
AXIA SUSTAINABLE INDEX



Il modello di valutazione adottato da Axia



IL RATING ETICO

Il modello elaborato da Axia per la valutazione etica delle società nasce per valutare la responsabilità sociale delle aziende e avviene secondo un processo articolato in **più fasi** durante il quale le imprese vengono sottoposte ad uno **screening**.

Inoltre il modello elaborato da Axia prevede l'analisi di **DRIVERS differenti per il settore bancario**.

I METODI DI ANALISI

Valutazione Etica: metodo di analisi che si basa sull'applicazione di due tipologie di screening:

- *Considerazione dei criteri di esclusione*
(**valutazione di cosa una azienda fa**)
- *Considerazione dei Qualitative screen*
(**valutazione di come una azienda opera**)

Valutazione CSR: metodo di analisi che si concentra sulla valutazione di **come** una impresa porta avanti la propria attività, a prescindere dal settore di appartenenza e dai business in cui è coinvolta:

- *Considerazione dei soli Qualitative screen*

CRITERI DI ESCLUSIONE

- Società coinvolte direttamente o indirettamente nella produzione e commercializzazione di tabacco
- Società coinvolte nella produzione e commercializzazione di armamenti, precursori e componenti esclusivamente destinati al mercato bellico e/o venduti a Paesi che non rispettano i diritti umani
- Società coinvolte direttamente nella produzione e commercializzazione di bevande alcoliche
- Società coinvolte nella sperimentazione sulla clonazione umana o coinvolte direttamente e indirettamente nella produzione di alimenti Ogm occultati
- Società coinvolte nel gioco d'azzardo e nella produzione o commercializzazione di materiale pornografico
- Società coinvolte nella produzione di energia dal nucleare

CRITERI DI CSR (Qualitative screen)

1. **Prodotto**
2. **Ambiente**
3. **Territorialità**
4. **Minoranze**
5. **Trasparenza**
6. **Operazioni internazionali**
7. **Corporate governance**
8. **Lavoratori**
9. **Bilancio Sociale**

Per ogni elemento sono stati individuati degli indicatori e un punteggio da 1 a 10

I punteggi sono stati legati alle scelte aziendali in questi settori e alla reale applicazione delle buone intenzioni

I punteggi sono stati normalizzati in modo da tener conto dei settori di appartenenza e delle dimensioni di ogni impresa analizzata

INDICI AXIA

Dal modello di valutazione Axia nascono vari indici:

- Axia Sustainable Index (ASI)
- Axia Global Corporate Bond
- Axia Global Sustainable Index

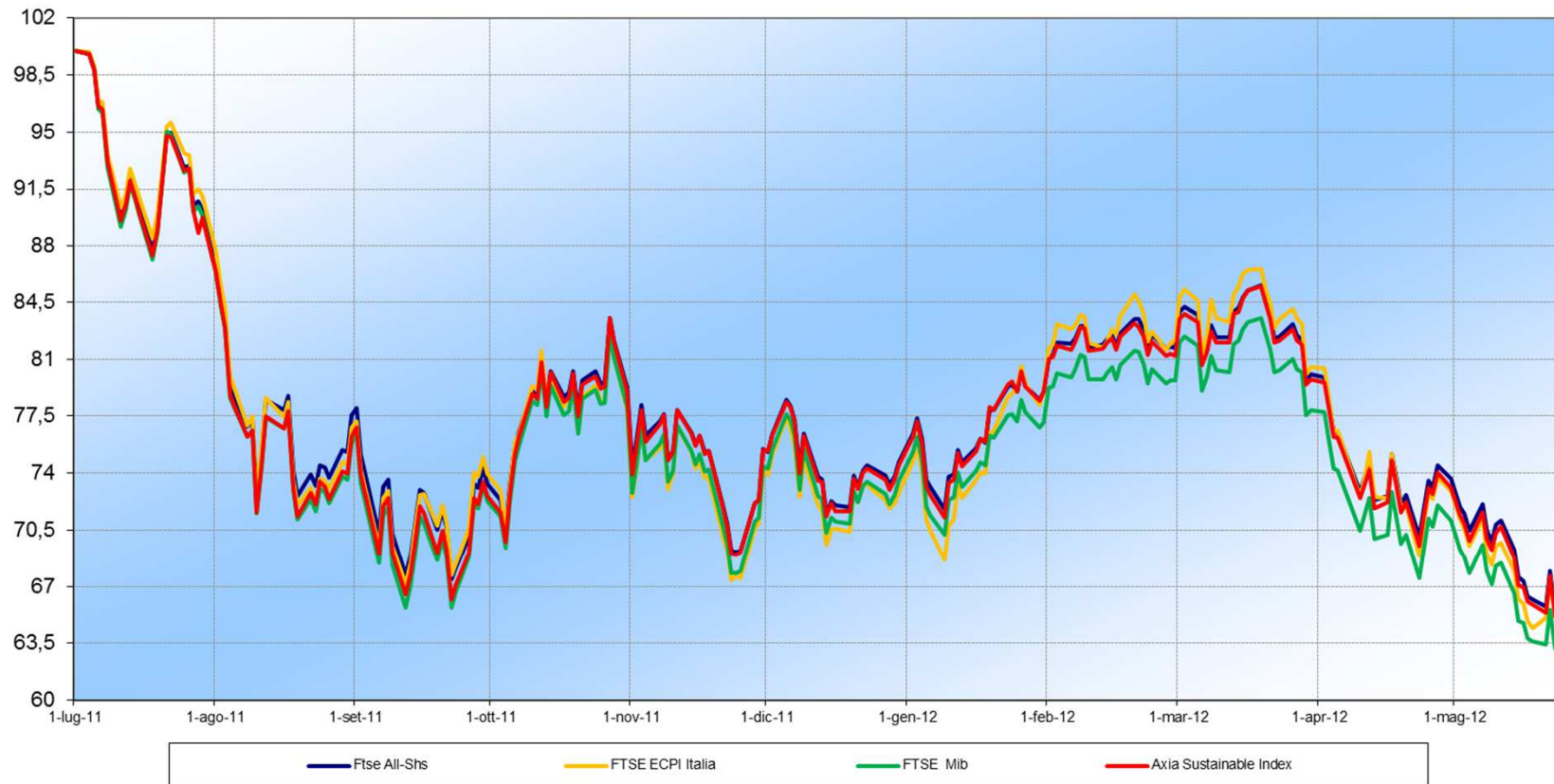
Il nuovo indice AXIA: l'ASI

- Axia Sustainable Index è composto da **40 titoli**, che hanno superato lo screening Axia, quotati sul **mercato italiano**. Le società che rientrano nel paniere sono ordinate **in base alla capitalizzazione** e devono avere un **rating superiore a 50**, pari ad A++. L'indice in questione **non applica criteri di esclusione** legati all'attività svolta (produzione di armi, tabacco, etc) bensì valuta lo sforzo profuso dalle singole aziende nel promuovere gli elementi di sostenibilità nella gestione delle politiche ambientali, sociali e di corporate governance.
- Fanno parte del paniere di Axia Sustainable Index: Eni, Enel, Generali Ass, Intesa Sanpaolo, Unicredit, Telecom Italia, Snam Rete gas, Saipem, Tenaris, Fiat Industrial, Mediobanca, Stmicroelectronics , Terna, Fiat, Enel Green Power, Banco Popolare, Finmeccanica, Luxottica Group, Prysmian, Ubi Banca, Parmalat, Mediaset Spa, Pirelli e C., A2a, Campari, Banca Mps, Banca Pop Milano, Autogrill Spa, Tod's, Exor, Diasorin, Mediolanum , Lottomatica, Recordati, Edison, Unipol, Cir, Erg, Buzzi Unicem e Piaggio.

Axia Sustainable Index



Confronto performance ASI, Ftse All-Shs, Ftse Ecpi Italia, Ftse Mib

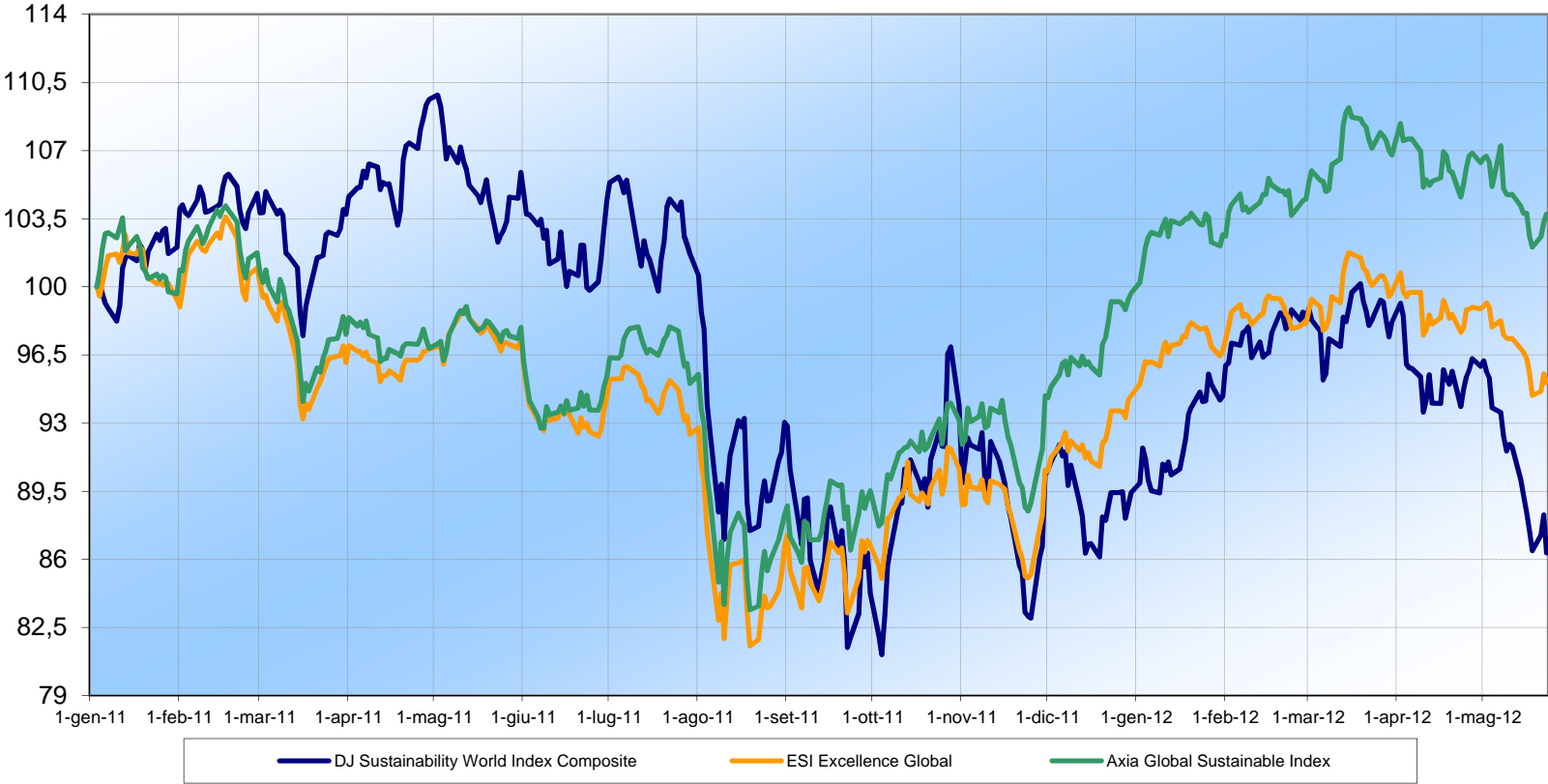


Elaborazione Axia: Andamento degli indici azionari (numeri indice 01 Luglio 2011=100)

Axia Global Sustainable Index

- L'indice etico Axia Global Sustainable Index è composto da 80 società a livello globale che hanno superato i criteri Axia.
- Il paniere comprende complessivamente 114 società; quelle che rientrano nell'indice (80 società) sono ordinate in base alla capitalizzazione di mercato e devono avere un rating compreso tra A++ e B++.
- Revisione trimestrale

Confronto performance Axia Global Sustainable Iddex, ESI Excellence Global e DJS World Index Comp.



Elaborazione Axia: Andamento degli indici azionari (numeri indice 03 Gennaio 2011=100)

Axia Global Corporate Bond

- L'indice etico Axia Global Corporate Bond è composto da 150 obbligazioni societarie, quotate in euro e dollari statunitensi al Xtrakter (ex ICMA).
- Tale obbligazioni sono inerenti alle società che hanno superato lo screening Axia ed hanno un rating compreso tra A+++ e B++.
- Revisione trimestrale

Analisi volatilità

INDICI AXIA	close 31.12.2011	Chiusura Aprile	Var% m/m	Var% ytd
Axia Sustainable Index	74,50	73,07	-8,38	-1,92
Axia Global Csr Index	80,64	86,05	-0,38	6,71
Axia Global Corporate Bond	111,59	111,28	1,08	-0,28

Volatilità			
1 Mth	3 Mth	6 Mth	1 Yr
35,37%	26,25%	31,46%	
11,98%	10,21%	12,17%	15,73%
7,39%	11,00%	12,14%	14,09%

ULTERIORI INDICI	close 31.12.2011	Chiusura Aprile	Var% m/m	Var% ytd
FTSE Mib	15089,74	14592,34	-8,68	-3,30
FTSE Italia All-Shares	15850,49	15637,72	-8,01	-1,34

Volatilità			
1 Mth	3 Mth	6 Mth	1 Yr
37,06%	27,55%	32,71%	35,49%
34,80%	25,79%	30,45%	33,14%

FTSE ECPI Italia	16527,02	16559,31	-9,45	0,20
DJ Sustainability World Index Composite	944,15	1012,71	-2,29	7,26
ESI Excellence Global	916,14	959,60	-0,83	4,74

39,71%	30,61%	35,35%	36,06%
17,99%	15,60%	18,81%	24,09%
11,81%	9,94%	11,87%	15,20%

Punti di forza e limiti degli indici etici

- Utile per la costruzione panieri e fondi
- Visibilità e riconoscibilità alle società che vi rientrano («marchio»)
- Valore in più dato dall'eticità del prodotto («doppio rendimento»)
- L'uso dei «filtri» etici non è penalizzante per il rendimento. Tanto che nel confronto con gli indici tradizionali comparabili, quelli etici riescono ad avere performance migliori, soprattutto nel medio-lungo periodo, e queste performance sono del tutto comparabili con le altre.
- Investire con criteri etici può contribuire ad abbassare il rischio dell'investimento, in particolare il rischio di incorrere in default, crac, perdite ingenti.
- Gli studi effettuati sugli asset etici dimostrano che la crisi non li frena

Punti di forza e limiti degli indici etici

- Tra i limiti degli indici etici vi è una critica fatta da molti gestori e clienti: spesso non vengono **compresi chiaramente** i modelli di valutazione degli indici etici.
- **I nostri indici mostrano un trend al ribasso dovuto innanzitutto al difficile periodo che l'economia mondiale sta affrontando. Il back test effettuato dei nostri indici mostra risultati positivi.**
- Inoltre occorre sottolineare che in merito alle performance il trend positivo degli indici etici è visibile soprattutto **nel lungo periodo** (ecco perché si prestano bene per prodotti quali fondi pensioni o investimenti a lungo termine)

Appendice: criteri e drivers

I METODI DI ANALISI

Valutazione Etica: metodo di analisi che si basa sull'applicazione di due tipologie di screening:

- *Considerazione dei criteri di esclusione*
(**valutazione di cosa una azienda fa**)
- *Considerazione dei Qualitative screen*
(**valutazione di come una azienda opera**)

Valutazione CSR: metodo di analisi che si concentra sulla valutazione di **come** una impresa porta avanti la propria attività, a prescindere dal settore di appartenenza e dai business in cui è coinvolta:

- *Considerazione dei soli Qualitative screen*

PRODOTTO

- correttezza della pubblicità
- premi al prodotto
- sistema di qualità
- offerta servizi innovativi
- presenza di certificazioni quali la ISO 9000 (qualità processi prodotti)
- presenza di call center, di ufficio reclami

Per le BANCHE si da particolare rilievo a:

- tutela e protezione dei consumatori
(ad es. Caso Cirio, Parmalat, Bond Argentini)
- presenza di prodotti etici
(ad es. fondi di investimento etici, prodotti retail etici..)
- adesione a iniziative quali ad esempio Patti Chiari
- elaborazione di strumenti finanziari ad hoc ad esempio finanziamenti a tassi agevolati imprenditoria femminile, accordi con categorie quali artigiani, progetti sviluppo aree svantaggiate, progetti di microcredito.

AMBIENTE

- grado e qualità di formalizzazione della politica ambientale nella strategia e nell'organizzazione aziendale
- sistema di gestione della politica ambientale
- trasporto e servizi a dipendenti
- politiche di risparmio energetico
- utilizzo energie rinnovabili
- formazione dei dipendenti e management sul tema ambientale
- presenza di certificazioni ambientali quali ISO 14001 e l'EMAS ambientale


Per le BANCHE si da particolare rilievo a:

- Influenza diretta sull'ambiente, ad es. attraverso erogazioni fondi e la partecipazione a progetti ambientali rilevanti
(caso: *Banca Intesa ha ceduto parte della sua quota di finanziamento dell'oleodotto Baku – Tblisi- Ceyhan BTC*)
- riciclo, utilizzo della carta e dei toner

TERRITORIALITA'

- promozione ed effettivo rispetto dei diritti umani
- investimenti sociali, contributi a fondazioni, associazioni e progetti sociali
- creazione posti di lavoro
- sponsorizzazione attività locali e non
- sostegno a progetti sia di carattere nazionale che internazionale

Per le BANCHE si da particolare rilievo a:

- attività che contribuiscono allo sviluppo del paese
 - sostegno allo sviluppo socio economico locale
 - presenza di una fondazione e sua attività
 - rapporti con il Sud del mondo e progetti di microcredito
- 

MINORANZE


Per le minoranze l'indicatore preso come riferimento per le banche è lo stesso che per le aziende industriali ossia:

- coinvolgimento nell'azienda delle minoranze, donne e categorie protette
- trattamento di tali minoranze a livello contrattuale, retributivo

LAVORATORI

- principi che guidano la politica di gestione del personale e formalizzazione nella vision
- qualità e condizioni di lavoro
- sistema retributivo
- formazione dei dipendenti anche sul fronte della sicurezza
- applicazione dei più alti standard internazionali in materia di diritti dei lavoratori
- trasparenza e accesso all'informazione tra i dipendenti e il vertice dell'azienda
- democrazia interna/partecipazione

Per le BANCHE si dà particolare rilievo a:

- rapporti sindacali
 - contratti di lavoro applicati
 - conflitti interni
 - sicurezza e salute sul lavoro (ad esempio rapine e furti e rispetto delle norme per chi lavora al videoterminale, ecc)
- 

CRITICITA' PER IL SETTORE BANCARIO


Il modello di valutazione di Axia considera critici per l'analisi del settore bancario i seguenti indicatori CSR:

- **Trasparenza**
- **Corporate governance**
- **Operazioni internazionali**

TRASPARENZA

- presenza della pubblicità minima e assenza di condanne recenti per il suo mancato rispetto;
- presenza nella vision dei principi riguardanti la trasparenza nei rapporti intrattenuti e intenzione di adottare protocolli specifici, presenza di un sito internet;
- adozione di protocolli sulla trasparenza e presenza di una buona struttura informativa;
- presenza di un ufficio reclami funzionante;
- presenza di una rete informativa completa ed efficiente;
- livello e tipologia delle comunicazioni dell'azienda;
- grado e intensità di trasparenza nei rapporti commerciali e/o finanziari;
- emissione obbligazionarie con rating o meno;
- il livello dei crediti/debiti verso le controllate;
- trasparenza nell'operato degli amministratori sui titoli della società sia direttamente che indirettamente;

Per le BANCHE si da particolare rilievo a:

- operazioni infragruppo
 - performance economica
 - rapporto debt/equity
 - rating ottenuti dalle agenzie internazionali
- 

OPERAZIONI INTERNAZIONALI

- presenza di controllate in paradisi fiscali;
- rapporti con Governi che non rispettano i Trattati internazionali;
- Partecipazioni dirette o indirette in società i cui Governi che non rispettano i Trattati internazionali (compagnie petrolifere, etc.);
- analisi dei rapporti economici e finanziari internazionali: finanziamenti, partecipazioni, utilizzo di strumenti innovativi (hedge fund), etc.
- comportamento fiscale

Questa voce ha un impatto diverso per un istituto di credito rispetto a una impresa manifatturiera.

Esempi:

Per un istituto di credito si va ad analizzare il lato finanziario delle operazioni, il movimento di capitali all'estero, il finanziamento di Progetti in Paesi esteri

Per una azienda manifatturiera si valuta l'impatto sul territorio delle filiali estere, oltre che il comportamento fiscale.

CORPORATE GOVERNANCE

- struttura proprietaria (catene di controllo, SA lussemburghesi o di cui non si conosce l'assetto proprietario, partecipazioni di fondi domiciliati in paradisi fiscali, etc)
- amministrazione dell'azienda e livello di coinvolgimento stakeholder
 - *criteri di composizione del CdA*
 - *reale indipendenza degli amministratori indipendenti*
- remunerazione degli amministratori, presenza di stock option
- struttura di vigilanza interna
- struttura di vigilanza esterna
- frodi e corruzione, riciclaggio
- presenza di patti parasociali
- diritti degli azionisti: equo trattamento dei soci, rapporti con le minoranze azionarie
- responsabilità del CdA
- trasparenza e comunicazione

BILANCIO SOCIALE

E' una voce a se stante l'elaborazione o meno di un *bilancio sociale*, la presenza di un Comitato Etico, di codici di condotta, di carte dei valori. Ne viene analizzata l'applicazione.

ANALISI ETICA

Negli ultimi mesi sono state messe sotto controllo le imprese che hanno contatti con la Libia. Tra questi i casi di Unicredit, Finmeccanica, nonché le attività Eni.

Ancora, tra gli elementi valutativi tenuti strettamente sotto controllo c'è la questione delle «banche armate», per la quale rimane fonte principale di valutazione la Relazione Annuale della Presidenza del Consiglio sull'esportazione di armamenti. In questo senso rimangono ancora sotto osservazione molte banche italiane.

FONTI UTILIZZATE PER LE VALUTAZIONI

Durante il processo di valutazione Axia utilizza come fonti privilegiate i dati societari pubblicati, il bilancio economico – finanziario, il bilancio ambientale e sociale. Si avvale inoltre delle informazioni provenienti dalle organizzazioni dei portatori di interesse (le associazioni ambientaliste, le associazioni dei consumatori, le associazioni dei lavoratori) e delle informazioni provenienti dagli organi di stampa.

Nel caso in cui risultasse necessario l'approfondimento di determinate questioni, si prendono contatti diretti e si utilizza la forma del questionario

PESI UTILIZZATI

	SETTORE BANCARIO	ALTRI SETTORI
Prodotto	Attività fruttifere/ tot. Attivo	Ricavi netti gest.caratt./tot.ricavi
Ambiente	Costi oper./marg. interm.	Costi operativi/ totale ricavi
Territorialità		
Minoranze		
Trasparenza		
Operazioni internaz.	Provvista estera/tot. provvista	Fatturato estero/tot. fatturato
Corporate governance	n. azioni flottante/tot. n. azioni	
Lavoratori	Costo personale/costi operativi	
Bilancio sociale	1 o 0	

RATING ETICO COMPLESSIVO

Punteggio	Rating	Significato
Una A oppure almeno due AA	B	Società considerata non investibile secondo i criteri etici di Axia
Tutte AAA o massimo una AA	A	Società considerata investibile secondo i criteri etici di Axia
0-30		Bassa promozione dei criteri positivi. Manca all'interno dell'azienda una attenzione verso la CSR sia formale che sostanziale.
31-50	+	Media promozione dei criteri positivi. L'azienda capisce l'importanza di definirsi "socialmente responsabile" ma tende semplicemente a dichiararlo oppure a focalizzare la propria attenzione solo su alcuni aspetti.
51-80	++	Medio-alta promozione dei criteri positivi. L'azienda sta cercando di far entrare la CSR nelle strategie generali. Utilizza un modello orientato alla massimizzazione della soddisfazione di tutti gli stakeholders anche se ha ancora piccoli problemi di implementazione.
81-100	+++	Alta promozione dei criteri positivi. L'azienda non solo ha inserito la CSR tra gli obiettivi strategici ma ha posto in essere un sistema di monitoraggio dei risultati. Punta a massimizzare il valore di bilancio della "corporate reputation".

Criteri di esclusione

Criteri di CSR

CONTATTI

Axia Financial Research

Padova: corso matteotti 27 00137

Tel. 049-651120

Morena Passalacqua

Mail: morenapassalacqua@hotmail.com

axia@axiaonline.it

Tel. 339.3134452

