



Puntare su investimenti a crescita sostenibile

Il boom inarrestabile dei paesi emergenti, il loro eccesso di liquidità senza precedenti e l'accelerazione del progresso tecnologico e del commercio globale sono stati e restano gli sviluppi dirompenti della nostra epoca. Il boom economico globale e il suo influsso favorevole sulla crescita, sulla produttività e sull'inflazione sono spesso sottovalutati in una prospettiva eurocentrica o USA-centrica.

Malgrado i momenti di paura durante la crisi dei subprime, anche nel 2007 la preferenza a lungo termine per i temi d'investimento legati alle azioni e alle materie prime è stata vincente. Rispetto all'euro, il dollaro USA ha subito un vero e proprio collasso, offrendo agli esportatori americani una ripresa inaspettata. Il MSCI World, lo S&P 500, il DAX segnano progressioni a due cifre. La Abu Dhabi Investment Authority è diventata il maggior azionista di Citigroup. L'eccesso di liquidità nei paesi emergenti è aumentato di più del 20% fino a raggiungere il livello record di 4500 miliardi di USD, il che è pari a circa il triplo delle riserve valutarie dei paesi industrializzati. Nel 2007, la crescita dei mercati emergenti è stata attorno al 30%, quella delle azioni cinesi quasi del 100%. Più di 120 paesi hanno registrato una crescita economica superiore al 4% all'anno; quest'anno sarà un po' più magra. Le materie prime hanno realizzato utili ragguardevoli. Il prezzo del greggio ha quasi raggiunto il mio prezzo target a lungo termine

di 100 USD e anche i prezzi agricoli sono in rialzo. Gli investimenti tematici, sui quali scrivo da anni (come l'energia, l'infrastruttura, i beni di lusso, l'acqua), hanno fatto netti passi avanti anche sulla borsa svizzera.

Dal 2007 traggo tre insegnamenti:

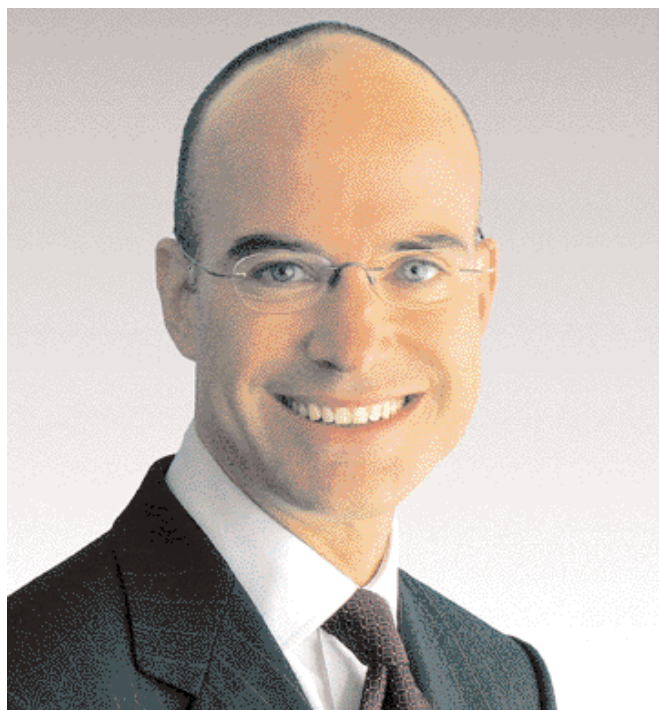
1) Puntate sui temi! Il mondo si sta trasformando in un villaggio. I temi acquistano quindi sempre più importanza per evitare i rischi (ad esempio i valori finanziari, gli immobili USA) e migliorare la performance (ad esempio l'energia, l'Asia, le materie prime).

2) Distacco! Non lasciatevi trascinare da ogni movimento della borsa. I media devono sfornare notizie ogni giorno, voi investitori non avete bisogno di nuove idee ogni giorno. Basta che coltivate due o tre convinzioni forti ogni anno e le seguite con un sano distacco.

3) Siate aperti! In borsa raramente è il consenso a vincere, in genere ad avere la meglio è il dissenso. Ma quella che ieri era ancora un'opinione divergente, oggi può già essere l'opinione dei più! Gli investitori di successo sono aperti e disposti anche a rivedere convinzioni consolidate dagli anni quando diventano correnti.

Quali sono i temi da privilegiare nel 2008?

1) Crescita sostenibile: tecnologia agricola, infrastruttura, efficienza energetica. Questi temi si preparano a un boom duraturo degli investimenti. Il potenziale di recupero tecnologico dell'agricoltura in Asia e in Europa dell'est offre delle opportunità paragonabili alla tecnologizzazione dell'agricoltura in Europa tra il 1900 e il 1980. Contemporaneamente, la flessione della popolazione attiva nell'agricoltura (ad esempio in Europa dall'80% al 5%) favorisce le migrazioni dalle campagne verso nuove città. Non da ultimo, grazie all'eccesso di liquidità dei paesi emergenti il potenziamento dell'infrastruttura urbana subirà un'ulteriore accelerazione nel 2008. Ogni giorno, circa un milione di persone si trasferisce in città, il che genera una crescita della popolazione



A sinistra, Burkhard P. Varnholt, Chief Investment Officer e Head of the Asset Management, Products & Sales Division di Banca Sarasin & Cie. Nella pagina a fianco, Dominique Turin, Director Fund Distribution di Banca Sarasin & Cie.

Sarasin New Power Fund

Energia: una risorsa vitale e la spinta all'economia moderna.
Come fondo di investimento incentrato sul tema delle energie sostenibili, Sarasin New Power Fund investe in società basate sullo sviluppo sostenibile: energia eolica, fotovoltaica, idrica, biomasse, energia geotermica, ma anche gestione dell'energia. Da un lato, il fondo investe in società medio-piccole, innovative nello sviluppo di nuove tecnologie per la ricerca, la distribuzione e la produzione di combustibili fossili o per la conversione ad energie rinnovabili. Dall'altro, Sarasin New Power Fund diversifica il rischio investendo anche in società blue chips in grado di adattare le loro strategie a questi trend e impiegando strategie di business sostenibili ed efficienti dal punto di vista energetico.

Per questioni legate alla gestione del rischio a lungo termine, Sarasin New Power Fund non investe in società che generino almeno il 25% del loro fatturato dalla produzione di energia nucleare.

I vostri vantaggi:

- Ampia diversificazione fra regioni, tipi di energia e tecnologie;
- Molti anni di esperienza, in particolare nell'ambito del mercato dell'energia solare;
- Il termine "energia" viene interpretato nel modo più vasto: non solo rinnovabili, quindi, ma anche gestione dell'energia;
- Investimenti lungo tutta la catena di valori del mercato dell'energia: dai fornitori, passando per i produttori di energia alla distribuzione.



Banca Sarasin

Isin	Fondo	Val.	Nav 31.12.07	Perf. 07
Portfolio funds				
LU0058890657	Sarasin GlobalSar (CHF) A	CHF	404.58	1.84%
LU0058893917	Sarasin GlobalSar (EUR) A	EUR	273.20	3.73%
LU0198388380	Sarasin GlobalSar Optima (EUR) B	EUR	128.46	2.62%
LU0068337210	Sarasin Global Return (EUR) A	EUR	119.92	-0.88%
LU0058892943	Sarasin OekoSar Portfolio A	EUR	152.60	-2.08%
Bond funds				
LU0228838446	Sarasin BondSar Absolute Return (EUR) A	EUR	100.39	1.14%
LU0288926834	Sarasin BondSar Absolute Return (CHF) A Lanciato 02.04.2007	CHF	98.68	-
LU0121751910	Sarasin BondSar Absolute Return (USD) A Lanciato 02.04.2007	USD	95.20	-
LU0094884136	Sarasin BondSar EUR A	EUR	101.30	-0.57%
LU0121751324	Sarasin BondSar CHF A	CHF	150.84	-2.99%
LU0121751670	Sarasin BondSar USD A	USD	101.48	5.89%
LU0045164786	Sarasin BondSar World A	EUR	125.07	-3.33%
LU0158938935	Sarasin Sustainable Bond EUR A	EUR	99.08	-0.02%
LU0288930356	Sarasin Structured Return Fund (EUR) B Lanciato 30.11.2007	EUR	99.28	-
Equity funds				
LU0068337053	Sarasin EmergingSar - Global A	USD	400.81	29.57%
LU0096560650	Sarasin EmergingSar - Asia A	USD	329.06	31.80%
LU0088812606	Sarasin EquiSar - Global A	EUR	147.20	5.38%
LU0215909168	Sarasin EquiSar IIID (EUR) B Lanciato 02.04.2007	EUR	157.97	-
LU0288930869	Sarasin New Power Fund - B B Lanciato 30.04.2007	EUR	117.36	-
LU0229773345	Sarasin OekoSar Equity - Global A	EUR	136.18	12.69%
LU0198389438	Sarasin Real Estate Equity (EUR) - A A	EUR	136.40	-12.55%
LU0198389784	Sarasin Real Estate Equity (EUR) - B B	EUR	140.14	-12.54%
LU0288928376	Sarasin Real Estate Equity IIID (EUR) B Lanciato 02.04.2007	EUR	91.13	-
LU0058891119	Sarasin Sustainable Equity - Europe A	EUR	84.25	4.22%
LU0097427784	Sarasin Sustainable Equity - Global A	EUR	113.24	-0.10%
CH0001234068	SaraSelect	CHF	907.29	19.57%
CH0001630703	SaraSwiss	CHF	729.15	-2.86%
Altri fondi				
CH0023789099	Sarasin Commodity Fund (CHF)	CHF	113.68	17.22%
CH0026952702	Sarasin Commodity Fund (USD)	CHF	118.59	20.36%
LU0288929424	Sarasin Currency Opportunities Fund (EUR) B Lanciato 14.12.2007	EUR	100.20	-

urbana globale mensile paragonabile alla grandezza di Los Angeles. In questo contesto, l'efficienza energetica è un megatrend specifico e globale al tempo stesso, che sarà praticamente al riparo o forse addirittura influenzato favorevolmente dall'indebolimento congiunturale. Contemporaneamente, a dettare il passo nella commercializzazione di fonti energetiche pulite rigenerabili sa-



Sarasin EquiSar - IIID (EUR)

La strategia di Sarasin IIID: la nuova dimensione della gestione tradizionale di fondi.

La strategia innovativa di Sarasin IIID sfrutta le ampie opportunità di investimento offerte dal nuovo sistema di leggi delle direttive europee UCITS III, combinando la gestione tradizionale dei fondi con tecniche e strumenti prima disponibili per gli hedge funds. Il fondo rimane, nello stesso momento, sotto il controllo di un regolatore di industria e offre un buon livello sia di liquidità che di trasparenza. L'uso di tecniche e strumenti innovativi d'investimento permette di gestire i rischi del mercato in maniera flessibile. Il fondo controlla attivamente l'esposizione del mercato con l'aiuto di sofisticati sistemi di gestione del rischio. Questo significa che il rischio è significativamente inferiore rispetto ai normali fondi di investimento di questo segmento, dando nel contempo un rientro più stabile. Il concetto di investimento di base, specialmente per quanto riguarda la selezione delle azioni, è lo stesso di Sarasin EquiStar - Global.

I vostri vantaggi:

- Una nuova dimensione di investimenti finanziari;
- Accesso semplice ad uno stile di investimento tematico;
- Gestione attiva del fondo;
- Un mattone ideale per costruire il Vostro portfolio.



Keros Bragagnolo, Executive Director di sede e responsabile del dipartimento dei Gestori Patrimoniali Indipendenti di Banca Sarasin.

SaraSelect

Piccole società dal grande potenziale.

Sara Select investe in azioni di società medio piccole domiciliate in Svizzera o nel Liechtenstein. La strategia di investimento si basa sullo stile del valore. Inoltre gli interessi degli azionisti minori sono rappresentati in maniera consistente. Gli investimenti sono concentrati su società ben amministrate con bilanci sani, buon liquidità e posizione leader nel mercato. Gli investimenti sono fatti considerando il lungo termine e dal punto di vista anticiclico. Il fondo è amministrato attivamente, il che significa che il portfolio può talvolta deviare bruscamente dal benchmark. Anche se le società medio-piccole sono un segmento di investimento interessante, spesso vengono tralasciate. Per via delle loro dimensioni, sono in grado di rispondere più prontamente alle variazioni e sfruttano potenziali sinergie più velocemente rispetto alle società maggiori. Grazie alla loro forza innovativa e al potenziale di crescita, le medie e piccole società sono spesso oggetto di acquisizioni, il che equivale a sostanziali incrementi del valore delle azioni per gli azionisti. Maggiore volatilità, ma anche maggiore diversificazione. Siccome la liquidità del mercato si limita al segmento delle piccole e medie aziende, il prezzo della volatilità tende ad essere un po' più alto sul breve periodo. Infatti, come confermano diversi studi, mescolare azioni delle piccole e medie società in un portfolio ne può diminuire la volatilità, grazie alle loro utili qualità di diversificazione. Le azioni di piccole società solitamente presentano poca correlazione sia fra di loro che con azioni blue chip. I prezzi delle azioni delle società più grandi si muovono spesso sempre nella stessa direzione: per antitesi, c'è molto meno correlazione fra le azioni delle società medio-piccole.

I vostri benefici:

- Un comodo accesso alle società medio-piccole svizzere;
- Gestione attiva del fondo;
- Il complemento ideale al vostro portfolio.

ranno soprattutto i paesi emergenti del Medio e dell'Estremo Oriente.

2) Valute di esportazione legate al dollaro USA. Hong Kong e Dubai fanno boom! Ma il loro ancoraggio al dollaro USA importa la politica monetaria americana, improntata all'ulteriore stimolazione della congiuntura. È una situazione grottesca, che crea una marea di problemi economici. La rivalutazione è inevitabile. Premierà gli investitori in valuta con rendimenti almeno a due cifre.

3) Africa: il continente "dimenticato" nasconde non solo risorse minerarie, bensì anche un potenziale economico. Le azioni di banche, telecomunicazioni e beni di consumo sono in rialzo e chi non si lascia intimidire dall'infrastruttura arcaica dei mercati finanziari può guadagnare parecchio in Africa.

Burkhard P. Varnholt