

MC ADVISORY CSR SRL SB

METODOLOGIA DEL SISTEMA DI RATING POSITIVE FINANCE

2 luglio 2026

Indice

1. Panoramica del rating ESG	3
1.1 MC Advisory CSR Srl SB	3
1.2 Panoramica generale del sistema di rating	3
1.3 Obiettivi	3
1.4 Ambito di applicazione	3
1.5 Definizione e natura dei rating	4
2. Prodotti di rating e caratteristiche	4
2.1 Prodotti di rating ESG	4
2.2 Fattori ESG e temi di sostenibilità	5
2.3 Approccio alla materialità	5
2.4 Standard internazionali ed evidenze scientifiche	5
3. Metodologia di rating	6
3.1 Architettura generale e calcolo deterministico	6
3.2 Sistema di punteggio e classificazione	6
3.3 Rating principali, sotto-rating e ponderazioni	7
3.4 Classificazione degli attivi	7
3.5 Modelli e tecniche scientifiche	7
3.6 Interazione con i partecipanti ai mercati finanziari	8
4. Governance, fonti e trattamento dei dati	8
4.1 Fonti dei dati e gerarchia	9
4.2 Stime, proxy, valori minimi e dati mancanti	9
4.3 Controlli sulla qualità dei dati	9
4.4 Limiti	10
4.5 Raccolta dei dati assistita dall'intelligenza artificiale	10
4.6 Revisioni, correzioni e ricalcolo dei dati	11
5. Revisione, versionamento e modifiche della metodologia	11
5.1 Riesame e approvazione	11
5.2 Modifiche sostanziali, test e implementazione	11
5.3 Informative sulle modifiche	12
6. Informative organizzative	12
6.1 Assetto proprietario e struttura societaria	12
6.2 Modello di business e politica tariffaria	12
6.3 Indipendenza e conflitti di interesse	12
6.4 Informazioni legali e contatti	13
7. Informazioni per gli utenti, gli elementi valutati e gli emittenti	13
Allegato 1 - Cronologia delle versioni della metodologia	14
Allegato 2 - Bibliografia	14

1. Panoramica del rating ESG

1.1 MC Advisory CSR Srl SB

MC Advisory CSR Srl SB (MCSR) è una società europea indipendente di rating ESG e tecnologia finanziaria e una Società Benefit italiana. MCSR fornisce rating ESG quantitativi relativi a prodotti finanziari e servizi connessi di dati, tecnologia e formazione. Le attività di rating ESG sono disciplinate separatamente dalle altre attività della società mediante la Politica MCSR in materia di indipendenza, dovuta diligenza e conflitti di interesse, la Politica di revisione delle metodologie e gestione delle modifiche, la Politica GOVCTRL e le altre politiche approvate.

MCSR rende disponibili i rating ESG agli utenti retail tramite PositiveFinance.com e agli utenti professionali mediante servizi di dati e la piattaforma Robo4Advisor. MCSR resta l'unica responsabile delle metodologie, del calcolo e dell'emissione dei propri rating ESG, anche quando i rating sono distribuiti tramite terzi.

1.2 Panoramica generale del sistema di rating

Il Sistema di Rating ESG Positive Finance (il «Sistema di rating») è una famiglia di prodotti di rating ESG correlati, concepita per valutare l'approccio gestionale e le caratteristiche dei portafogli sottostanti dei prodotti di investimento europei. Combina evidenze documentali, dati regolamentari strutturati e valutazioni ESG di terzi approvate mediante algoritmi quantitativi e deterministici.

Il sistema non si basa sul giudizio discrezionale degli analisti per determinare un singolo rating. Esperti umani definiscono, riesaminano e approvano gli indicatori generali, le regole di selezione delle evidenze, le ponderazioni, le formule, le stime e i proxy. Le regole approvate sono programmate e applicate in modo coerente a tutti i prodotti finanziari valutati nel pertinente universo.

1.3 Obiettivi

- fornire informazioni ESG chiare e comparabili agli utenti professionali e agli intermediari finanziari;
- fornire metriche comprensibili agli utenti retail che intendono valutare le caratteristiche di sostenibilità dei prodotti finanziari;
- coprire un ampio universo di prodotti finanziari europei mediante processi quantitativi coerenti e scalabili;
- distinguere l'approccio alla gestione ESG del produttore del prodotto dai rischi e dagli impatti ESG del portafoglio sottostante;
- supportare un processo informato di dovuta diligenza senza costituire consulenza in materia di investimenti o una raccomandazione.

1.4 Ambito di applicazione

Il Sistema di rating è concepito per i prodotti finanziari distribuiti nell'Unione europea. L'universo standard dei prodotti valutati comprende attualmente fondi comuni di investimento aperti, ETF e gestioni separate italiane. I prodotti di investimento assicurativi unit-linked e i prodotti pensionistici sono valutati esclusivamente nell'ambito di incarichi ad personam, applicando la medesima metodologia e i medesimi controlli pertinenti. Altri prodotti finanziari ammissibili possono essere valutati ad personam quando i dati e la metodologia lo consentono.

I rating sono calcolati esclusivamente per prodotti attivi per i quali siano disponibili sufficienti informazioni identificative e relative alle fonti. Un prodotto cessato o non più esistente è rimosso dall'universo attivo dei

prodotti valutati. Il rating non è automaticamente trasferito a un prodotto successore in seguito a fusione o ristrutturazione.

Alla data della presente Metodologia, la base documentale di MCSR contiene circa 106.738 strumenti con indicazione SFDR, dei quali circa 45.000 prodotti sono attivamente elaborati e valutati. I mandati di gestione discrezionale di portafoglio non sono presentati come categoria standard separata di elementi valutati nella presente Metodologia pubblica.

1.5 Definizione e natura dei rating

Un rating ESG MCSR è un punteggio o un parere relativo al profilo o alle caratteristiche ESG di un prodotto finanziario valutato, alla sua esposizione ai rischi ESG o ai suoi impatti sui fattori ambientali, sociali, relativi ai diritti umani o di governance. Ciascun rating si basa su una metodologia consolidata e su un sistema di classificazione definito.

Il Sistema di rating distingue la qualità dell'approccio alla gestione ESG del produttore e del prodotto dai rischi e dagli impatti del portafoglio sottostante. Fornisce inoltre rating aggregati che combinano tali dimensioni. I rating sono valutazioni relative nell'ambito del pertinente universo di riferimento, salvo diversa indicazione nell'informativa applicabile al prodotto di rating.

2. Prodotti di rating e caratteristiche

2.1 Prodotti di rating ESG

MCSR organizza attualmente i propri prodotti di rating ESG regolamentati in tre principali famiglie di rating ESG, alle quali si aggiunge l'indicatore ibrido ESG Adjusted Performance (ESGAP):

Prodotto o componente di rating	Finalità	Struttura
ESG Management Rating	Valuta il produttore del prodotto e il relativo gruppo, compresi cultura ESG, governance, processi e trasparenza, nonché le strategie di gestione ambientali, sociali e di governance applicate al prodotto finanziario valutato.	Comprende componenti a livello di società/gruppo e sotto-rating delle strategie di gestione E, S e G a livello di prodotto.
ESG Portfolio Rating	Valuta il portafoglio sottostante dal punto di vista del rischio ESG e dell'impatto ESG.	Combina l'ESG Portfolio Risk Rating e l'ESG Portfolio Impact Rating secondo la formula di ponderazione approvata.
ESG Global Rating	Combina le dimensioni Management e Portfolio in un rating ESG aggregato.	È inoltre prodotto nelle varianti E, S e G utilizzando le pertinenti componenti Management e Portfolio.
ESG Portfolio Risk Rating	Misura le caratteristiche di rischio ESG del portafoglio sottostante utilizzando valutazioni ESG di terzi approvate e regole di aggregazione.	Componente Portfolio.
ESG Portfolio Impact Rating	Misura le caratteristiche degli impatti negativi e positivi utilizzando indicatori EET e altre informazioni approvate del produttore o provenienti da fonti esterne.	Componente Portfolio, comprendente risultati a livello di temi E, S e G.
Sotto-rating Cultura / Processi / Trasparenza e Strategie di gestione E, S e G	Forniscono un'analisi mirata delle evidenze gestionali che contribuiscono all'ESG Management Rating.	Sotto-rating e componenti analitiche.

L'indicatore ESG Adjusted Performance (ESGAP), ove visualizzato, combina la performance finanziaria, il rischio finanziario e l'ESG Global Rating. Poiché incorpora un rating ESG MCSR, MCSR considera ESGAP

parte della propria gamma di prodotti di rating ESG regolamentati. Esso rimane un indicatore ibrido distinto e non sostituisce le informative separate sui rating ESG descritte nel presente documento.

2.2 Fattori ESG e temi di sostenibilità

Il Sistema di rating considera separatamente i fattori E, S e G e può aggregarli. Attualmente utilizza 13 temi di sostenibilità collegati agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite:

Pilastro	Temi
Ambiente	Ripristinare la biodiversità e gli ecosistemi; preservare le risorse naturali e promuovere un'economia circolare; mitigare i cambiamenti climatici e adattarsi a essi, sostenendo le fonti energetiche alternative; ridurre l'inquinamento nello spazio e sulla terra, nell'aria e nell'acqua.
Sociale	Ridurre la povertà e sostenere i bisogni fondamentali e la sicurezza; promuovere la salute e il benessere; costruire un'economia sostenibile ed equilibrata; promuovere la diversità e l'inclusione; promuovere una vita lavorativa positiva e significativa; sostenere l'equità sociale e l'etica.
Governance	Promuovere la cooperazione internazionale e lo sviluppo; promuovere una cultura globale della pace; promuovere l'eccellenza nella governance.

2.3 Approccio alla materialità

L'ESG Management Rating valuta le evidenze documentali relative a cultura ESG, trasparenza, governance, processi, esclusioni, integrazione ESG, engagement, strategie tematiche e di impatto. Ciascuna evidenza approvata contribuisce a una o più componenti del rating secondo una regola di ponderazione documentata.

L'ESG Portfolio Rating considera sia la materialità finanziaria, attraverso l'esposizione del portafoglio ai rischi ESG, sia la materialità d'impatto, attraverso gli impatti negativi e positivi sulla sostenibilità. La metodologia descrive come tali dimensioni vengono combinate e come sono presentati i risultati E, S e G. MCSR applica un approccio best-in-universe ai rating relativi e attualmente non applica una classificazione settoriale ai prodotti finanziari valutati. Per le azioni, le obbligazioni societarie e sovrane, gli immobili e i portafogli misti sottostanti sono utilizzati indicatori specifici per classe di attivo.

2.4 Standard internazionali ed evidenze scientifiche

Il quadro si ispira all'Agenda 2030 delle Nazioni Unite, ai Principi delle Nazioni Unite per l'investimento responsabile, al Global Compact delle Nazioni Unite, agli standard OCSE e OIL, alla legislazione dell'Unione europea in materia di finanza sostenibile, alla rendicontazione CSRD/ESRS, alla Tassonomia UE, alla SFDR, agli standard EET e ai quadri riconosciuti di rendicontazione e governance. Le etichette di sostenibilità e i riconoscimenti possono essere utilizzati come evidenze di supporto quando ne siano verificati l'ambito e la validità; non sono considerati una garanzia del rispetto dei criteri di rating di MCSR.

La base scientifica combina l'architettura della balanced scorecard, l'analisi decisionale multicriterio, la costruzione di indicatori compositi e tecniche basate sulla distribuzione cumulativa empirica. I principali riferimenti sono riportati nell'Allegato 2.

3. Metodologia di rating

3.1 Architettura generale e calcolo deterministico

Il Sistema di rating è strutturato su quattro livelli controllati:

- 1. Quadri delle evidenze.** Elenchi approvati di azioni documentali, misure del rischio di portafoglio e indicatori dell'impatto di portafoglio pertinenti alla finalità del rating.
- 2. Governance dei dati.** Gerarchia delle fonti, validazione, stime, proxy, regole di correzione, tracciabilità e controlli sulla qualità dei dati stabiliti dalla Politica GOVCTRL.
- 3. Ponderazione e aggregazione.** Ponderazioni e formule approvate che convertono le evidenze validate e gli indicatori quantitativi in punteggi grezzi delle componenti.
- 4. Conversione in rating.** Conversione programmata dei punteggi grezzi nella scala pubblicata da 0 a 5 e nelle categorie applicabili di classificazione relativa.

Tutti i calcoli dei rating sono deterministici. I medesimi input validati e la medesima metodologia approvata producono lo stesso risultato. Nessun dipendente, membro di comitato, cliente, produttore o collaboratore esterno può modificare manualmente il rating di un singolo prodotto. Un risultato anomalo è gestito correggendo i dati all'origine oppure modificando formalmente la metodologia e ricalcolando il pertinente universo.

3.2 Sistema di punteggio e classificazione

MCSR utilizza una scala standard da 0 a 5. I punteggi grezzi di Management, Portfolio Risk e Portfolio Impact sono calcolati secondo le rispettive formule e convertiti nella scala pubblicata come previsto dalla metodologia applicabile.

Quando viene utilizzata la funzione di distribuzione cumulativa (CUM_DIST), il punteggio grezzo è convertito nella proporzione di elementi valutati del pertinente universo aventi un punteggio inferiore o uguale a quello oggetto di valutazione. Il percentile è moltiplicato per 5. Ne deriva una classificazione competitiva relativa, anziché una misura assoluta della qualità.

Valutazione in stelle	Posizione relativa	Interpretazione
1	30% inferior	Ritardatari
2	Dal 30° a meno del 50° percentile	Performance inferiori
3	Dal 50° a meno del 70° percentile	Performance medie
4	Dal 70° a meno del 90° percentile	Performance superiori
5	10% superiore	Leader

I punteggi continui possono essere visualizzati con tre cifre decimali. La versione vigente della metodologia, l'universo di riferimento e l'interpretazione applicabile della classificazione fanno parte dell'informativa a livello di prodotto.

3.3 Rating principali, sotto-rating e ponderazioni

Rating	Descrizione	Ponderazione attuale
ESG Global Rating	Aggregato di ESG Management Rating ed ESG Portfolio Rating.	70% Management / 30% Portfolio
ESG Management Rating	Media aritmetica semplice delle componenti Cultura e Processi, Trasparenza e delle strategie di gestione E, S e G.	Ponderazione paritaria delle cinque componenti
ESG Portfolio Rating	Aggregato di Portfolio Impact e Portfolio Risk.	50% Impact / 50% Risk
E Global Rating	Componenti ambientali di gestione e di impatto/rischio del portafoglio.	70% Management ambientale / 30% Portfolio ambientale
S Global Rating	Componenti sociali di gestione e di impatto/rischio del portafoglio.	70% Management sociale / 30% Portfolio sociale
G Global Rating	Componenti di governance della gestione e di impatto/rischio del portafoglio.	70% Management di governance / 30% Portfolio di governance

Le varianti Global E, S e G applicano la medesima ponderazione 70% Management / 30% Portfolio dell'ESG Global Rating. L'ESG Management Rating è la media aritmetica semplice delle sei componenti: Cultura, Processi, Trasparenza e le componenti delle strategie di gestione E, S e G.

3.4 Classificazione degli attivi

Le evidenze relative a cultura gestionale, governance, processi e trasparenza possono essere valutate a livello di gruppo, produttore e prodotto e non sono determinate esclusivamente dalla classe di attivo. Gli indicatori di rischio e impatto del portafoglio sono selezionati in funzione degli attivi sottostanti: indicatori societari per azioni e obbligazioni societarie, indicatori sovrani per titoli di Stato, indicatori immobiliari per esposizioni immobiliari e la relativa combinazione per prodotti misti.

I rating di impatto del portafoglio si concentrano sugli indicatori pertinenti alla classe di attivo applicabile, compresi, ove disponibili, gli indicatori dei principali effetti negativi. La ponderazione riflette la rilevanza degli indicatori e la disponibilità dei dati secondo la metodologia approvata.

3.5 Modelli e tecniche scientifiche

Il Sistema di rating utilizza un modello di balanced scorecard organizzato nei livelli Pilastro, Tema di sostenibilità e Indicatore chiave di sostenibilità. L'elevato numero di indicatori documentali e quantitativi riduce il rischio che un rating sia determinato da un singolo evento o da un numero limitato di osservazioni.

Pilastro	Tema di sostenibilità	Mappature Management	Indicatori / mappature di impatto
Ambiente	Biodiversità ed ecosistemi	117	52
Ambiente	Risorse naturali ed economia circolare	142	58
Ambiente	Clima ed energia	63	45

Pilastro	Tema di sostenibilità	Mappature Management	Indicatori / mappature di impatto
Ambiente	Inquinamento	51	54
Sociale	Bisogni fondamentali e sicurezza	60	71
Sociale	Salute e benessere	72	75
Sociale	Economia sostenibile ed equilibrata	136	100
Sociale	Diversità e inclusione	73	47
Sociale	Vita lavorativa	79	50
Sociale	Equità sociale ed etica	73	70
Governance	Cooperazione internazionale e sviluppo	83	65
Governance	Cultura della pace	60	63
Governance	Eccellenza nella governance	72	58

Alla data della presente Metodologia, il quadro delle evidenze comprende 452 indicatori unici di Management e 105 indicatori unici di Portfolio Impact. I valori riportati nella tabella rappresentano attribuzioni o mappature sovrapposte di indicatori unici a uno o più temi di sostenibilità e componenti del rating e non criteri unici separati. Cultura, Processi e Trasparenza sono inclusi nell'universo degli indicatori di Management. Il Portfolio Risk utilizza valutazioni ESG di terzi approvate e regole di aggregazione e non è pertanto rappresentato in tali conteggi di mappatura.

3.6 Interazione con i partecipanti ai mercati finanziari

I rating sono prodotti in piena indipendenza e senza consentire all'elemento valutato o alla società prodotto di determinare la metodologia o il risultato. MCSR può prendere contatto con le società prodotto, scaricare documenti da fonti ufficiali, rendere disponibili istruzioni ed elenchi documentali e ricevere EET, politiche, report e altre informazioni pertinenti. L'engagement è finalizzato ad ampliare e aggiornare la base informativa utilizzata per i rating non sollecitati e non costituisce comunicazione preventiva del rating.

Gli EET aggiornati devono essere inviati a oir@mcadvisory.it o mediante gli altri canali controllati indicati da MCSR. Il contatto con la società prodotto non comporta l'obbligo di trasmettere un rating, una bozza o il risultato prima dell'emissione e non sospende il calcolo in attesa di risposta. Le informazioni ricevute sono validate e integrate secondo la medesima gerarchia delle fonti e le medesime regole applicate ai prodotti comparabili. La partecipazione della società prodotto non trasforma il rating in sollecitato, salvo che il rating sia commissionato dal soggetto valutato o da una parte correlata.

4. Governance, fonti e trattamento dei dati

Il quadro dettagliato di governance e controllo è definito nella Politica GOVCTRL. La presente sezione riepiloga gli elementi relativi ai dati necessari per comprendere le metodologie di rating.

4.1 Fonti dei dati e gerarchia

L'ESG Management Rating utilizza documenti ESG ufficiali del produttore e del gruppo, strategie, politiche di esclusione, informative SFDR, dati EET, prospetti dei fondi e, per i prodotti passivi, le metodologie applicabili agli indici. L'ESG Portfolio Risk Rating utilizza valutazioni ESG di terzi approvate. L'ESG Portfolio Impact Rating utilizza principalmente dati EET e può utilizzare altre informazioni analitiche del produttore o esterne sufficientemente affidabili.

L'EET costituisce, ove disponibile, la fonte strutturata primaria a livello di prodotto. I documenti ufficiali regolamentari e contrattuali, le informative dei produttori, le regole degli indici e le fonti esterne approvate forniscono evidenze aggiuntive o specifiche per determinate componenti. Ciascun input materiale è associato a una fonte e a una data identificabili.

In caso di conflitto tra fonti, MCSR applica il seguente ordine di prevalenza: (1) dati EET; (2) regole minime applicabili ai fondi che dispongono di label ESG riconosciute; (3) regole specifiche connesse all'articolo SFDR del prodotto, risultanti dai documenti di gestione o regolamentari; (4) metodologia dell'indice applicabile; e (5) altre fonti specifiche o non strutturate. Gli EET non pubblici e le altre informazioni non pubbliche possono essere utilizzati, anche per rating non sollecitati, nel rispetto delle limitazioni imposte dal produttore o dal contratto e dei medesimi controlli di validazione. MCSR applica un approccio di diversificazione delle fonti; i fornitori esterni possono variare in funzione di disponibilità, copertura, qualità e accordi contrattuali. La disponibilità dei dati è riesaminata mensilmente e la metodologia almeno annualmente.

4.2 Stime, proxy, valori minimi e dati mancanti

Le stime e i proxy sono regole generali programmate e approvate dal Comitato scientifico. Non costituiscono rettifiche discrezionali di un singolo rating. Gli approcci attualmente applicati possono comprendere:

- valori minimi basati sulla classificazione SFDR pari rispettivamente a 0, 1 e 2 per i prodotti articolo 6, articolo 8 e articolo 9, sulla scala da 0 a 5, per le componenti Management SDGE, SDGS e SDGG e per la componente Portfolio;
- un proxy corrispondente al peer comparabile con la performance più bassa, utilizzando in primo luogo la medesima classificazione SFDR, tipologia di prodotto, macro-area e area e, qualora non disponibile, la medesima classificazione SFDR, tipologia di prodotto e macro-area;
- qualora non sia disponibile un peer comparabile, applicazione del valore minimo SFDR pertinente e mantenimento del precedente valore validato per un periodo non superiore a 18 mesi;
- esclusione di indicatori, ricalibrazione delle ponderazioni o altro trattamento espressamente definito nella metodologia.

Le principali motivazioni, il metodo sottostante e i limiti delle stime e dei proxy sono comunicati agli utenti e agli elementi valutati.

Le tipologie di prodotto utilizzate nella gerarchia dei peer sono azionari, obbligazionari, bilanciati e flessibili. I valori minimi si applicano direttamente alle specifiche componenti Management e Portfolio e incidono sull'ESG Global Rating esclusivamente attraverso la formula di aggregazione approvata. Si tratta di regole generali programmate e mai di aggiustamenti discrezionali di un singolo rating.

4.3 Controlli sulla qualità dei dati

I dati sono sottoposti ad autenticazione delle fonti, controlli degli identificativi e dei collegamenti, validazione degli schemi e degli intervalli, verifiche di completezza e coerenza, confronti temporali,

rilevazione di anomalie e valori anomali, riesame documentale e riconciliazione prima del rilascio. Una variazione pari o superiore al 30% di un rating è considerata anomala, salvo che sia spiegata da un'aggiunta sostanziale di dati. Il Team ESG è il Data Owner e svolge la raccolta documentale, l'importazione degli EET e il caricamento dei dati di terzi. Il Servizio IT implementa le modifiche approvate e i rilasci in produzione. Le modifiche massive sono soggette a un controllo a quattro occhi.

Qualora un controllo individui un'anomalia, MCSR verifica la fonte e valida il nuovo valore, lo corregge, mantiene temporaneamente la precedente posizione validata, applica un proxy approvato oppure sottopone la questione a escalation. Una variazione validata sostanziale o anomala determina, ove opportuno, il ricalcolo dell'intero universo.

4.4 Limiti

Limite	Effetto
Disponibilità e comparabilità	Le informative regolamentari e dei produttori variano in termini di completezza, granularità, data e metodologia.
Informazioni autodichiarate	MCSR generalmente non sottopone a revisione o attestazione i dati comunicati dai produttori dei prodotti.
Valutazioni ESG di terzi	La copertura, la metodologia e la frequenza di aggiornamento differiscono tra i fornitori e possono cambiare nel tempo.
Stime e proxy	I valori minimi, le regole relative ai peer e i valori mantenuti possono ridurre la sensibilità alle caratteristiche specifiche di un prodotto valutato.
Classificazione relativa	Il rating di un prodotto può cambiare quando cambia l'universo di riferimento o la relativa distribuzione, anche se il punteggio grezzo resta invariato.
Aggiornamenti mensili	Nuovi file EET, modifiche delle informative e correzioni possono determinare variazioni temporanee, in particolare nei rating di impatto.
Copertura per classe di attivo	La disponibilità dei dati resta più limitata per alcuni prodotti assicurativi, pensionistici, dei mercati privati e immobiliari.
Assenza di una serie storica dei rating	MCSR applica attualmente le modifiche in modo prospettico e non pubblica una serie storica dei rating.

MCSR mitiga tali limiti mediante la gerarchia delle fonti, la tracciabilità, la validazione, proxy prudenziali, il ricalcolo dell'intero universo, l'informativa e il riesame periodico della metodologia. Il rating resta un parere o un punteggio basato sulle informazioni disponibili e non garantisce l'accuratezza o la completezza delle informative sottostanti.

4.5 Raccolta dei dati assistita dall'intelligenza artificiale

L'intelligenza artificiale non determina i rating ESG. Strumenti assistiti dall'IA possono supportare l'identificazione, la raccolta, la pre-elaborazione e la strutturazione delle informazioni provenienti da fonti approvate. Una persona qualificata o un controllo approvato valida l'attribuzione della fonte e la conversione delle informazioni in input di rating. Il rating finale è prodotto esclusivamente da algoritmi deterministici che applicano regole approvate.

MCSR può utilizzare strumenti di IA cloud di terzi esclusivamente come strumenti di facilitazione e supporto e non utilizza API per determinare o trasmettere i risultati dei rating. I dati riservati o personali non sono trasmessi a sistemi di IA non autorizzati. Qualsiasi estrazione o strutturazione assistita dall'IA è soggetta alla validazione di una persona o di un controllo approvato prima di poter diventare un input del rating.

4.6 Revisioni, correzioni e ricalcolo dei dati

I rating sono ricalcolati almeno mensilmente mediante un'elaborazione dell'intero universo basata su una data di riferimento comune. Ove opportuno, viene avviato un ciclo aggiuntivo a seguito di una variazione dei dati sostanziale o anomala validata. Le correzioni identificano la motivazione, la fonte, il soggetto che ha effettuato il riesame e le componenti del rating interessate. I valori corretti sovrascrivono quelli precedenti nella base dati operativa anziché essere versionati a livello di singolo record; la tracciabilità è supportata da backup settimanali, archivi IT completi e risultati mensili dei rating per tutti gli strumenti.

Le operazioni societarie, le fusioni, i cambiamenti del produttore, la liquidazione del prodotto e le variazioni dell'universo attivo sono trattati come eventi relativi ai dati e al perimetro. Un prodotto cessato è rimosso dall'universo attivo. I rating storici non sono ricalcolati né pubblicati come serie storica dedicata. Le registrazioni sono conservate per almeno cinque anni e il quadro tecnologico prevede backup settimanali, ripristino entro 48 ore e continuità cloud su Microsoft Azure.

5. Revisione, versionamento e modifiche della metodologia

5.1 Riesame e approvazione

Ciascuna metodologia attiva è riesaminata almeno annualmente dal Comitato scientifico di MCSR nell'ambito della delega approvata dal Consiglio di amministrazione. Un riesame può essere avviato anticipatamente in seguito a modifiche normative, nuove evidenze, cambiamenti delle fonti, limiti dei dati, risultati anomali, reclami, riesami di errori fattuali o cambiamenti tecnologici.

Il Presidente avvia e coordina il riesame. Il Comitato scientifico approva, respinge, rinvia o richiede ulteriori analisi. Le decisioni metodologiche sono indipendenti dalla politica tariffaria, dalle vendite, dal mantenimento dei clienti e dal risultato desiderato per un singolo elemento valutato.

5.2 Modifiche sostanziali, test e implementazione

Una modifica metodologica sostanziale comprende una modifica che incide significativamente sulla finalità, sul significato, sulla comparabilità o sul risultato di un rating. Una variazione superiore a cinque punti percentuali della ponderazione complessiva di un elemento è considerata un indicatore di materialità, ma la valutazione della materialità considera anche la natura della modifica e i risultati delle simulazioni sull'intero universo.

Prima della messa in produzione, le regole proposte sono simulate e confrontate con la metodologia vigente sull'universo pertinente. Le formule, le ponderazioni, i valori minimi e massimi, i proxy e le regole sui dati mancanti sono verificati rispetto alle specifiche approvate. La modifica diviene efficace soltanto dopo il completamento con esito positivo dei test, la corretta implementazione nei programmi e l'approvazione della versione applicabile della metodologia.

5.3 Informative sulle modifiche

Prima del primo ricalcolo in produzione che utilizza una modifica metodologica sostanziale, MCSR pubblica un avviso che identifica il prodotto di rating interessato, la natura e la motivazione della modifica, il ciclo di calcolo nel quale essa diviene efficace e l'ubicazione della metodologia aggiornata. La metodologia pubblica indica la versione vigente, la data dell'ultimo aggiornamento e la descrizione delle modifiche rispetto alla versione precedente.

Informazioni più granulari sono rese disponibili su base continuativa agli utenti, agli elementi valutati e agli emittenti tramite il pertinente canale riservato o contrattuale, comprese le motivazioni e le implicazioni qualora un rating cambi a seguito di una modifica sostanziale della metodologia, del modello, delle ipotesi o delle fonti dei dati.

6. Informative organizzative

6.1 Assetto proprietario e struttura societaria

MCSR pubblica un organigramma dell'assetto proprietario che evidenzia i collegamenti con eventuali imprese madri e controllate e indica se le entità collegate pertinenti svolgono attività elencate all'articolo 16, paragrafo 1, o altri servizi contemplati dal quadro informativo applicabile. MCSR opera attualmente come società italiana indipendente, non ha un'impresa madre e non possiede società controllate.

Le informazioni aggiornate sull'assetto proprietario sono disponibili all'indirizzo https://www.mcadvisory.it/?page_id=616.

6.2 Modello di business e politica tariffaria

MCSR applica un modello di business ibrido che comprende l'accesso in abbonamento a carico dell'investitore, valutazioni a carico dell'emittente o sollecitate, redistribuzione e servizi di piattaforma offerti in pacchetto. I corrispettivi sono determinati secondo la regole tariffarie e commerciali approvate MCSR sulla base di criteri oggettivi e non sono collegati agli esiti dei rating. Il personale addetto ai rating e alle metodologie non partecipa alle negoziazioni sui corrispettivi.

L'informativa organizzativa pubblica descrive i modelli di pagamento applicabili, la quota dei ricavi annuali derivante da ciascun modello e, ove applicabile, l'effetto dei corrispettivi relativi ai servizi diversi dal rating sui corrispettivi dei rating ESG.

Le proporzioni annuali dei ricavi attribuibili ai modelli a carico dell'investitore, a carico dell'emittente e agli altri modelli di pagamento, unitamente a qualsiasi effetto pertinente dei corrispettivi per servizi diversi dal rating, sono trattate nella separata informativa organizzativa e nella regole tariffarie e commerciali approvate. Tali elementi non sono incorporati nelle formule metodologiche né utilizzati per determinare i risultati dei rating.

6.3 Indipendenza e conflitti di interesse

MCSR applica la Politica IDDC per identificare, prevenire, valutare, gestire, monitorare e comunicare i conflitti effettivi, potenziali o percepiti. I principali rischi comprendono la proprietà o l'influenza, i clienti significativi, la prestazione di più servizi allo stesso gruppo, i corrispettivi a carico dell'emittente o relativi a servizi in pacchetto, gli incarichi esterni, gli interessi personali, i collaboratori esterni, la dipendenza dai fornitori di dati e le richieste di modifiche della metodologia o dei dati orientate a un risultato specifico.

I presidi comprendono algoritmi deterministici, il divieto di forzature manuali, l'astensione, gli accessi basati sui ruoli, prezzi oggettivi, la separazione tra decisioni commerciali e di rating, la governance formale delle metodologie, la gerarchia delle fonti, i controlli sulla qualità dei dati, i registri dei conflitti e l'informativa al Consiglio di amministrazione.

6.4 Informazioni legali e contatti

La metodologia vigente, la Politica IDDC, la Politica MRCM, la Politica GOVCTRL, le informazioni sull'assetto proprietario e le informative regolamentari sono rese disponibili nella sezione Rating ESG / Informazioni regolamentari del sito web MCSR all'indirizzo https://www.mcadvisory.it/?page_id=640.

Le informazioni sull'assetto proprietario sono disponibili all'indirizzo https://www.mcadvisory.it/?page_id=616

Le informazioni legali sono reperibili all'indirizzo https://www.mcadvisory.it/?page_id=550.

Le domande di carattere generale possono essere inviate a info@mcadvisory.it.

Gli EET aggiornati devono essere inviati esclusivamente a oir@mcadvisory.it.

Le richieste relative ad anomalie fattuali o operative sono gestite mediante il processo di contatto dell'area riservata previsto dalla Procedura MCSR di engagement e raccolta documentale.

I rating non sollecitati sono disciplinati dalla Procedura MCSR per i rating ESG non sollecitati.

7. Informazioni per gli utenti, gli elementi valutati e gli emittenti

Oltre alle informative pubbliche, MCSR rende disponibili, su base continuativa e ove applicabile, informazioni più granulari relative a:

- evidenze scientifiche, ipotesi, indicatori chiave e metodi di ponderazione;
- risultati E, S e G separati per i rating aggregati;
- potenziali carenze metodologiche e misure adottate per affrontarle;
- politica di revisione della metodologia, versione vigente, data dell'ultimo riesame e modifiche sostanziali;
- categorie di fonti pubbliche e non pubbliche, status di verifica e utilizzo delle informative regolamentari;
- metodi di stima, proxy e media di settore;
- politiche di aggiornamento dei dati e revisione dei dati storici, data dell'ultimo aggiornamento, controlli di qualità e misure correttive;
- interazione con gli elementi valutati e status di partecipazione per i rating non sollecitati;
- raccolta dei dati assistita dall'IA, ove applicabile;
- trattamento di nuove informazioni rilevanti che incidono su un rating.

Per le società prodotto MCSR può predisporre un'area riservata Positive Finance o altri canali controllati dedicati alla raccolta documentale. Tali canali possono contenere l'elenco dei documenti richiesti, istruzioni, modelli scaricabili, lo stato della documentazione ricevuta e un modulo di contatto. Non sono utilizzati per comunicare preventivamente il rating o per richiederne l'approvazione. MCSR può emettere il rating senza attendere una risposta, fermo restando che le informazioni ricevute successivamente sono considerate nei cicli di aggiornamento secondo la metodologia vigente.

Allegato 1 - Cronologia delle versioni della metodologia

Versione	Approvazione / efficacia	Organo approvante	Sintesi
1.0	30 giugno 2026; 2 luglio 2026	Comitato Scientifico	Prima versione sottoposta al CdA; governance, interazione e rating non sollecitati allineati al regime temporaneo dei piccoli fornitori.

Allegato 2 - Bibliografia

- Kaplan, R.S., and Norton, D.P. (1992), The Balanced Scorecard - Measures That Drive Performance.
- Keeney, R.L., and Raiffa, H. (1976), Decisions with Multiple Objectives.
- Saaty, T.L. (1980), The Analytic Hierarchy Process.
- Nardo, M., Saisana, M., Saltelli, A., Tarantola, S., Hoffmann, A., and Giovannini, E., Handbook on Constructing Composite Indicators.
- Rosenblatt, M. (1952), Remarks on a Multivariate Transformation.
- Dorfleitner, G., Halbritter, G., and Nguyen, M. (2015), Measuring the Level and Risk of Corporate Responsibility - An Empirical Comparison of Different ESG Rating Approaches.
- Berg, F., Koelbel, J.F., and Rigobon, R. (2022), Aggregate Confusion: The Divergence of ESG Ratings.

Avvertenza

MC Advisory CSR Srl SB (MCSR) svolge attività di rating ESG nel rispetto del diritto dell'Unione europea applicabile, incluso il Regolamento (UE) 2024/3005 e le disposizioni applicabili ai piccoli fornitori di rating ESG durante il regime temporaneo.

La presente Metodologia descrive i principi e le formule applicati da MCSR nell'attribuzione di rating ESG ai prodotti finanziari. Essa non divulga dati personali, informazioni riservate, set di dati soggetti a licenza, algoritmi proprietari, codice sorgente o altro know-how protetto.

I rating ESG MCSR sono pareri o punteggi indipendenti ottenuti applicando metodologie consolidate alle informazioni disponibili. Essi non costituiscono rating del credito, consulenza in materia di investimenti, un'offerta o sollecitazione, né una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere uno strumento finanziario. Gli utenti restano responsabili delle proprie valutazioni e decisioni.

In caso di conflitto tra la presente Metodologia e una disposizione giuridicamente vincolante, prevale la normativa applicabile.

MCSR si riserva il diritto di aggiornare la metodologia in qualsiasi momento per riflettere le prassi di mercato e, in tal caso, di comunicare le modifiche sostanziali adottate.