

**BILANCI.** La Csr diventa sempre più strategica

## REPORT INTEGRATO, RIVOLUZIONE IN AZIENDA

**R**endicontazione integrata: ecco la parola chiave destinata a cambiare ruolo e impatto della responsabilità sociale nella vita delle aziende. Di cosa si tratta? Il Report integrato fornirà una visione globale e puntuale delle politiche finanziarie, di sostenibilità e di governance ad oggi solo parzialmente contenute nei bilanci sociali e finanziari. In un unico documento e con il massimo ricorso al web, illustrerà le conseguenze a lungo termine delle decisioni d'impresa e le connessioni tra sostenibilità e profittabilità in una logica di maggiore trasparenza verso la collettività e la comunità finanziaria.

L'International Integrated Reporting ha mosso i primi passi in questo 2010. A luglio è stato costituito il Comitato internazionale con il coordinamento del Prince's Trust for Accounting for Sustainability Project e del Global Reporting Initiative. A settembre l'Italia è stato il primo Paese a costituire un gruppo di lavoro, composto da Oscar di bilancio, Consiglio nazionale dei Dottori commercialisti e Associazione italiana degli Internal auditors.

L'annuncio è stato dato nel corso del recente appuntamento di Csr manager network durante il quale ha portato il suo contributo in collegamento video **Mervyn King**, presidente del Global reporting initiative (Gri), massima autorità mondiale in materia di rendicontazione di sostenibilità. «Il concetto di "rendicontazione integra-

ta», ha spiegato King, «si riferisce a una rappresentazione olistica ed integrata della performance aziendale sia in termini finanziari sia in relazione alla sua sostenibilità. Essa è importante in quanto le istituzioni finanziarie, in particolare i fondi pensione, possono compiere un'analisi accurata sulla sostenibilità aziendale nel nuovo scenario economico in cui ci troviamo solamente se hanno questa visione olistica dell'impatto che l'attività aziendale ha in termini sociali, ambientali e finanziari. Quindi, a livello internazionale, i vari Paesi stanno iniziando ad elaborare codici che fungano da linee guida per investimenti responsabili da parte degli istituti finanziari».

Come ha spiegato **Caterina Torcia**, presidente di Csr manager network, «il Report integrato sarà un racconto di impresa continuo e multicanale e un meccanismo potente per assumere decisioni aziendali di allocazione delle risorse». Una sfida che potrebbe ridisegnare il ruolo del Csr manager. Come ha spiegato **Silvio De Girolamo**, presidente dell'Associazione italiana Internal auditors, «se i manager di tutte le funzioni aziendali fossero coinvolti e valutati sull'accountability delle performance ambientali e sociali oltre che economiche, il Csr manager diventerebbe il "controllore" e programmatore dei piani di Csr implementati in azienda». (C.S.)

[www.csrmanagernetwork.it](http://www.csrmanagernetwork.it)

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## L'ISOLA del TESORO

BY INSIDE MAN

### Non è l'oro che vale sempre di più. È il dollaro che vale sempre meno

**L'**oro è stato il migliore investimento degli ultimi dieci anni con una performance vicina al 500%. Nei giorni passati ha superato i massimi storici arrivando a 1.300 dollari l'oncia (31 grammi). Mille dollari investiti in oro nel settembre 2001 oggi, al netto dell'inflazione, varrebbero 4.600 dollari mentre mille dollari nella Borsa americana, compresi i dividendi, varrebbero 900. Dieci anni fa con 100 dollari ti davano 12,44 grammi, oggi te ne danno 2,4. Questa è la vera svalutazione del dollaro, non è l'oro che va bene, è il dollaro che va male.

I governi e le banche centrali sono alla ricerca disperata di soluzioni che però hanno sempre un costo: monete sempre più deboli e rischi di inflazione. Coloro che dicono che siamo in un nuovo mercato speculativo dell'oro non capiscono ciò che sta realmente succedendo. Gli investitori del metallo prezioso ci stanno dicendo che il modo migliore per salvare il proprio potere di acquisto è possedere l'unica vera moneta rifugio che è l'oro. Vogliono qualcosa di sicuro in questi tempi di incertezza ma soprattutto una moneta che non abbia alle spalle una controparte, uno Stato o una banca: l'oro è già ricchezza di per sé, è ampiamente riconosciuta e non ha alcuna controparte. È il barometro della salute della moneta alla base di una nazione: la moneta di carta, non più convertibile dopo il 1971, perde sempre più fiducia e alla fine l'oro non avrà più un prezzo perché avrà ripreso il suo ruolo come moneta. Per questo la manomissione del prezzo del metallo giallo, da parte delle banche centrali, sinora ha consentito di mascherarne la cattiva gestione.

Più di 95 economisti, analisti e commentatori finanziari sono convinti che l'oro andrà a 2.500 dollari e la maggior parte (55) indica un prezzo di oltre 5 mila. I più grandi acquirenti, ironia della sorte, ora sono le banche centrali. L'Arabia Saudita ha raddoppiato le riserve, la Russia rileva mensilmente sostanziali incrementi mentre la Cina negli ultimi cinque anni ha aumentato la sua disponibilità da 600 a 1.100 tonnellate, poco meno del 2% delle sue riserve totali. Fino a oggi.

### MA LA CRISI NON ERA FINITA?

*Federmeccanica: nei primi sei mesi dell'anno continua a scendere il numero degli occupati: -3,2%.*

## IN BORSA

### FONDI ETICI

La performance dei prodotti collocati sul mercato italiano dati al 27/09 2010

#### LEGENDA

A.= Azionari  
A.e.= Azionari europa  
A.eu.= Azionari area euro  
A.i.= Azionari internazionali  
A.a.= Azionari America  
A.p.e.= Azionari Paesi Emergenti  
A.s.= Azionari altre specializzazioni  
A.x.= Azionari Energia  
B.= Bilanciati  
B.a.= Bilanciati azionari  
B.o.= Bilanciati Obbligazionari  
O.= Obbligazionari  
O.e.= Obbligazionari europa  
O.eu.= Obbligazionari area eu  
O.m.= Obbligazionari misti  
O.i.= Obbligazionari internazionali  
O.s.= Obbligazionari altre specializzazioni  
F.= Flessibili.  
\* = Categoria attribuita da Vigeo Italia utilizzando lo schema di classificazione Assogestioni

Fonte: VIGEO Italia/SRI Funds Service

NOME FONDO	PERFORMANCE		TIP.
	1 SET	1 ANNO	
Aureo Finanza Etica	0,0	+1,3	F.
Aviva Investors Sust. Future Pan-Europ. Equity B	-0,4	+13,8	A.e.
AXA WF Responsible Development Bonds A	0,0	+4,6	O.s.
BNL Per Telethon	-0,1	+5,6	O.m.
BNP Paribas L1 Sustainable Equity Europe Acc	+0,6	+7,3	A.e.
BNP Paribas L1 Sustainable Equity World C Acc	-0,7	+12,5	A.i.*
BNP Paribas L1 Green Future C Acc	-1,0	+9,4	A.s.*
BNP Paribas L1 Green Tigers Acc	-1,8	+17,9	A.s.*
BNP Paribas L1 Sust. Diver. Euro. Balan. Acc	+0,4	+6,3	B.
BNP Paribas L1 Sust. Diver. Euro. Growth Acc	+0,5	+6,8	B.a.
BNP Paribas L1 Sust. Diver. Euro. Stability Acc	+0,3	+26,5	B.o.
Dexia Eqs L Sust Emerging Mkts C	-2,0	+26,5	A.s.*
Dexia Eqs L Sust EMU C Acc	+1,3	+6,8	A.eu.*
Dexia Eqs L Sust Green Planet C	-0,7	-9,6	A.s.*
Dexia Equities L Sustainable World C	-1,3	+12,3	A.i.
Dexia Sustainable European Balanced High C	+0,4	+10,4	B.a.
Dexia Sustainable European Balanced Low C	+0,4	+7,6	B.o.
Dexia Sustainable European Balanced Medium C	+0,4	+8,8	B.
Dexia Sustainable Euro Bond C	+0,3	+5,0	O.s.*
Dexia Sustainable Euro Corporate Bonds C	+0,1	+8,4	O.s.*
Dexia Sustainable Euro Short Term Bonds C	+0,1	+0,5	O.eu.*
Dexia Sustainable Europe C	+0,5	+11,9	A.e.
Dexia Sustainable North America C	-1,8	+14,5	A.a.
Dexia Sustainable Pacific C	-1,8	+14,4	A.p.
Dexia Sustainable World Classic C	-1,2	+12,3	A.s.*
Dexia Sustainable World Bonds C	-1,3	+10,1	O.i.*
DWS Invest Climate Change LC	-0,2	-0,7	A.s.*
DWS Invest Responsibility LC	-1,8	+15,8	A.s.*
Efficiency European Ethical Bd.	0,0	+2,2	O.e.*
Eurizon Azionario Internazionale Etico	-0,8	+8,0	A.s.*
Eurizon Diversificato Etico	-0,2	+2,5	O.m.
Gestitel Etico per ALL	+0,3	+1,3	O.m.
Groupama Euro Capital Durable Retraite	-1,1	-2,2	A.eu.*
ING (Lux) Invest Sustainable Growth X	-2,2	+16,7	A.i.
JPM Global Socially Responsible A	-1,0	+13,4	A.i.

NOME FONDO	PERFORMANCE		TIP.
	1 SET	1 ANNO	
Nordfondo Etico Obbligazionario Misto	-	+1,3	O.m.
Oyster Global Warming EUR	-0,3	-9,7	A.s.*
Oyster Responsible Development EUR	0,2	3,2	A.i.*
Parvest Euro Corporate Bond Sust. Development C	+0,3	+8,4	O.s.
Parvest Europe Sustainable Development C	+0,6	+5,5	A.s.*
Parvest Global Environment Classic C	-1,8	+8,5	A.s.*
Pictet Clean Energy	-0,5	+2,8	A.s.*
Pictet Funds - European Sustainable Equities R	+0,4	+12,7	A.e.
Pioneer Funds - Global Sustainable Equity F	-1,7	+13,4	A.i.
Pioneer Funds - Global Ecology	-1,8	+9,3	A.i.*
Pioneer Obbligazionario Euro Corporate Etico	+0,1	+7,6	O.eu.*
Raiffeisen-Ethik-Aktien	-0,8	+13,8	A.i.*
SAM Smart Energy Fund EUR	-0,1	+9,9	A.s.*
SAM Smart Materials Fund EUR B	-0,3	+26,9	A.s.*
SAM Sustainable Europe Active B	+1,4	+10,0	A.e.*
SAM Sustainable Europe B	+0,6	+11,2	A.e.*
SAM Sustainable Global Active B	-1,0	+21,2	A.i.*
SAM Sustainable Global Fund EUR B	-1,4	+16,1	A.i.*
SAM Sustainable Healthy Living EUR B	-1,4	+33,4	A.i.*
SAM Sustainable Water EUR B	-1,0	+15,6	A.i.*
Sarasin New Power B	-0,4	-9,5	A.s.*
Sarasin OekoSar Equity - Global A EUR	0,0	+8,7	A.i.*
Sarasin OekoSar Portfolio	-0,5	+12,7	B.
Sarasin Sustainable Bond EUR	+0,3	+6,0	O.eu.*
Sarasin Sustainable Equity Europe	+0,3	+11,2	A.e.*
Sarasin Sustainable Equity Global	-1,1	+10,7	A.i.*
SWIP Global SRI E	+4,2	+32,0	A.e.*
SWIP Pan-European SRI Equity E	+0,8	+10,8	A.i.*
UBI Pramerica Azionario Etico	+0,9	+2,5	A.eu.*
UBS (Lux) EF Global Innovators EUR	-0,7	-6,6	A.s.*
UBS (Lux) EF Eco Performance CHF	-0,8	+14,6	A.s.*
UBS (Lux) ES Emerg Mkt Innovator USD	-0,6	+30,6	A.p.e.
Valori Responsabili Azionario	+1,2	+13,9	A.i.
Valori Responsabili B.*	+0,9	+11,2	B.
Valori Responsabili Monetario	+0,1	+0,7	O.eu.*
Valori Responsabili Obbligaz. Misto	+0,4	+5,3	O.m.

### INDICI ETICI

La performance di tre indici etici e il confronto con i loro benchmark

dati dal 20 al 27/09 2010

#### Ethibel Excellence Index (Europeand Global)

Solo criteri positivi (best in class) per scegliere le migliori performance sociali e ambientali (Vigeo). Nessun criteri di esclusione. Indice di riferimento: Dow Jones STOXX 1800



#### ASPI Eurozone® Index

Solo criteri positivi (best in class) per scegliere le migliori performance sociali e ambientali (Vigeo). Nessun criteri di esclusione. Indice di riferimento: ASPI e Dow Jones EURO STOXX



"Si può trovare nel risparmio un futuro migliore?"



AUREO FINANZA  
GESTIONI  
GRUPPO KBC

## Aureo Finanza Etica

Fa i tuoi interessi, rispettando quelli del pianeta.

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile gratuitamente presso i soggetti collocatori e sul sito internet [www.aureo.it](http://www.aureo.it)

