione Generale
- Comitato Investimenti
- Consiglio di Amministrazione, per approvazione e assunzione delle eventuali necessarie determinazioni.

Output “Ad Evento” (Event-Driven)

In caso di eventi rilevanti o inattesi, BAC SG produce specifiche analisi e comunica tempestivamente l'esito alle funzioni interne e al distributore.

Eventi che possono richiedere un output straordinario:

- incremento della volatilità oltre soglie tecniche interne;
- variazioni normative;
- andamento anomalo della performance;
- reclami significativi;
- variazioni del profilo rischio-rendimento del fondo;
- modifiche rilevanti del mercato target.

L'output straordinario assume la forma dell'**Event-Trigger Report**.

Archiviazione e conservazione

Tutti gli output sono archiviati digitalmente dalla Direzione Generale e dalle funzioni di controllo per **un periodo di almeno 10 anni**, come previsto dagli obblighi generali di conservazione.