

standard ethics

GENERALE • DOCUMENTO GENERALE 12

Policy di Indipendenza Analitica e Qualità del Rating

Sintesi — Principi e processi a tutela dell'indipendenza
del giudizio

Standard Ethics Europe Srl

Versione 1.0 — Giugno 2026

standard
éthique 

estándar
ética 

Policy di Indipendenza Analitica e Qualità del Rating (Sintesi)

Standard Ethics Europe Srl

Codice documento	GENERALE 12
Versione	1.0 — Giugno 2026
Classificazione	Standard Ethics Europe Srl
Approvata da	Consiglio di Amministrazione di Standard Ethics Europe Srl
Riferimento normativo principale	Artt. 15, 17–22, 25, 26 Reg. UE 2024/3005; RTS ESMA

1. Premessa e Scopo

La Policy di Indipendenza Analitica e Qualità del Rating definisce i principi e i controlli che Standard Ethics Europe Srl (di seguito “Agenzia”) adotta per garantire che ogni Corporate Standard Ethics Rating (SER) sia il frutto di un giudizio analitico indipendente, rigoroso e di elevata qualità, immune da indebite influenze commerciali, personali o politiche. La Policy è adottata in conformità al Regolamento (UE) 2024/3005 e agli RTS ESMA, e si raccorda con le altre policy di governance e di processo dell’Agenzia.

2. Principi Fondamentali

- **Primato della metodologia:** il giudizio di rating è sempre fondato sull’applicazione della metodologia vigente ai dati raccolti; nessuna considerazione commerciale, politica o personale può influenzarlo.
- **Separazione strutturale:** le funzioni analitiche sono strutturalmente separate dalle funzioni commerciali, secondo l’architettura organizzativa “Flower Pattern” dell’Agenzia (Chinese Wall).
- **Assenza di pressioni commerciali:** la remunerazione degli analisti non è collegata ai ricavi dei clienti valutati né alla quantità di rating emessi; il modello applicant-pay non influenza il giudizio.

- **Tracciabilità e replicabilità:** ogni rating è fondato su dati documentati e fonti verificabili; il processo è riproducibile e controllabile.
- **Coerenza, gradualità e prevedibilità:** principi cardine della filosofia metodologica dell'Agenzia.

3. Separazione tra Attività Analitiche e Commerciali

Le funzioni commerciali, amministrative e di comunicazione non possono in alcun modo partecipare al calcolo, alla valutazione o alla delibera del rating. Gli analisti non partecipano a negoziazioni commerciali con le entità che valutano. Ogni violazione della separazione viene segnalata alla Funzione di Compliance, che adotta le misure correttive necessarie.

4. Controlli di Qualità e Peer Review

Ogni proposta di rating è sottoposta a un controllo indipendente (peer review) da parte di un organo collegiale interno prima dell'approvazione definitiva, che verifica la correttezza dei dati, la coerenza della proposta e l'assenza di conflitti di interesse non dichiarati. In presenza di scostamenti significativi rispetto allo storico, segnalazioni dell'entità valutata o possibili conflitti, viene attivata una verifica rafforzata condotta da un analista diverso da quello originario. Eventuali disaccordi interni sono risolti da un comitato collegiale, la cui decisione è vincolante; la pressione commerciale non può in alcun caso costituire un argomento di questa decisione.

5. Rotazione degli Analisti e Gestione dei Conflitti

Un analista non può seguire la stessa entità per più di tre anni consecutivi, salvo impedimenti organizzativi documentati. La rotazione è gestita e verificata annualmente. Qualora un analista avvii trattative per una futura posizione lavorativa con un'entità che sta valutando, è tenuto a dichiararlo immediatamente; l'Agenzia provvede senza indugio alla sua sostituzione su quell'analisi, garantendo la continuità del processo.

6. Surveillance dei Rating in Essere

L'Agenzia garantisce un monitoraggio continuo dei rating pubblicati, attraverso la raccolta periodica di nuove informazioni pubbliche sulle entità valutate. Eventi rilevanti (operazioni straordinarie, cambiamenti di governance, sanzioni) vengono valutati dall'analista competente, che decide se proporre l'avvio di una nuova Rating Action. Qualora nuove informazioni rilevanti emergano dopo l'approvazione ma prima della pubblicazione del rating, l'Agenzia valuta se sospendere la pubblicazione, integrarla con una nota, oppure procedere secondo i tempi previsti.

7. Standard di Qualità e Remediation

La qualità del processo è monitorata con regolarità attraverso l'analisi della distribuzione dei rating emessi e degli scostamenti motivati (Override), la verifica della documentazione archiviata e l'analisi dei reclami ricevuti, per individuare eventuali pattern anomali. In caso di criticità sistemiche, l'Agenzia adotta misure correttive che possono includere formazione aggiuntiva per gli analisti o la revisione delle procedure operative.

8. Conservazione delle Evidenze e Revisione

La documentazione relativa al processo analitico è conservata per un periodo minimo di 5 anni dalla pubblicazione del rating, in conformità alla normativa vigente. La presente Policy è riesaminata dal Consiglio di Amministrazione almeno ogni due anni, o in caso di modifiche rilevanti al quadro normativo o alla metodologia.



Approvata dal Consiglio di Amministrazione di Standard Ethics Europe Srl — Giugno 2026

Standard Ethics Europe Srl
Policy di Indipendenza Analitica e Qualità del Rating (Sintesi) — GENERALE 12 — Versione 1.0,
Giugno 2026

The logo for Standard Ethics in French, featuring the words "standard" and "éthique" in white lowercase letters on a dark blue rectangular background. Three yellow stars are positioned to the right of the word "éthique".The logo for Standard Ethics in Spanish, featuring the words "estándar" and "ética" in white lowercase letters on a dark blue rectangular background. Three yellow stars are positioned to the right of the word "ética".