

# MC ADVISORY CSR SRL SB

  

## POLITICA DI REVISIONE DELLE METODOLOGIE ESG E DI GESTIONE DELLE MODIFICHE

---

*2 luglio 2026*

---

## Sommario

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Introduzione e finalità .....                                   | 3  |
| 2. Architettura dei rating ESG di MCSR .....                       | 3  |
| 3. Definizioni .....                                               | 3  |
| 4. Ambito di applicazione e confini della Politica .....           | 4  |
| 5. Principi di calcolo deterministico .....                        | 4  |
| 6. Principi guida .....                                            | 5  |
| 7. Governance e delega .....                                       | 5  |
| 8. Ruoli e responsabilità .....                                    | 6  |
| 9. Evidenze e fonti dei dati .....                                 | 6  |
| 10. Frequenza della revisione ed eventi attivanti.....             | 7  |
| 11. Revisione e modifica delle metodologie .....                   | 7  |
| 12. Classificazione e rilevanza delle modifiche .....              | 8  |
| 13. Test e validazione.....                                        | 8  |
| 14. Implementazione e ricalcolo dell'intero universo .....         | 9  |
| 15. Interazione con le variazioni dei dati e del perimetro .....   | 9  |
| 16. Processo decisionale del Comitato scientifico .....            | 10 |
| 17. Indipendenza e conflitti di interesse .....                    | 10 |
| 18. Contributi dei portatori di interesse.....                     | 10 |
| 19. Controllo delle versioni, registrazioni e tracciabilità .....  | 10 |
| 20. Informativa pubblica e informativa ad accesso riservato .....  | 11 |
| 21. Modifiche urgenti e incidenti .....                            | 11 |
| 22. Monitoraggio, rendicontazione e revisione della Politica ..... | 11 |
| 23. Riferimenti normativi e interni .....                          | 12 |
| 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 relativi a prodotti finanziari distribuiti nell'Unione europea. I rating sono elaborati mediante algoritmi quantitativi e deterministici, che applicano formule e regole approvate in modo uniforme all'intero universo valutato.

La presente Politica descrive le modalità con cui MCSR riesamina, modifica, approva, sottopone a test, implementa e comunica le metodologie utilizzate per il calcolo dei propri rating ESG. Essa è volta a garantire che le decisioni metodologiche siano tecnicamente fondate, indipendenti, tracciabili e comprensibili per gli utenti e per il pubblico.

Il Consiglio di amministrazione ha delegato al Comitato scientifico di MCSR la revisione tecnica e l'approvazione delle metodologie di rating ESG. Il Consiglio di amministrazione conserva la responsabilità generale del quadro di governance ed è informato delle modifiche metodologiche e delle questioni metodologiche rilevanti.

## 2. Architettura dei rating ESG di MCSR

Le metodologie MCSR producono più prodotti di rating ESG tra loro collegati. Ciascun rating è calcolato mediante uno specifico algoritmo. Gli algoritmi utilizzano dati ed elementi metodologici comuni, ma ciascuno di essi ha una finalità e una logica di calcolo definite.

| Prodotto di rating ESG       | Finalità e componenti                                                                                                                                                                                                                                       | Risultati                                                                                       |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ESG Management Rating</b> | Valuta il produttore del prodotto finanziario e il relativo gruppo con riferimento alla cultura ESG, alla trasparenza e ai processi. Valuta inoltre, per ciascun fondo, le strategie di gestione ambientali, sociali e di governance applicate al prodotto. | Un Management Rating complessivo e distinti sotto-rating E, S e G.                              |
| <b>ESG Portfolio Rating</b>  | Valuta le caratteristiche del portafoglio investito attraverso due dimensioni distinte: i rischi ESG e gli impatti ESG.                                                                                                                                     | Un ESG Portfolio Risk Rating e un ESG Portfolio Impact Rating.                                  |
| <b>ESG Global Rating</b>     | Combina il Management Rating e il Portfolio Rating mediante formule deterministiche approvate.                                                                                                                                                              | Un ESG Global Rating complessivo e tre varianti riferite, rispettivamente, ai fattori E, S e G. |

I termini "prodotto di rating" e "prodotto finanziario valutato" non sono intercambiabili. Un prodotto di rating è una metodologia e il relativo risultato di rating elaborati da MCSR. Il prodotto finanziario valutato è il fondo, ETF, prodotto di investimento assicurativo (IBIP), prodotto pensionistico o altro prodotto finanziario ammissibile al quale viene attribuito il rating.

## 3. Definizioni

### *Metodologia di rating ESG*

L'insieme documentato di indicatori, regole di selezione delle evidenze, trattamenti dei dati, ponderazioni, formule, vincoli, regole relative a proxy e sistemi di classificazione utilizzati per calcolare un rating ESG di MCSR.

### *Revisione metodologica*

La valutazione strutturata volta a verificare che una metodologia continui a essere adeguata, coerente, giustificabile e idonea alla finalità dichiarata.

### *Modifica metodologica*

Una modifica delle regole utilizzate per calcolare un rating, compresa la modifica delle evidenze selezionate, degli indicatori, delle ponderazioni, delle formule, delle regole di aggregazione, delle soglie, dei metodi di stima o proxy, del trattamento dei dati mancanti, della scala di rating o dell'universo utilizzato per un calcolo relativo.

### *Modifica metodologica sostanziale*

Una modifica metodologica che può incidere in misura significativa sul significato, sulla comparabilità o sul risultato di un rating, oppure che gli utenti devono ragionevolmente conoscere per comprendere il rating.

### *Variazione dei dati o del perimetro*

Una variazione delle informazioni o dell'universo valutato che non comporta una modifica della metodologia approvata. Ne costituiscono esempi un nuovo EET, l'aggiornamento dei documenti del prodotto, una fusione, una liquidazione, il cambio del produttore o l'eliminazione di un prodotto finanziario dal mercato.

### *Algoritmo deterministico*

Un calcolo programmato che produce il medesimo rating ogni volta che riceve gli stessi input validati e applica la stessa metodologia approvata. Non comporta valutazioni discrezionali da parte degli analisti né rettifiche manuali.

### *Regola generale*

Una regola metodologica approvata dal Comitato scientifico e implementata nel programma di calcolo, quale un valore minimo o massimo, un proxy, una regola di stima o un trattamento applicabile a una categoria definita di prodotti finanziari.

### *Ricalcolo dell'intero universo*

Un ciclo di calcolo che elabora contestualmente tutti i prodotti finanziari valutati, utilizzando una data di riferimento comune, la metodologia approvata vigente e l'insieme dei dati disponibile.

## 4. Ambito di applicazione e confini della Politica

La presente Politica si applica a tutte le metodologie di rating ESG di MCSR e a tutte le modifiche che incidono sulle regole di calcolo dell'ESG Management Rating, dell'ESG Portfolio Rating, dell'ESG Global Rating e delle relative componenti o varianti E, S e G.

Essa disciplina la selezione delle evidenze documentali, la definizione e la modifica degli indicatori, l'attribuzione delle ponderazioni, le formule, le regole di aggregazione, le soglie, i valori minimi e massimi, i metodi di stima e proxy, il trattamento delle informazioni mancanti e la configurazione dei calcoli relativi, compresa, ove applicabile, la funzione di distribuzione cumulativa utilizzata da MCSR.

La presente Politica non disciplina la raccolta, la validazione o la correzione ordinaria dei dati, le operazioni societarie, le variazioni dell'universo valutato o il ritiro dei rating relativi a prodotti non più esistenti. Tali materie sono disciplinate dalla distinta Politica GOVCTRL. Esse possono tuttavia determinare l'avvio di una revisione metodologica o di un ricalcolo dell'intero universo ai sensi della presente Politica.

## 5. Principi di calcolo deterministico

Tutti i rating ESG di MCSR sono prodotti mediante algoritmi quantitativi. Il giudizio umano interviene nella progettazione e nell'approvazione della metodologia, ma non nella determinazione del rating attribuito a un singolo prodotto finanziario.

- Nessun dipendente, membro del Comitato scientifico, cliente, produttore o collaboratore esterno può modificare manualmente un rating o alterare un dato al solo fine di ottenere un risultato preferito.

- Quando è necessaria una scelta di policy, il Comitato scientifico definisce una regola generale applicabile a tutti i prodotti finanziari che presentano le medesime condizioni. La regola viene successivamente implementata nel programma di calcolo.
- Le regole generali approvate possono comprendere valori minimi o massimi, stime e proxy. A titolo esemplificativo, il Comitato può approvare un valore minimo applicabile ai prodotti appartenenti a determinate categorie SFDR. Tali regole non sono mai applicate in modo discrezionale a un singolo prodotto.
- Un risultato anomalo viene gestito verificando i dati, correggendo l'eventuale anomalia ai sensi della Politica sulla governance dei dati oppure modificando formalmente la metodologia. Non è corretto mediante una rettifica manuale del rating.
- Il medesimo algoritmo approvato è applicato a tutti i prodotti finanziari rientranti nel perimetro del relativo prodotto di rating.

## 6. Principi guida

- Le metodologie devono essere rigorose, sistematiche, indipendenti, giustificabili e idonee a un'applicazione coerente.
- Le scelte metodologiche devono essere fondate sulla finalità del rating, sulla rilevanza e affidabilità delle evidenze disponibili e sull'esigenza di assicurare una comparabilità significativa.
- Gli interventi metodologici principali riguardano la selezione degli elementi da estrarre dalle evidenze documentali e la definizione della ponderazione attribuita a ciascun elemento.
- Le modifiche devono essere sostenute da una motivazione metodologica, normativa, scientifica, operativa o connessa ai dati, adeguatamente documentata.
- Gli interessi commerciali, le preferenze dei clienti o il risultato desiderato per un singolo prodotto finanziario non devono determinare una modifica metodologica.
- Tutte le modifiche approvate devono essere implementate nei programmi di calcolo e sottoposte a test prima dell'utilizzo in produzione.
- Le informative devono spiegare la metodologia e le modifiche sostanziali in un linguaggio chiaro, senza richiedere la pubblicazione del codice sorgente, di basi dati proprietarie o di segreti commerciali.

## 7. Governance e delega

Il Consiglio di amministrazione approva la presente Politica e i termini della delega conferita al Comitato scientifico. Nell'ambito definito dal Consiglio, il Comitato scientifico dispone dell'autorità tecnica delegata per riesaminare, approvare, respingere o rinviare le metodologie di rating ESG e le relative modifiche.

Il Consiglio di amministrazione riceve un'informativa periodica sulle modifiche metodologiche approvate ed è informato tempestivamente qualora una modifica o un incidente possa determinare un rischio giuridico, operativo, reputazionale o aziendale significativo. Il Consiglio non interviene nel calcolo dei singoli rating.

Il Comitato scientifico opera conformemente al proprio Regolamento e alla delega del Consiglio di amministrazione. La composizione, il quorum e le regole di voto applicabili sono quelli previsti in tali documenti. Le presenze, il quorum, i voti, le astensioni e le ricusazioni sono riportati nel verbale della riunione.

## 8. Ruoli e responsabilità

| Ruolo                               | Principali responsabilità                                                                                                                                                                                                                                                                      | Principali evidenze documentali                                                                             |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Consiglio di amministrazione</b> | Approva la Politica, la metodologia iniziale e le modifiche fondamentali; esercita il controllo interno, riceve le informative e approva le azioni correttive.                                                                                                                                 | Delibere, verbali, controlli a campione e monitoraggio delle azioni.                                        |
| <b>Comitato scientifico</b>         | Definisce e approva gli indicatori, le regole di selezione delle evidenze, le ponderazioni, le formule e i principi relativi a proxy e stime; classifica le modifiche; esamina le simulazioni e i test comparativi; approva l'implementazione                                                  | Documenti preparatori, dichiarazioni sui conflitti, verbali e deliberazioni.                                |
| <b>Presidente</b>                   | In qualità di soggetto delegato alla gestione operativa e delle attività ESG, avvia e coordina le revisioni, predispone le proposte, organizza le evidenze, le simulazioni e i test, coordina la programmazione e il rilascio, aggiorna le informative e riferisce al Comitato e al Consiglio. | Richieste di modifica, fascicoli di revisione, rapporti di test, registrazioni dei rilasci e comunicazioni. |
| <b>Supporto tecnico e dati</b>      | Supporta il Presidente nell'analisi dei dati, nella programmazione, nell'implementazione controllata e nella verifica, senza facoltà di modificare una metodologia approvata o un singolo rating.                                                                                              | Specifiche tecniche, controlli del codice ed evidenze di validazione.                                       |
| <b>Amministrazione e Finanza</b>    | Supporta registrazioni, controllo delle versioni, verbali, conservazione delle evidenze e predisposizione della documentazione per il CdA; non esercita il controllo interno.                                                                                                                  | Liste di controllo, rilievi e registrazioni delle azioni di seguito.                                        |

## 9. Evidenze e fonti dei dati

La metodologia identifica le categorie di fonti utilizzate per ciascuna componente del rating. La gerarchia delle fonti è applicata in modo coerente ed è documentata nella metodologia del relativo prodotto.

**ESG Management Rating.** La valutazione può utilizzare i documenti ESG ufficiali pubblicati dal produttore del prodotto e dal relativo gruppo, le strategie ESG, le politiche di esclusione pertinenti alla classificazione SFDR del prodotto, i dati EET, i prospetti dei fondi e, per gli ETF, le regole dell'indice applicabile.

**ESG Portfolio Risk Rating.** La metodologia utilizza valutazioni ESG di terze parti relative agli attivi detenuti nel portafoglio, secondo le regole approvate di aggregazione e qualità dei dati.

**ESG Portfolio Impact Rating.** La metodologia utilizza i dati EET e, ove rilevanti e sufficientemente affidabili, le informazioni analitiche fornite dal produttore del prodotto.

**ESG Global Rating.** Il rating è calcolato mediante formule deterministiche che combinano le componenti approvate del Management Rating e del Portfolio Rating.

L'EET costituisce, ove disponibile, la fonte strutturata primaria delle informazioni pertinenti a livello di prodotto. Gli altri documenti ufficiali e le fonti esterne riconosciute costituiscono fonti aggiuntive o specifiche per determinate componenti. In caso di incoerenza tra le fonti, la metodologia e la Politica sulla governance dei dati determinano la gerarchia e il trattamento applicabili; nessun analista può scegliere un valore al fine di influenzare l'esito del rating.

## 10. Frequenza della revisione ed eventi attivanti

Ciascuna metodologia attiva è riesaminata almeno una volta all'anno. Una revisione può inoltre essere avviata in qualsiasi momento quando informazioni, evoluzioni normative, disponibilità dei dati, caratteristiche dei prodotti o risultati dei calcoli indicano la possibile necessità di modificare o chiarire la metodologia.

La revisione di una metodologia può essere avviata in presenza di:

- una modifica del diritto dell'Unione, dei requisiti ESMA, delle classificazioni SFDR, degli standard EET o di un altro quadro normativo pertinente;
- la disponibilità di evidenze documentali o dati strutturati nuovi o significativamente migliorati;
- una variazione del significato, della qualità o della copertura di una fonte utilizzata dalla metodologia;
- evidenze secondo cui un indicatore, una ponderazione, una formula, un valore minimo o massimo, un proxy o una regola di stima non rappresenta più adeguatamente la valutazione prevista;
- una distribuzione o un risultato anomalo rilevato durante un calcolo dell'intero universo;
- l'introduzione di un nuovo prodotto di rating ESG o di una nuova componente di un prodotto di rating esistente;
- una limitazione sostanziale rilevata mediante test, controlli, reclami o verifiche di errori fattuali;
- una modifica del sistema di calcolo che può incidere sull'implementazione della metodologia.

Le variazioni ordinarie dei dati o dell'universo dei prodotti finanziari valutati non costituiscono, di per sé, modifiche metodologiche. Sono gestite ai sensi della Politica sulla governance dei dati e determinano un ricalcolo qualora siano sostanziali o anomale.

## 11. Revisione e modifica delle metodologie

Il processo è proporzionato alla natura e all'effetto atteso della modifica proposta. Esso comprende di norma le seguenti fasi:

1. **Avvio.** Il Presidente apre un fascicolo di revisione e registra la motivazione, l'ambito, i prodotti di rating interessati e la tempistica prevista.
2. **Valutazione delle evidenze.** Sono esaminati la documentazione disponibile, la copertura delle fonti, il contesto normativo e il comportamento corrente dei calcoli.
3. **Proposta metodologica.** La proposta relativa alla selezione delle evidenze, agli indicatori, alle ponderazioni, alle formule o alle regole programmate è documentata unitamente alla motivazione della modifica.
4. **Valutazione della rilevanza.** La proposta è classificata come non sostanziale, sostanziale o urgente conformemente alla sezione 12.
5. **Simulazione e confronto.** La metodologia proposta è applicata in un ambiente controllato e confrontata con la metodologia vigente sull'universo pertinente.
6. **Decisione del Comitato scientifico.** Il Comitato esamina la proposta, le evidenze di supporto e i test e può approvare, respingere, rinviare o richiedere ulteriori approfondimenti.
7. **Implementazione nel programma.** Le regole approvate sono codificate e verificate. Nessuna modifica entra in vigore prima che il programma funzioni correttamente e che i test si siano conclusi con esito positivo.
8. **Informativa e primo ricalcolo.** Prima del primo ricalcolo in produzione che utilizza la nuova metodologia, MCSR pubblica una comunicazione sul proprio sito. La metodologia approvata entra in vigore con tale ciclo di calcolo.
9. **Monitoraggio.** I primi risultati sono riesaminati per verificarne la coerenza e ogni anomalia viene analizzata.

## 12. Classificazione e rilevanza delle modifiche

| Categoria              | Esempi tipici                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Approvazione                                                                                       | Informativa                                                                                                                  |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Non sostanziale</b> | Chiarimento, correzione di formulazioni o riferimenti, oppure adeguamento tecnico limitato che non modifica il significato o il risultato del rating.                                                                                                                                                         | Comitato scientifico o altra procedura documentata consentita dal relativo Regolamento.            | Registrazione nel registro delle modifiche; aggiornamento, ove pertinente, delle informazioni metodologiche pubbliche.       |
| <b>Sostanziale</b>     | Introduzione o eliminazione di un indicatore rilevante; modifica delle regole di selezione delle evidenze; variazione superiore al 5% della ponderazione complessiva; modifica di una formula, di un proxy, di una regola di stima, della scala o di una classificazione normativa con effetto significativo. | Decisione del Comitato scientifico; informativa al Consiglio di amministrazione.                   | Comunicazione sul sito prima del primo ricalcolo; aggiornamento dell'informativa pubblica e di quella destinata agli utenti. |
| <b>Urgente</b>         | Errore critico di programmazione o di formula, obbligo normativo urgente, indisponibilità improvvisa di una fonte o altra circostanza che possa compromettere l'integrità del rating.                                                                                                                         | Azione temporanea autorizzata dal Presidente e sottoposta tempestivamente al Comitato scientifico. | Comunicazione tempestiva proporzionata all'urgenza, seguita dalla conferma del trattamento definitivo.                       |

Ai fini della presente Politica, una variazione superiore al 5% della ponderazione complessiva indica una modifica superiore a cinque punti percentuali della ponderazione attribuita a un elemento del rating.

Le misure relative ai rischi di portafoglio e agli impatti di portafoglio sono calcolate su scale con valore massimo pari a 100. Il Management Rating utilizza un punteggio massimo variabile, poiché le evidenze e le griglie di valutazione applicabili possono differire. MCSR non utilizza pertanto un'unica variazione numerica del punteggio finale quale sola soglia di rilevanza. La rilevanza è valutata considerando la natura della regola modificata e i risultati della simulazione sull'intero universo.

MCSR non modifica ordinariamente le categorie di rating. Una modifica delle categorie o della loro interpretazione deriverebbe normalmente da un'evoluzione normativa pertinente e sarebbe trattata come sostanziale. Le metodologie MCSR disciplinate dalla presente Politica si applicano a prodotti finanziari dell'Unione europea.

## 13. Test e validazione

Prima dell'approvazione e dell'utilizzo in produzione, la modifica metodologica proposta è simulata e confrontata con la metodologia vigente. I test sono volti a verificare che la modifica operi come previsto e che la distribuzione risultante rimanga coerente con la finalità del rating.

- le regole proposte sono applicate all'universo valutato pertinente o a un universo di test sufficientemente rappresentativo;
- i risultati correnti e quelli proposti sono confrontati, comprese le variazioni dei punteggi delle singole componenti e delle distribuzioni complessive;
- le formule, le ponderazioni, i valori minimi e massimi, i proxy e le regole relative ai dati mancanti sono verificati rispetto alle specifiche approvate;
- l'implementazione è riesaminata per confermare che l'algoritmo programmato rifletta la decisione del Comitato scientifico;

- i risultati inattesi e i valori anomali sono analizzati prima del rilascio;
- l'esito dei test e le eventuali limitazioni sono documentati e presentati al Comitato scientifico.

La validazione non ha lo scopo di selezionare l'esito di rating più favorevole. Essa è volta a confermare che la metodologia sia applicata correttamente, coerentemente e senza interventi discrezionali.

## 14. Implementazione e ricalcolo dell'intero universo

MCSR ricalcola tutti i rating attivi almeno una volta al mese. Viene inoltre avviato un ricalcolo aggiuntivo ogniqualvolta sia individuata una variazione sostanziale o anomala dei dati e i dati pertinenti siano stati validati.

Ciascun ciclo di calcolo:

- utilizza una data di riferimento comune e la metodologia approvata vigente;
- elabora contestualmente l'intero universo dei prodotti finanziari valutati;
- ricalcola i rating anche dei prodotti per i quali non sono stati ricevuti nuovi dati;
- ricalcola sull'intero universo pertinente le eventuali distribuzioni relative, compresa la funzione di distribuzione cumulativa;
- produce i rating esclusivamente mediante le formule deterministiche programmate;
- registra la versione della metodologia, la data di riferimento dei dati e la data del calcolo.

Una modifica metodologica entra in vigore quando il programma approvato è operativo, la simulazione e i test comparativi si sono conclusi con esito positivo e la comunicazione sul sito è stata pubblicata prima del primo ricalcolo in produzione.

MCSR non ricalcola attualmente i rating storici e non mantiene una serie storica dei rating. La metodologia appena approvata si applica prospetticamente a decorrere dalla data del primo calcolo in produzione. La versione precedente della metodologia e la documentazione della decisione sono conservate ai fini di controllo.

## 15. Interazione con le variazioni dei dati e del perimetro

Le variazioni più frequenti che incidono sui rating MCSR derivano dall'aggiornamento o dalla nuova disponibilità dei dati, piuttosto che da una modifica della metodologia. Tali eventi sono disciplinati dalla distinta Politica GOVCTRL.

Tra gli eventi rilevanti rientrano l'aggiornamento delle informazioni EET, la pubblicazione annuale o più frequente dei documenti dei prodotti e dei produttori, nuove informazioni analitiche, variazioni conseguenti a operazioni societarie, fusioni, liquidazioni di prodotti, cambi del produttore o modifiche nella composizione dell'universo valutato.

Una variazione sostanziale o anomala dei dati determina la validazione e un nuovo calcolo dei rating interessati nel successivo ciclo di calcolo dell'intero universo o, ove opportuno, in un ciclo aggiuntivo. La metodologia resta invariata, salvo che il Comitato scientifico accerti che l'evento evidenzia una carenza metodologica generale.

Quando un prodotto finanziario cessa di esistere, anche a seguito di liquidazione o incorporazione definitiva in un altro prodotto, il relativo rating è ritirato dall'universo attivo. Il rating non è trasferito automaticamente a un prodotto successore, salvo che quest'ultimo sia identificato separatamente, validato e valutato secondo la metodologia applicabile.

## 16. Processo decisionale del Comitato scientifico

Il Comitato scientifico riceve un fascicolo decisionale proporzionato alla modifica proposta. Per una modifica sostanziale, il fascicolo comprende normalmente la motivazione, i prodotti di rating interessati, la metodologia proposta, la valutazione della rilevanza, i risultati della simulazione e del confronto, gli eventuali conflitti dichiarati e il piano di implementazione e informativa.

Il Comitato può approvare, approvare subordinatamente a condizioni, respingere, rinviare o richiedere ulteriori analisi o test. Le decisioni sono motivate e verbalizzate. Il verbale riporta le presenze, la conferma del quorum, i voti, le astensioni, le recusazioni e la decisione finale.

Il Comitato approva la versione della metodologia, il ciclo di calcolo di entrata in vigore, le eventuali misure transitorie e l'informativa pubblica richiesta. Il Consiglio di amministrazione è informato della decisione. Le materie non comprese nella delega del Comitato sono sottoposte al Consiglio.

## 17. Indipendenza e conflitti di interesse

Le decisioni metodologiche sono indipendenti dai prezzi, dagli obiettivi commerciali, dalla fidelizzazione dei clienti, dagli interessi degli azionisti e dal rating desiderato per qualsiasi prodotto finanziario. Un cliente, un produttore o un soggetto valutato può fornire evidenze o segnalare un errore fattuale, ma non può negoziare la metodologia né determinarne il risultato.

Ciascun soggetto che partecipa a una revisione deve dichiarare ogni conflitto di interesse effettivo, potenziale o percepito. Il soggetto in conflitto non influenza la discussione, i test o la decisione e, ove opportuno, si astiene. L'astensione è verbalizzata.

Una modifica metodologica deve applicarsi in modo uniforme a tutti i prodotti che presentano le medesime condizioni. Non deve essere concepita o programmata per favorire un singolo prodotto, produttore, cliente o azionista.

## 18. Contributi dei portatori di interesse

La revisione delle metodologie è condotta internamente da MCSR. MCSR non applica un processo strutturato di consultazione esterna per le modifiche metodologiche.

Il Comitato scientifico può tuttavia considerare interviste, osservazioni professionali o altri contributi acquisiti dai propri membri, qualora possano migliorare la comprensione del mercato, della normativa, dei dati o delle evidenze scientifiche. Tali contributi hanno natura esclusivamente consultiva e non attribuiscono ad alcun soggetto esterno il diritto di approvare, negoziare o porre il veto sulla metodologia.

Ogni contributo esterno utilizzato ai fini di una decisione sostanziale è sintetizzato nel fascicolo di revisione, unitamente alle modalità con cui è stato considerato.

## 19. Controllo delle versioni, registrazioni e tracciabilità

Ciascuna metodologia è identificata da un titolo e da un numero di versione. Il registro delle modifiche metodologiche riporta la data della proposta, la data di approvazione, la data di entrata in vigore, il responsabile, l'organo approvante, la classificazione, la motivazione, i prodotti di rating interessati e una sintesi chiara della modifica.

MCSR conserva le evidenze necessarie a ricostruire il processo di revisione e decisione, comprese le proposte, l'analisi delle fonti, le simulazioni, i test comparativi, le dichiarazioni sui conflitti, i documenti e i verbali del Comitato,

le specifiche tecniche, le registrazioni dei rilasci dei programmi, le informative e le versioni precedente e vigente della metodologia.

Le registrazioni disciplinate dalla presente Politica sono conservate per almeno cinque anni. L'accesso è controllato in funzione del ruolo e del livello di riservatezza. La documentazione conservata deve consentire a MCSR di dimostrare che la metodologia approvata è stata correttamente tradotta nel programma di calcolo e applicata in modo uniforme.

## 20. Informativa pubblica e informativa ad accesso riservato

MCSR pubblica informazioni che consentono al pubblico di comprendere la finalità, le componenti principali e l'approccio di calcolo di ciascun prodotto di rating ESG. Le spiegazioni pubbliche sono redatte in un linguaggio chiaro e non divulgano il codice sorgente, dati riservati, basi dati proprietarie o segreti commerciali.

Prima del primo ricalcolo che utilizza una modifica metodologica sostanziale, MCSR pubblica una comunicazione sul proprio sito. La comunicazione identifica il prodotto di rating interessato, spiega la natura e la motivazione della modifica, indica il ciclo di calcolo di entrata in vigore e specifica dove reperire le informazioni metodologiche aggiornate.

Le informazioni metodologiche pubbliche sono aggiornate per indicare la versione vigente della metodologia, la data dell'ultimo aggiornamento e una descrizione delle modifiche rispetto alla versione precedente. Le informazioni più dettagliate richieste per gli utenti dei rating ESG, gli elementi valutati o i relativi emittenti sono rese disponibili tramite gli appropriati canali riservati o contrattuali.

## 21. Modifiche urgenti e incidenti

Il Presidente può autorizzare un intervento temporaneo urgente qualora un ritardo determini un rischio sostanziale per l'accuratezza dei rating, la conformità normativa o la continuità operativa. L'intervento può comprendere la sospensione di un calcolo, la correzione di un errore critico di programmazione, l'applicazione di una regola alternativa già approvata o il rinvio della pubblicazione fino alla validazione del risultato.

L'intervento urgente, la relativa motivazione, l'ambito, i test e i controlli temporanei sono documentati e sottoposti al Comitato Scientifico non appena possibile per l'approvazione tecnica. Quando l'intervento comporta una modifica fondamentale, è sottoposto anche al Consiglio di amministrazione per ratifica o approvazione definitiva.

Una modifica non autorizzata, l'utilizzo di una versione obsoleta della metodologia, un'implementazione errata nel programma, il mancato completamento del calcolo dell'intero universo o la mancata pubblicazione di una comunicazione richiesta sono trattati come incidenti. Il Presidente coordina il contenimento, l'analisi, la correzione, il ricalcolo e l'informativa al Comitato scientifico e, nei casi significativi, al Consiglio di amministrazione.

## 22. Monitoraggio, rendicontazione e revisione della Politica

Il Consiglio di amministrazione verifica, direttamente e mediante controlli a campione, il rispetto dei passaggi relativi a revisione, approvazione, conflitti, test, versionamento, conservazione e informativa. Amministrazione e Finanza prepara e conserva checklist, verbali, registri e altre evidenze. Il Comitato Scientifico esamina i primi risultati in produzione successivi alle modifiche sostanziali e urgenti e può richiedere ulteriori interventi.

Il Presidente riferisce periodicamente al Comitato scientifico e al Consiglio di amministrazione sulle metodologie riesaminate, le modifiche approvate, i test svolti, gli incidenti di calcolo, gli interventi urgenti, le informative pubblicate e le azioni correttive ancora aperte.

La presente Politica è riesaminata almeno annualmente e ogniqualvolta il quadro normativo, la delega del Consiglio, il Regolamento del Comitato scientifico, l'architettura dei rating MCSR o l'ambiente di calcolo subiscano modifiche sostanziali. Le modifiche alla presente Politica sono approvate dal Consiglio di amministrazione.

## 23. Riferimenti normativi e interni

- Regolamento (UE) 2024/3005, in particolare gli articoli 5, 15, 23 e 24 e l'Allegato III.
- Norme tecniche di regolamentazione applicabili adottate ai sensi degli articoli 23, paragrafo 4, e 24, paragrafo 3, compresi i requisiti relativi alla revisione delle metodologie, alle modifiche sostanziali, al versionamento e alle informative.
- Politica MCSR in materia di indipendenza, dovuta diligenza e conflitti di interesse.
- Politica GOVCTRL.
- Metodologie MCSR relative ai singoli prodotti di rating ESG.
- Regolamento del Comitato scientifico e delega del Consiglio di amministrazione.

## Cronologia delle revisioni del documento

| Versione | Codice | Data approvazione | Organo approvante            | Sintesi modifiche                                                                                                                                                                     |
|----------|--------|-------------------|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| V1.0     | RMM_01 | 30/06/2026        | Consiglio di amministrazione | Prima applicazione. Governance allineata alla responsabilità del CdA, all'approvazione tecnica del Comitato Scientifico e al controllo interno esercitato direttamente dal Consiglio. |

La Politica è soggetta a revisione annuale.

## Responsabile della Politica

Presidente – delegato alla gestione operativa e delle attività ESG

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) opera come fornitore di rating ESG e svolge le proprie attività nel rispetto del diritto dell'Unione applicabile, incluso il Regolamento (UE) 2024/3005 sulla trasparenza e l'integrità delle attività di rating ESG.

La presente Politica descrive la governance adottata da MCSR per riesaminare e modificare le metodologie e le regole programmate utilizzate per i rating ESG. Essa non divulga il codice sorgente, le basi dati proprietarie, i segreti commerciali o ogni dettaglio tecnico delle singole metodologie di rating. Le informative metodologiche relative ai singoli prodotti e le informazioni messe a disposizione degli utenti, degli elementi valutati o degli emittenti devono essere lette congiuntamente alla presente Politica.

I rating ESG di MCSR sono risultati quantitativi generati da algoritmi deterministici. Gli esperti definiscono, riesaminano e approvano la metodologia generale e le relative regole programmate, ma non determinano né modificano manualmente il rating di un singolo prodotto finanziario.

MCSR non fornisce consulenza regolamentata in materia di investimenti, rating del credito o servizi di consulenza ai sensi del Regolamento (UE) 2024/3005. I rating ESG e le informazioni connesse non costituiscono una raccomandazione, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, vendere o detenere strumenti finanziari. Gli utenti restano responsabili delle proprie valutazioni e decisioni.

La presente Politica può essere aggiornata per riflettere evoluzioni normative, modifiche della governance MCSR o miglioramenti del quadro metodologico. La versione vigente e la data dell'ultimo aggiornamento sono rese disponibili sul sito web di MCSR.