

MC ADVISORY CSR SRL SB

POLITICA IN MATERIA DI INDIPENDENZA, DOVUTA DILIGENZA E CONFLITTI DI INTERESSE (IDDC)

2 luglio 2026

Indice

1. Introduzione e finalità	3
2. Definizioni	3
3. Ambito di applicazione.....	3
4. Principi guida.....	4
5. Governance e responsabilità	4
6. Indipendenza delle attività di rating ESG	4
7. Dovuta diligenza e integrità dei rating	5
8. Identificazione e dichiarazione dei conflitti	6
9. Indipendenza commerciale, corrispettivi e incentivi	6
10. Presidi organizzativi, tecnologici e informativi.....	7
11. Tipologie di conflitto	7
12. Mappatura e mitigazione dei conflitti.....	8
13. Escalation, astensione, misure correttive e informativa	10
14. Formazione e sensibilizzazione	11
15. Monitoraggio e revisione della Politica.....	11
16. Conservazione della documentazione e delle evidenze	11
17. Trasparenza pubblica e contatti	12
18. Riferimenti normativi	13
Cronologia delle revisioni del documento	13
Responsabile della Politica.....	13
Avvertenza	13

1. Introduzione e finalità

MC Advisory CSR Srl SB (MCSR) fornisce rating ESG e valutazioni connesse, principalmente con riferimento a prodotti finanziari quali fondi comuni di investimento, ETF, ETC, prodotti di investimento assicurativi e prodotti pensionistici. MCSR svolge inoltre attività tecnologiche, di gestione e fornitura di dati, formative e di supporto operativo alle imprese, purché compatibili con l'indipendenza delle proprie attività di rating ESG.

La presente Politica descrive le modalità con cui MCSR tutela l'indipendenza, l'obiettività e l'accuratezza delle proprie attività di rating ESG e identifica, previene, valuta, gestisce, monitora e, ove opportuno, comunica i conflitti di interesse effettivi, potenziali o percepiti.

La Politica si fonda sul Regolamento (UE) 2024/3005. Durante il regime temporaneo applicabile ai piccoli fornitori di rating ESG, MCSR applica i requisiti relativi all'indipendenza, alla dovuta diligenza interna e alla trasparenza delle metodologie di rating, unitamente agli obblighi applicabili di informativa al pubblico e agli utenti. La presente Politica è attuata congiuntamente alla Politica MCSR di revisione delle metodologie e gestione delle modifiche, alle regole tariffarie e commerciali approvate da MCSR, alle metodologie applicabili ai singoli prodotti di rating, al quadro di governance dei dati e alla Procedura interna di gestione dei conflitti di interesse e relativo Registro.

2. Definizioni

Rating ESG

Un parere, un punteggio o una combinazione di entrambi, relativo al profilo o alle caratteristiche ESG di un elemento valutato, alla sua esposizione ai rischi ESG o al suo impatto sui fattori ambientali, sociali, relativi ai diritti umani o di governance, basato su una metodologia consolidata e su un sistema di classificazione definito.

Attività di rating ESG

L'emissione e la pubblicazione o distribuzione, su base professionale, di rating ESG da parte di MCSR. Un servizio è qualificato come attività di rating ESG soltanto quando rientra nell'ambito di applicazione del Regolamento (UE) 2024/3005.

Elemento valutato ed emittente dell'elemento valutato

Un prodotto finanziario o altro elemento al quale è attribuito un rating ESG e, ove rilevante, il partecipante ai mercati finanziari, il produttore o altro soggetto responsabile dell'emissione o della gestione di tale elemento.

Conflitto di interesse

Qualsiasi interesse personale, finanziario, commerciale, contrattuale, organizzativo o di altra natura che possa influenzare, o possa ragionevolmente apparire idoneo a influenzare, l'indipendenza, l'imparzialità o l'accuratezza di un'attività di rating ESG.

Soggetti rientranti nell'ambito di applicazione

I componenti del Consiglio di amministrazione, l'alta dirigenza, i dipendenti, i membri del Team ESG di MCSR, i collaboratori esterni e qualsiasi altra persona la cui attività possa influenzare i dati, la metodologia, il calcolo, il riesame, l'approvazione, la pubblicazione o la distribuzione di un rating ESG.

3. Ambito di applicazione

La presente Politica si applica a MCSR in quanto persona giuridica, ai suoi soci, al Consiglio di amministrazione, all'alta dirigenza, a tutti i dipendenti, ai collaboratori esterni e agli altri soggetti rientranti nel suo ambito di applicazione. Essa si applica alle attività regolamentate di rating ESG e alle altre attività di MCSR nella misura in cui possano generare un rischio per l'indipendenza o l'accuratezza dei rating ESG.

Gli accordi contrattuali con i collaboratori esterni devono imporre il rispetto dei medesimi obblighi di riservatezza, indipendenza, dichiarazione dei conflitti e cooperazione applicabili al personale MCSR che svolge attività comparabili.

4. Principi guida

- Indipendenza da influenze politiche, economiche, commerciali e personali.
- Applicazione coerente e fondata su evidenze delle metodologie di rating approvate.
- Prevenzione, identificazione, gestione e comunicazione proporzionate dei conflitti.
- Responsabilità chiaramente attribuite, decisioni documentate ed escalation efficace.
- Separazione tra le decisioni di rating e le negoziazioni commerciali.
- Pari trattamento dei clienti e degli elementi valutati, senza collegare l'esito del rating a corrispettivi o altri vantaggi.
- Sensibilizzazione continua del personale e tempestiva segnalazione delle criticità.

5. Governance e responsabilità

Il Consiglio di amministrazione approva la presente Politica ed esercita direttamente la funzione di controllo interno sulle attività di rating ESG. Il CdA riceve le dichiarazioni e le segnalazioni relative ai conflitti materiali, esamina gli incidenti rilevanti, dispone controlli a campione e approva le azioni correttive. Il Presidente è delegato alla gestione operativa e delle attività ESG e assicura l'attuazione dei presidi. Amministrazione e Finanza presta supporto amministrativo, mantiene il Registro dei conflitti di interesse, conserva le dichiarazioni e le evidenze e prepara la documentazione destinata al CdA, senza assumere la funzione di controllo interno.

I responsabili operativi assicurano l'applicazione della Politica nell'ambito delle rispettive funzioni. Ciascun soggetto rientrante nell'ambito di applicazione resta personalmente responsabile della tempestiva dichiarazione di un conflitto o di una criticità e della cooperazione con le attività di valutazione o con le misure correttive.

Nessun soggetto può valutare, approvare o chiudere un conflitto che lo riguardi direttamente. I conflitti che coinvolgono il Presidente, un amministratore o un soggetto incaricato della gestione del caso sono rimessi al Consiglio di amministrazione, con esclusione del soggetto interessato dalla discussione e dalla decisione.

Il Comitato scientifico, nell'ambito della delega approvata dal Consiglio di amministrazione, è responsabile del riesame tecnico e dell'approvazione delle metodologie di rating ESG e delle relative modifiche. Il Comitato registra le presenze, il quorum, i voti, le astensioni, le ricusazioni e le decisioni. Il Consiglio di amministrazione è informato delle modifiche approvate e di ogni incidente metodologico o conflitto di carattere materiale.

Le decisioni tariffarie e commerciali sono separate dalle decisioni metodologiche e di rating. Il Consiglio di amministrazione verifica, nell'ambito del controllo interno, che i criteri siano oggettivi e che i corrispettivi o le deroghe commerciali non influenzino metodologie, dati, tempistiche o risultati. Amministrazione e Finanza conserva le approvazioni e le registrazioni pertinenti.

6. Indipendenza delle attività di rating ESG

MCSR non consente a clienti, soci, amministratori, dipendenti, collaboratori, elementi valutati o emittenti di determinare o influenzare un rating ESG, la metodologia sottostante, il trattamento dei dati applicato a uno specifico elemento valutato o la tempistica di un intervento sul rating per ragioni commerciali.

I rating ESG di MCSR sono calcolati mediante algoritmi quantitativi e deterministici, approvati nell'ambito del quadro di governance metodologica e applicati in modo coerente all'universo di rating pertinente. Le competenze umane sono impiegate per definire e approvare le regole generali, gli indicatori, i criteri di selezione delle evidenze, le

ponderazioni, le formule, le soglie minime, i limiti massimi, i proxy e i metodi di stima; nessuna persona può determinare o modificare manualmente il rating attribuito a un singolo prodotto finanziario.

Ogni modifica di una metodologia o di un modello deve essere giustificata da una ragione metodologica, normativa, scientifica, operativa o connessa ai dati, debitamente documentata; deve essere applicata in modo coerente a tutti i prodotti che soddisfano le medesime condizioni, essere sottoposta a test prima della messa in produzione e soggetta a controllo di versione. La modifica non può essere introdotta né programmata al fine di ottenere un risultato preferenziale per uno specifico cliente, produttore, socio o elemento valutato.

MCSR calcola un ESG Management Rating, che comprende la valutazione del produttore e del relativo gruppo e delle strategie di gestione E, S e G applicate a ciascun fondo; un ESG Portfolio Rating, relativo ai rischi ESG e agli impatti ESG; e un ESG Global Rating, che combina le componenti Management e Portfolio e comprende le varianti E, S e G.

Tutti i rating attivi sono ricalcolati almeno mensilmente mediante un'elaborazione dell'intero universo basata su una data di riferimento comune. Un ulteriore ricalcolo è effettuato quando è stata validata una variazione materiale o anomala dei dati. Le distribuzioni relative, ove utilizzate, sono ricalcolate sull'intero universo pertinente.

Un risultato anomalo è gestito mediante la verifica e la correzione dei dati sottostanti oppure attraverso una modifica formale della metodologia. Non è mai corretto mediante un aggiustamento ad hoc del singolo rating.

7. Dovuta diligenza e integrità dei rating

MCSR applica un processo completo di dovuta diligenza volto a garantire che interessi aziendali, commerciali o personali non compromettano l'indipendenza, l'accuratezza o l'applicazione coerente delle attività di rating ESG. Il processo comprende la selezione delle fonti, la raccolta e la validazione dei dati, la governance metodologica, il calcolo programmato, il riesame delle anomalie, le correzioni fattuali, il ricalcolo e l'informativa.

I seguenti controlli fanno parte del quadro di dovuta diligenza e devono essere documentati nelle pertinenti registrazioni operative:

Fonti ed evidenze

Per l'ESG Management Rating, MCSR utilizza documenti ESG ufficiali pubblicati dai produttori dei prodotti finanziari e dai relativi gruppi, strategie ESG, politiche di esclusione rilevanti rispetto alla classificazione SFDR del prodotto, dati EET, prospetti dei fondi e, per gli ETF, le regole applicabili agli indici. L'EET costituisce, ove disponibile, la fonte strutturata primaria per le informazioni rilevanti a livello di prodotto. Per i rischi di portafoglio, MCSR utilizza valutazioni ESG di terzi sugli attivi in portafoglio, applicando regole approvate di aggregazione e qualità. Per gli impatti di portafoglio, MCSR utilizza i dati EET e, ove sufficientemente affidabili, informazioni analitiche fornite dai produttori dei prodotti finanziari.

I dati e le evidenze documentali sono tracciabili alla relativa fonte. Le informazioni mancanti, incoerenti o oggetto di variazioni materiali sono trattate secondo gerarchie delle fonti approvate, regole di proxy e stima e il separato quadro di governance dei dati. Nessun analista può selezionare un valore al fine di influenzare l'esito di un rating.

Calcolo e validazione

Gli input validati sono elaborati mediante gli algoritmi deterministici approvati e vigenti. Per ciascun ciclo di calcolo sono registrati la versione della metodologia, la data di riferimento dei dati, la data di calcolo e il relativo risultato. I risultati materiali o anomali sono esaminati prima della pubblicazione e ogni correzione è effettuata mediante una rettifica controllata dei dati oppure una modifica metodologica approvata, seguita dal ricalcolo.

Controlli sulla revisione delle metodologie e sulla gestione delle modifiche

Gli interventi metodologici riguardano principalmente la selezione degli elementi estratti dalle evidenze documentali e le ponderazioni attribuite a tali elementi. Le modifiche proposte sono documentate, classificate, simulate e confrontate con la metodologia vigente sull'universo pertinente. Una variazione superiore a cinque punti percentuali del peso complessivo attribuito a un elemento è considerata materiale, unitamente alle modifiche di indicatori rilevanti, formule, regole di proxy o stima, scale o classificazioni normative che possano incidere in misura significativa sui risultati.

Il Comitato scientifico approva la versione della metodologia e il ciclo di calcolo dal quale essa diviene efficace. Le regole approvate sono implementate nei programmi e verificate prima della messa in produzione. Una modifica materiale è comunicata sul sito web di MCSR prima del primo ricalcolo effettuato secondo la nuova metodologia.

Responsabilità di controllo ed escalation

Il Presidente coordina il flusso operativo, il fascicolo delle evidenze, le simulazioni, i test, la programmazione e il rilascio in produzione. Il Team ESG e il Servizio IT, in capo a Operations, implementano e verificano le regole approvate, senza poter modificare una metodologia o un singolo rating. Amministrazione e Finanza conserva le evidenze delle fasi svolte. Il Consiglio di amministrazione effettua controlli a campione sul rispetto delle approvazioni, sulla gestione dei conflitti, sui test, sul versionamento, sulla conservazione documentale e sull'informativa.

8. Identificazione e dichiarazione dei conflitti

Prima di iniziare un'attività che possa influenzare la valutazione di un elemento valutato, ciascun soggetto rientrante nell'ambito di applicazione deve considerare e dichiarare ogni conflitto effettivo, potenziale o percepito riguardante l'elemento valutato, il relativo emittente, produttore, gestore o le pertinenti entità del gruppo.

L'obbligo di dichiarazione è continuativo. Ogni nuovo conflitto deve essere segnalato non appena si verifica o viene conosciuto. I soggetti che partecipano alle revisioni metodologiche, ai controlli dei rating o ai processi di approvazione rilasciano dichiarazioni documentate almeno annualmente e prima di partecipare a una questione nella quale possa sorgere un conflitto. L'assenza di una dichiarazione non costituisce prova dell'assenza di un conflitto; MCSR svolge controlli indipendenti proporzionati.

Gli interessi rilevanti comprendono partecipazioni finanziarie dirette, recenti rapporti di lavoro o commerciali, incarichi esterni, rapporti familiari o personali stretti, regali o vantaggi, rapporti di subfornitura, interessi legati ai ricavi e qualsiasi altra circostanza idonea a compromettere l'obiettività del giudizio. Gli investimenti detenuti tramite organismi di investimento collettivo effettivamente diversificati, prodotti pensionistici, prodotti di investimento assicurativi o mandati di gestione discrezionale non richiedono normalmente l'astensione quando il soggetto non esercita alcuna influenza sulla selezione degli investimenti sottostanti e non sussiste una concentrazione materiale; ogni concentrazione eccezionale, influenza o altra circostanza rilevante deve essere dichiarata e valutata.

9. Indipendenza commerciale, corrispettivi e incentivi

I dipendenti, i collaboratori e i componenti del Comitato scientifico che partecipano direttamente al riesame dei dati, alle decisioni metodologiche, ai controlli di calcolo o all'approvazione dei rating non possono negoziare corrispettivi, condizioni di pagamento o altre condizioni commerciali con un cliente, un elemento valutato, un emittente, un produttore o un soggetto collegato. Qualora partecipino a una riunione con un cliente, si astengono da qualsiasi discussione relativa a corrispettivi o prezzi. Le discussioni commerciali sono gestite da soggetti che non determinano gli esiti dei rating.

I corrispettivi e gli altri accordi commerciali non possono in alcun caso dipendere dal livello, dalla direzione, dalla pubblicazione o dal ritiro di un rating. MCSR applica un modello ibrido a carico dell'investitore e a carico dell'emittente, disciplinato dalla separata regole tariffarie e commerciali approvate da MCSR. I corrispettivi di abbonamento, i servizi a carico dell'emittente, gli accordi di redistribuzione e i pacchetti che comprendono servizi regolamentati e non regolamentati si basano su criteri oggettivi, documentati e non discriminatori e non possono essere strutturati in modo da incentivare esiti favorevoli dei rating.

MCSR applica criteri tariffari documentati e indipendenti dai risultati dei rating. Le deroghe materiali devono essere motivate e approvate dall'organo competente. Amministrazione e Finanza ne conserva le evidenze e predispone informazioni sulla concentrazione dei ricavi e sulle relazioni connesse alla prestazione di più servizi; il Consiglio di amministrazione esamina i casi materiali nell'ambito del controllo interno.

I redistributori e i segnalatori d'affari non possono influenzare le metodologie, i processi o gli esiti dei rating. L'origine del rating e la responsabilità di MCSR quale fornitore di rating devono rimanere chiaramente individuabili. I flussi di remunerazione devono essere coerenti con accordi tra parti indipendenti e non possono essere collegati a uno specifico risultato di rating.

I soggetti rientranti nell'ambito di applicazione non possono sollecitare o accettare denaro, regali, ospitalità, favori o altri benefici che possano influenzare, o apparire idonei a influenzare, la loro attività. Ogni beneficio offerto che non sia chiaramente di valore simbolico e appropriato deve essere rifiutato o restituito e segnalato al Responsabile della Politica.

10. Presidi organizzativi, tecnologici e informativi

MCSR applica presidi proporzionati alla natura e alle dimensioni delle proprie attività. Tali presidi comprendono accessi a sistemi e documenti basati sui ruoli, archivi controllati, obblighi di riservatezza, separazione tra responsabilità commerciali e analitiche, credenziali sicure, classificazione delle informazioni, registri delle modifiche e piste di controllo relative alle variazioni apportate ai dati, alle metodologie e ai programmi di calcolo.

I collaboratori esterni ricevono esclusivamente gli accessi necessari per le attività loro assegnate. I diritti di accesso sono riesaminati e revocati quando non risultano più necessari. La raccolta dei dati è tracciabile alla fonte e le modifiche materiali sono registrate, in modo da consentire la verifica dell'accuratezza e dell'integrità.

Quando MCSR fornisce servizi diversi dai rating ESG allo stesso cliente o gruppo, valuta se tali servizi possano incidere sull'indipendenza delle attività di rating. MCSR applica controlli aggiuntivi oppure si astiene dal fornire il servizio qualora il conflitto non possa essere adeguatamente prevenuto o gestito.

Le specifiche metodologiche, le modifiche ai programmi e i rilasci in produzione sono soggetti ad approvazione e verifica documentate. I collaboratori esterni e il personale tecnico ricevono esclusivamente gli accessi necessari per le rispettive attività e non possono modificare regole approvate o singoli risultati. I diritti di accesso sono riesaminati e revocati quando non risultano più necessari.

Le proposte tariffarie e le deroghe commerciali autorizzate sono documentate separatamente dai fascicoli di rating. Il personale a contatto con i clienti non controlla i dati di rating, l'approvazione delle metodologie o il calcolo in produzione. Amministrazione e Finanza conserva le registrazioni; il Consiglio di amministrazione ne verifica a campione l'applicazione e riesamina i presidi in caso di variazione materiale del modello di business, dei servizi, dei sistemi o dell'ambito dei rating.

11. Tipologie di conflitto

Poiché MCSR concentra attualmente i propri rating ESG sui prodotti finanziari, i conflitti possono derivare dal rapporto tra MCSR e il soggetto che emette, produce o gestisce il prodotto valutato, anziché dal prodotto in sé. Le principali fonti di conflitto comprendono:

- partecipazioni, diritti di voto, controllo, rappresentanza nel Consiglio di amministrazione o altra influenza materiale su MCSR;
- una relazione rilevante con un cliente o una dipendenza economica connessa a servizi di rating e diversi dal rating;
- un incarico esterno, un interesse finanziario, un recente rapporto di lavoro o un rapporto commerciale di un amministratore, dipendente o collaboratore;
- regali, ospitalità, favori, remunerazioni o incentivi commerciali;
- accesso a informazioni non pubbliche o a sistemi oltre quanto necessario per lo svolgimento del proprio ruolo;
- incentivi a modificare dati, modelli, algoritmi, metodologie o la tempistica di pubblicazione;
- ricorso a un collaboratore esterno con obblighi concorrenti o interessi commerciali non dichiarati;

- modelli a carico dell'investitore, a carico dell'emittente, di redistribuzione o basati su servizi in pacchetto, che possano creare dipendenza economica o un incentivo a favorire un cliente;
- una decisione metodologica o relativa alle fonti dei dati influenzata da prezzi, obiettivi commerciali, mantenimento del cliente, interessi dei soci o dal perseguimento di un risultato preferenziale;
- dipendenza da valutazioni ESG di terzi o da informazioni fornite da un produttore, quando il rapporto con la fonte o i limiti dei dati non siano adeguatamente controllati o comunicati.

12. Mappatura e mitigazione dei conflitti

12.1 Conflitti a livello societario e commerciale

Scenario di conflitto	Rischi per l'indipendenza	Controlli e misure di mitigazione
Un partecipante ai mercati finanziari o il relativo gruppo detiene partecipazioni o diritti di voto in MCSR, dispone di rappresentanza nel Consiglio di amministrazione, esercita il controllo o può esercitare un'influenza materiale.	Pressione, o percezione di pressione, volta a ottenere rating favorevoli sui prodotti emessi o gestiti dal gruppo.	Il rapporto è registrato e valutato. I prodotti sono esclusi dall'universo di rating attivo quando non sia possibile dimostrare l'indipendenza. Ogni eccezione richiede una decisione documentata del Consiglio di amministrazione, controlli rafforzati e un'adeguata informativa.
Un emittente o produttore di prodotti valutati è un cliente rilevante di MCSR, considerando congiuntamente i servizi di rating e i servizi diversi dal rating.	La dipendenza commerciale o la vendita incrociata potrebbero influenzare le decisioni o le tempistiche dei rating.	Sono monitorati la concentrazione dei ricavi e i rapporti relativi a più servizi; il personale addetto ai rating e alle metodologie non negozia i corrispettivi; i prezzi non sono collegati agli esiti; le decisioni commerciali e di rating sono separate; i casi materiali sono segnalati al Consiglio di amministrazione.
Un componente del Consiglio di amministrazione o dell'alta dirigenza ricopre un incarico o un ruolo significativo presso un emittente, produttore, gestore o gruppo i cui prodotti sono valutati da MCSR.	Rischio di interesse personale, familiarità o patrocinio.	Dichiarazione immediata, astensione dalle decisioni connesse, rimozione degli accessi ove opportuno, riesame indipendente dei dati e dei risultati di rating interessati e informativa quando richiesta.
MCSR fornisce un altro servizio allo stesso soggetto o gruppo i cui prodotti sono valutati.	Flussi informativi, pressione del cliente o percezione di mancanza di indipendenza.	Valutazione di compatibilità prima della stipula, separazione delle responsabilità e delle registrazioni, accessi basati sui ruoli, determinazione e approvazione separate dei corrispettivi e cessazione del servizio qualora il conflitto non possa essere gestito.
Un redistributore o un segnalatore d'affari commercializza i rating MCSR o percepisce una quota dei ricavi.	Pressione commerciale, attribuzione non chiara del rating o incentivi a promuovere risultati favorevoli.	I contratti preservano la responsabilità esclusiva di MCSR per la metodologia e l'emissione; l'origine del rating è comunicata; i distributori non possono influenzare i processi di rating; la remunerazione non è collegata agli esiti; MCSR mantiene la gestione contrattuale del cliente quando l'intermediario opera esclusivamente come segnalatore d'affari.

12.2 Conflitti personali, relativi ai collaboratori e metodologici

Scenario di conflitto	Rischi per l'indipendenza	Controlli e misure di mitigazione
Un dipendente, amministratore o collaboratore ha un interesse finanziario diretto, un recente rapporto di lavoro, un rapporto commerciale o una relazione personale stretta con l'emittente di un elemento valutato o con una pertinente entità del gruppo.	Giudizio distorto o percezione di perdita di obiettività.	Dichiarazione e valutazione documentata; il soggetto è escluso dal processo di valutazione, riesame o approvazione quando l'indipendenza possa risultare compromessa. Gli investimenti collettivi diversificati e le gestioni patrimoniali discrezionali sono valutati conformemente alla politica e alla normativa applicabili.

Scenario di conflitto	Rischi per l'indipendenza	Controlli e misure di mitigazione
Un soggetto rientrante nell'ambito di applicazione sollecita o accetta denaro, regali, ospitalità, favori o altri benefici derivanti da un rapporto d'affari.	Incentivo effettivo o percepito.	Divieto, segnalazione tempestiva, restituzione o rifiuto del beneficio, registrazione nel pertinente registro e, ove opportuno, provvedimento disciplinare.
Un collaboratore esterno responsabile di dati, tecnologia o metodologia intrattiene un altro rapporto che crea un incentivo a fornire dati inesatti o modificare un algoritmo.	Manipolazione dei dati o dei modelli, rating inesatti e danno reputazionale.	Dovuta diligenza precontrattuale, clausole contrattuali sui conflitti e sulla riservatezza, accessi limitati, piste di controllo, controlli di qualità, validazione indipendente e cessazione del rapporto qualora il conflitto non possa essere gestito.
Un cliente o una funzione aziendale richiede una modifica della metodologia, del modello o del trattamento dei dati volta a migliorare uno specifico esito di rating.	Adattamento della metodologia a un cliente o a un elemento valutato.	La richiesta è respinta, salvo che evidenzi una reale criticità metodologica o fattuale. Ogni modifica segue il processo formale di governance metodologica, è applicata in modo coerente, soggetta a versionamento e comunicata.
Un componente del Comitato scientifico, il Presidente o un collaboratore tecnico ha un interesse collegato a una modifica metodologica proposta o all'universo di rating interessato.	La progettazione, i test o la tempistica della metodologia potrebbero favorire un cliente, produttore, socio o parte correlata.	Dichiarazione preventiva e annuale dei conflitti, astensione, accesso limitato, verbalizzazione dell'astensione e decisione indipendente del Comitato. La modifica deve avere carattere generale, essere simulata sull'universo pertinente e applicata in modo coerente.
MCSR utilizza valutazioni ESG di terzi o informazioni fornite dal produttore di un prodotto finanziario.	La dipendenza dalla fonte, informazioni incomplete o gli incentivi della fonte potrebbero incidere sull'accuratezza del rating.	Gerarchia delle fonti approvata, controlli di qualità e coerenza, tracciabilità, limiti documentati, stime o proxy controllati ed escalation delle anomalie materiali.

13. Escalation, astensione, misure correttive e informativa

Quando viene identificato un conflitto, MCSR adotta una risposta idonea a tutelare l'indipendenza, l'accuratezza e l'affidabilità del rating. Le misure possono comprendere l'astensione, la riassegnazione dell'attività, un riesame rafforzato, la limitazione degli accessi, la correzione dei dati, il rifiuto di una richiesta commerciale, l'esclusione di un elemento valutato, la sospensione di un calcolo, il ritiro di un rating, la cessazione di un servizio o rapporto, l'escalation al Consiglio di amministrazione e l'informativa al pubblico o al cliente.

Amministrazione e Finanza registra la questione e raccoglie le evidenze. Il Presidente effettua la valutazione operativa iniziale dell'origine, dei soggetti e dei prodotti interessati, della probabilità, dell'impatto potenziale e dei presidi disponibili. I conflitti materiali, critici, ricorrenti o non risolti sono sottoposti senza indebito ritardo al Consiglio di amministrazione.

Il Presidente può adottare misure protettive operative immediate, comprese la limitazione degli accessi o l'astensione temporanea, informandone il Consiglio di amministrazione. I conflitti relativi alle metodologie sono sottoposti al Comitato Scientifico per l'esame tecnico. I conflitti critici o non gestibili, le violazioni ripetute e i conflitti che coinvolgono il Presidente o un componente del CdA sono decisi dal Consiglio con esclusione del soggetto interessato.

Il soggetto in conflitto non partecipa all'analisi, alla discussione, ai test, al voto, all'approvazione o alla chiusura della questione. L'astensione, la sostituzione e ogni eventuale limitazione degli accessi sono documentate. Il rating o il calcolo sono sospesi o ritirati quando MCSR non sia in grado di dimostrare che il conflitto è stato eliminato o adeguatamente gestito.

Le misure correttive sono attuate senza indebito ritardo e monitorate fino alla chiusura nel Registro dei conflitti di interesse, conformemente alla Procedura interna di gestione dei conflitti di interesse. Gli utenti, gli elementi valutati o gli emittenti sono informati quando l'informativa è necessaria per comprendere il rating o tutelarne l'integrità. L'ESMA è informata nei casi previsti dalla normativa applicabile o su richiesta dell'autorità di vigilanza. Le violazioni non risolte, ripetute o materiali sono segnalate al Consiglio di amministrazione.

14. Formazione e sensibilizzazione

Il Presidente coordina la formazione iniziale e periodica dei dipendenti e dei collaboratori esterni coinvolti nelle attività di rating ESG. Amministrazione e Finanza cura convocazioni, registri delle presenze e conservazione delle evidenze. La formazione riguarda conflitti, indipendenza commerciale, riservatezza, integrità dei dati, accessi ai sistemi e canali di escalation.

La formazione è proporzionata alle responsabilità del soggetto. Il completamento è registrato e viene erogata formazione aggiuntiva in caso di variazione materiale della Politica, della metodologia, del modello di business o del quadro normativo.

15. Monitoraggio e revisione della Politica

Il Consiglio di amministrazione verifica almeno annualmente l'applicazione della presente Politica e riceve, almeno semestralmente, una sintesi documentata dei conflitti materiali, ricorrenti o non risolti, delle dichiarazioni, delle astensioni, delle violazioni e delle misure correttive. I controlli, proporzionati e basati sul rischio, possono comprendere verifiche a campione su accessi, dichiarazioni, separazione tra corrispettivi e rating, modifiche ai dati, decisioni metodologiche, rilasci, ricalcoli e avvisi pubblici. Amministrazione e Finanza prepara i registri e le evidenze necessari alle verifiche del CdA.

La Politica è riesaminata almeno annualmente e ogniqualvolta MCSR modifichi in misura materiale la propria struttura proprietaria, il modello di business, l'ambito dei rating, le metodologie, il ricorso a collaboratori esterni o gli altri servizi offerti. Essa deve inoltre essere riesaminata prima che MCSR estenda i propri rating dai prodotti finanziari ad altre tipologie di elementi valutati.

16. Conservazione della documentazione e delle evidenze

MCSR conserva evidenze sufficienti a dimostrare che i conflitti sono stati identificati e gestiti, che i controlli di dovuta diligenza sono stati effettuati, che le metodologie sono state applicate secondo quanto approvato e che le decisioni tariffarie sono rimaste indipendenti dagli esiti dei rating. Le registrazioni sono protette da accessi o modifiche non autorizzati e sono messe a disposizione dell'ESMA o di altra autorità competente quando richiesto.

Le registrazioni comprendono le dichiarazioni sui conflitti e le dichiarazioni annuali, le valutazioni, le astensioni, le limitazioni degli accessi, le decisioni del Consiglio di amministrazione e del Comitato scientifico, le registrazioni di regali e ospitalità, la formazione, i controlli sulle fonti e sui dati, le correzioni fattuali, le proposte e le versioni metodologiche, le simulazioni, i test comparativi, i rilasci dei programmi, i registri di calcolo, le proposte tariffarie e le deroghe autorizzate, le evidenze presenti nel CRM, gli avvisi pubblici e le comunicazioni agli utenti o agli elementi valutati.

Amministrazione e Finanza mantiene il Registro dei conflitti di interesse e le relative evidenze amministrative; i responsabili operativi conservano le evidenze su metodologie, dati, tecnologia e condizioni commerciali negli archivi approvati. Il Consiglio di amministrazione verifica la completezza e l'adeguatezza della documentazione attraverso controlli periodici e a campione.

17. Trasparenza pubblica e contatti

MCSR pubblica la presente Politica, o una sintesi pubblica equivalente, nella sezione dedicata ai Rating ESG / Informazioni regolamentari del proprio sito web. La Procedura interna di gestione dei conflitti di interesse, le dichiarazioni individuali e il Registro dei conflitti di interesse non sono pubblicati, in quanto possono contenere informazioni personali, riservate o commercialmente sensibili. L'informativa pubblica descrive le principali aree delle attività, dei servizi e della struttura organizzativa di MCSR dalle quali possono derivare conflitti, nonché le principali misure utilizzate per mitigarli. Essa è redatta in un linguaggio accessibile e non contiene segreti commerciali, informazioni riservate o dati personali.

La sezione pubblica contiene, ove opportuno mediante collegamenti ipertestuali, rinvii alla struttura proprietaria, al modello di business e di pagamento, alle informative metodologiche, ai limiti delle fonti e delle metodologie, agli avvisi di aggiornamento e alle informazioni per utenti, elementi valutati ed emittenti. Il Presidente coordina la predisposizione; Amministrazione e Finanza cura le registrazioni; la struttura e il contenuto delle disclosure pubbliche sono approvati dal Consiglio di amministrazione.

I contenuti del sito web sono riesaminati almeno annualmente e tempestivamente dopo ogni variazione materiale della struttura proprietaria, del modello di business, del modello tariffario, delle metodologie di rating, dei servizi o dei controlli sui conflitti. La versione vigente e la relativa data di efficacia sono chiaramente identificate. Le versioni sostituite sono archiviate e rimosse senza indebito ritardo dalla sezione pubblica attiva.

Domande o segnalazioni relative all'indipendenza, alla dovuta diligenza o ai conflitti di interesse possono essere inviate a info@mcadvisory.it. Amministrazione e Finanza registra la comunicazione e la inoltra al Presidente; le questioni materiali sono sottoposte al Consiglio di amministrazione.

18. Riferimenti normativi

- Regolamento (UE) 2024/3005, in particolare gli articoli 5, 15, 23 e 24 e l'Allegato III.
- Norme tecniche di regolamentazione adottate ai sensi degli articoli 23, paragrafo 4, e 24, paragrafo 3, comprese le prescrizioni relative alle informative organizzative e alla descrizione pubblica dei principali rischi di conflitto di interesse.
- Politica MCSR di revisione delle metodologie e gestione delle modifiche, regole tariffarie e commerciali approvate da MCSR, Procedura interna di gestione dei conflitti di interesse e relativo Registro, metodologie di rating ESG applicabili ai singoli prodotti, documentazione sulla governance dei dati, Regolamento del Comitato scientifico e altri controlli interni richiamati dalla presente Politica.

Cronologia delle revisioni del documento

Versione del documento	Codice del documento	Data approvazione	di	Organo approvante	Sintesi delle modifiche
V1.0	IDDC_01	30/06/2026		Consiglio amministrazione	di Prima versione approvata; governance e controllo interno attribuiti al CdA, con supporto amministrativo e documentale di Amministrazione e Finanza.

La Politica è soggetta a revisione annuale.

Responsabile della Politica

Consiglio di amministrazione – controllo interno
Presidente – attuazione operativa
Amministrazione e Finanza – registrazioni e supporto documentale

MC ADVISORY CSR SRL SB
VIA SANT'AMBROGIO 21
27058 VOGHERA (PV) - ITALIA
[Email: info@mcadvisory.it](mailto:info@mcadvisory.it)

Avvertenza

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

La presente Politica pubblica descrive i principi e i presidi adottati per tutelare l'indipendenza, l'obiettività e l'accuratezza delle attività di rating ESG di MCSR. Essa non divulga informazioni riservate, dati personali, segreti commerciali, algoritmi proprietari o altro know-how protetto.

I rating ESG di MCSR sono pareri o punteggi indipendenti ottenuti mediante l'applicazione di 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.

La presente Politica deve essere letta congiuntamente alla Politica MCSR di revisione delle metodologie e gestione delle modifiche, alle regole tariffarie e commerciali approvate da MCSR, alle metodologie e informative sulla trasparenza applicabili ai singoli prodotti di rating e ai limiti delle fonti dei dati e delle metodologie. In caso di difformità tra il presente documento pubblico e una disposizione giuridicamente vincolante, prevale la normativa applicabile.