

SCOMMESSA SULLE NUOVE

Prezzo del petrolio alle stelle, consumi in crescita, economie emergenti avidi di risorse.

Tutto questo spinge la ricerca verso strade alternative per la produzione di energia. Per gli investitori si aprono opportunità interessanti tra le società impegnate a tutti i livelli nella corsa alle nuove fonti. Le tecnologie emergenti, i consigli dei gestori e le schede dei 15 titoli che fanno parte del più importante indice settoriale di Borsa



FONTI DI ENERGIA

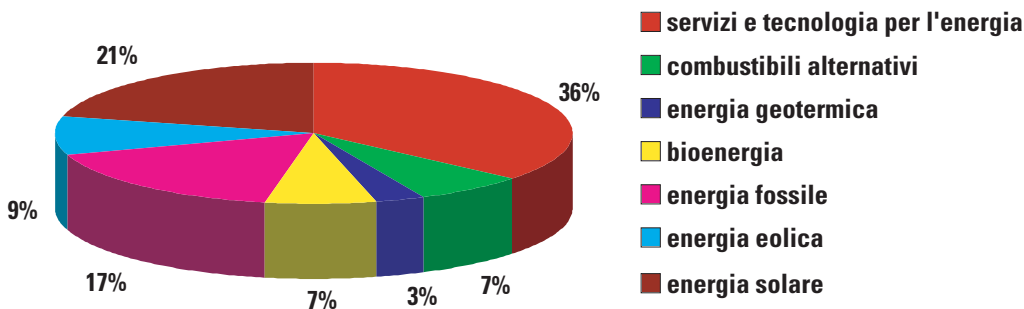
■ di Fabio Sansone

Nel prossimo futuro l'accelerazione della crescita del fabbisogno energetico non potrà più essere soddisfatta attingendo alle sole fonti di energia tradizionali come petrolio e gas naturale. Questo apre prospettive di investimento in tutte quelle società che lavorano alle fonti alternative di energia. La contrazione delle risorse naturali, che sono comunque limitate, subisce un'ulteriore accelerazione dal costante incremento della domanda di energia proveniente dai Paesi occidentali ma anche, e soprattutto, dai mercati emergenti

(Cina e India in primis). La prima conseguenza di questa tendenza è sotto gli occhi di tutti ed è il rincaro delle quotazioni dei combustibili fossili: basti pensare che il prezzo del greggio è balzato da un minimo di 9,17 dollari al barile del novembre '98 fino ai circa 80 dollari attuali.

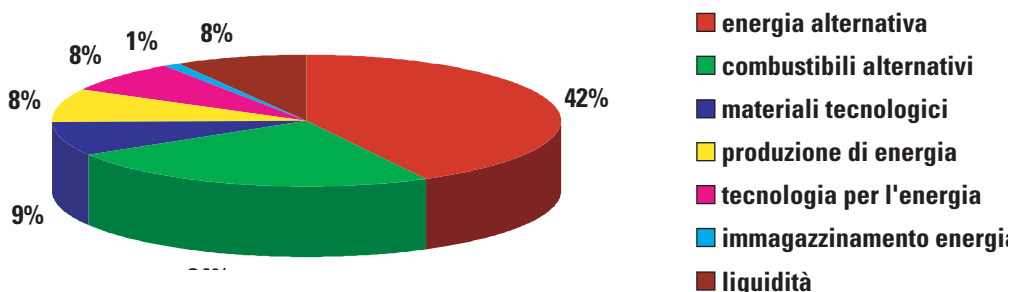
Inoltre la forte presa di coscienza della società relativamente agli aspetti ecologici ha aumentato le pressioni sul mondo politico ed economico affinché vengano osservate normative più rispettose del clima e dell'ambiente. In parallelo, si intensifica la ricerca di fonti di energia alternative e di processi tecnologici

Dove investe il fondo Sarasin New energy



La ripartizione degli investimenti per fonti alternative del fondo Sarasin New energy.

Dove investe il fondo di Merrill Lynch



La ripartizione degli investimenti per fonti alternative del fondo Mliif New energy di M. Lynch.

Da sapere

■ **Bottom up**
Letteralmente "dal basso verso l'alto". La strategia di gestione in base alla quale si costruisce il portafoglio finanziario partendo dalle singole realtà industriali concentrandosi sulla qualità del management, sulla validità dei prodotti e servizi offerti dalla società, sulla competitività e sulla capacità di riuscire a crescere in modo indipendente (o quasi) dall'andamento del ciclo economico o del settore di appartenenza.

■ **Volatilità**
E' la variabilità del valore della quota del fondo intorno al suo valore medio. Di solito è calcolata su un arco temporale di almeno tre anni collezionando le variazioni mensili della quota. Più il valore è alto, più è indice di rischiosità dell'investimento.

■ **Orizzonte temporale**
E' l'arco di tempo che l'investitore individua per raggiungere l'obiettivo dell'investimento in funzione delle proprie esigenze. Per esempio un portafoglio con orizzonte temporale di tre anni, indica che l'obiettivo di rendimento - rischio è da misurare nell'arco di tempo dei tre anni.

Ecco l'indice Bloomberg delle energie alternative

Carta d'identità

THE BLOOMBERG WORLD ENERGY-ALTERNATE SOURCES INDEX

È UN INDICE DI BORSA A CAPITALIZZAZIONE PONDERATA CHE COMPRENDE I 15 TITOLI DELLE AZIENDE LEADER MONDIALI NEL SETTORE DELLE ENERGIE ALTERNATIVE. LA VARIAZIONE DELL'INDICE DAL 1.1.2006 AL 30.6.2006 È STATA DEL 15,89% IN DOLLARI USA O VERO DEL 7,08% IN EURO

PREZZO (7 LUGLIO 2006):

175,96 EURO

PREZZO (MAX 52 SETTIMANE): 247,2 EURO

PREZZO (MIN 52 SETTIMANE): 150,2 EURO

VARIAZIONE DA 1.1.2006: +15,89%

VARIAZIONE A 12 MESI: +28,42%

VARIAZIONE A 2 ANNI: +40,83%

VARIAZIONE DAL 29.8.03: +90,74%

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO:

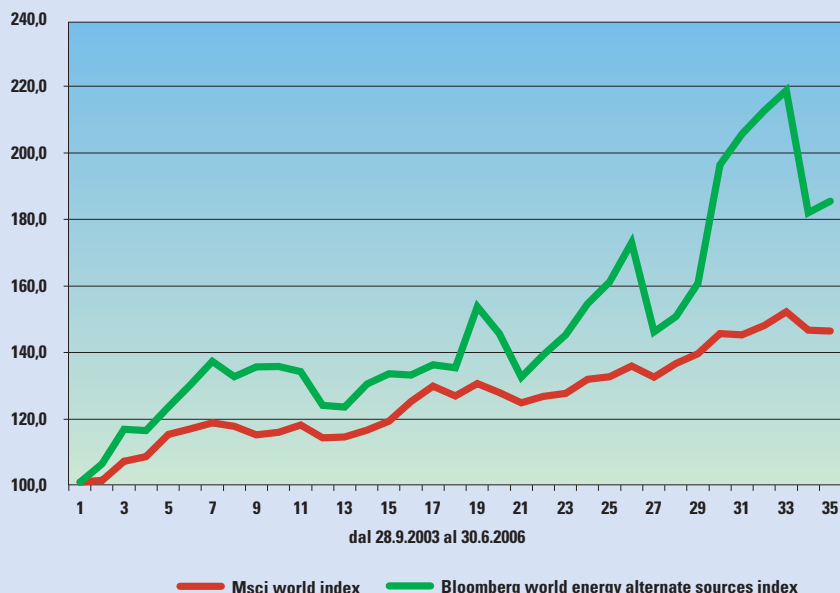
21.900 MILIONI DI \$USA

RAPPORTO P/E: 49,85

DIVIDEND YIELD: 0,44%

Battute le Borse mondiali

L'ANDAMENTO DELL'INDICE BWENRG, BLOOMBERG WORLD ENERGY-ALTERNATE SOURCES INDEX



Una per una le schede di tutti i 15 titoli dell'indice

ACTELIOS SPA ITALIA

PRODUCE ENERGIA DA SORGENTI RINNOVABILI. LA COMPAGNIA OFFRE SERVIZI INTEGRATI AMBIENTALI COME PER ESEMPIO RACCOLTA, TRATTAMENTO, RICICLO, TERMOVALORIZZATORI E DISPOSITIVI PER I RIFIUTI SOLIDI URBANI. ACTELIOS È INOLTRE SPECIALIZZATA NELLA GENERAZIONE DI ENERGIA DAL TRATTAMENTO DI RIFIUTI

PREZZO (7 LUGLIO 2006): 9,03 EURO

PREZZO (MAX 52 SETTIMANE): 11,92 EURO

PREZZO (MIN 52 SETTIMANE): 3,77 EURO

VARIAZIONE DA 1.1.2006: +11,48%

VARIAZIONE A 12 MESI: +134,55%

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO:

611,15 MILIONI DI EURO

RAPPORTO P/E: 75,18

RAPPORTO PREZZO/BOOK VALUE: 4,72

RAPPORTO PREZZO/VENDITE: 4,18

VALORE D'IMPRESA: 779,84 MILIONI DI EURO

EBITDA: 35,56 MILIONI DI EURO

EBIT: 18,99 MILIONI DI EURO

REDDITIVITÀ ROE: 5,36%

AREVA FRANCIA

PRODUCE URANIO CONCENTRATO E COMBUSTIBILE METALLICO; INOLTRE PROGETTA E COSTRUISCE IMPIANTI AD ENERGIA NUCLEARE. LA COMPAGNIA REALIZZA PURE APPARECCHIATURE PER LA MISURAZIONE NUCLEARE, SISTEMI DI SICUREZZA DI TRASPORTO, E CONNETTORI ELETTRICI ED ELETTRONICI

PREZZO (7 LUGLIO 2006): 540,0 EURO

PREZZO (MAX 52 SETTIMANE): 650,0 EURO

PREZZO (MIN 52 SETTIMANE): 334,1 EURO

VARIAZIONE DA 1.1.2006: +33,17%

VARIAZIONE A 12 MESI: +44,35%

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO:

19.139,1 MILIONI DI EURO

RAPPORTO P/E: 42,43

RAPPORTO PREZZO/BOOK VALUE: 2,89

RAPPORTO PREZZO/VENDITE: 1,89

VALORE D'IMPRESA: 19.635 MILIONI DI EURO

EBITDA: 847 MILIONI DI EURO

EBIT: 746 MILIONI DI EURO

REDDITIVITÀ ROE: 19,2%

BALLARD POWER SYSTEM CANADA

SVILUPPA, PRODUCE E COMMERCIALIZZA CELLE A COMBUSTIONE A ZERO EMISSIONE DI TIPO PROTON EXCHANGE MEMBRANE (PEM). LE CELLE A COMBUSTIONE SONO UTILIZZATE NEI TRASPORTI, NELLA GENERAZIONE DI ELETTRICITÀ E NEI PRODOTTI PORTATILI

PREZZO (7 LUGLIO 2006): 6,58 \$CAN

PREZZO (MAX 52 SETTIMANE): 14,92 \$CAN

PREZZO (MIN 52 SETTIMANE): 4,7 \$CAN

VARIAZIONE DA 1.1.2006: +33,74%

VARIAZIONE A 12 MESI: +11,53%

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO:

744,78 MILIONI DI \$CAN

RAPPORTO P/E: NEGATIVO

RAPPORTO PREZZO/BOOK VALUE: 1,45

RAPPORTO PREZZO/VENDITE: 12,43

VALORE D'IMPRESA: 447,06 MILIONI DI \$CAN

EBITDA: -75,47 MILIONI DI \$CAN

EBIT: -104,70 MILIONI DI \$CAN

REDDITIVITÀ ROE: NEGATIVO

Dentro l'indice

THE BLOOMBERG WORLD ENERGY-ALTERNATE SOURCES INDEX

ECCO DI SEGUITO LA CLASSIFICA DI RENDIMENTO 2006, IN EURO, DEI 15 TITOLI DELL'INDICE

| | |
|---------------------|---------|
| SOLARWORLD: | +74,78% |
| AREVA: | +33,91% |
| Q-CELLS: | +32,67% |
| BALLARD POWER: | +27,00% |
| SECHILIENNE SIDEC: | +26,91% |
| ACTELIOS: | +15,63% |
| EVERGREEN SOLAR: | +12,91% |
| ERSEL SOLAR ENERGY: | +9,72% |
| COVANTA HOLDING: | +8,57% |
| SUZLON ENERGY: | +6,21% |
| CANADIAN HYDRO: | -14,32% |
| KFX: | -17,41% |
| SUNPOWER: | -23,63% |
| HEADWATERS: | -33,19% |
| SYNTROLEUM CORP: | -37,73% |

volti a un utilizzo energetico più efficiente: in questo scenario tendono pure a migliorare le previsioni di utili delle imprese operanti in questo campo. Si tratta dunque di un segmento che offre agli investitori un'interessante opportunità a lungo termine per partecipare alla crescita del settore delle energie rinnovabili. Le imprese operanti in aree quali efficienza energetica, controllo delle emissioni, energie rinnovabili, gestione e servizi energetici, beneficiano di questo trend. Come le 15 comprese nell'indice Bloomberg World energy-alternate sources (vedere le schede dei singoli titoli nelle pagine seguenti) la cui variazione media 2006, al 30 giugno, era pari al +15,59% (contro il 4,94% dell'Msci world) e che da fine agosto 2003 (data del suo primo fixing) ad oggi evidenzia un incremento dell'85,3% contro il 45,8% dell'Msci world. Prima di vedere, uno per uno, i pregi e i difetti dei principali sub-settori dell'energia alternativa, vanno ricordati i rischi connessi all'investimento in queste tipolo-

gie di titoli: 1) riduzione o inversione di tendenza per gli incentivi governativi e privati a sostegno della diffusione delle energie rinnovabili; 2) scarsa liquidità per molti dei titoli in questione; 3) brusco ridimensionamento dei prezzi del greggio con conseguente minore competitività dell'energia alternativa.

Energia solare

Al giorno d'oggi l'energia solare è uno dei settori dell'energia rinnovabile in maggiore crescita. Mentre l'energia elettrica fotovoltaica dipende ancora dai sussidi, le applicazioni remote sono spesso già competitive. Le ampie centrali termosolari nelle aree soleggiate offrono già oggi costi energetici competitivi. Nel lungo periodo, l'energia solare diventerà la più importante risorsa primaria tra tutte le energie rinnovabili. Per i prossimi 15 anni gli esperti si aspettano una competitività dei costi energetici in molte applicazioni data dai progressi tecnologici e dalle economie di scala.

CANADIAN HYDRO DEVELOPERS CANADA

SVILUPPA ENERGIA IDOELETTICA OPERANDO TRAMITE I PROPRI IMPIANTI CANADESI SITUATI IN ALBERTA, BRITISH COLUMBIA E ONTARIO

PREZZO (7 LUGLIO 2006): 5,25 \$CAN

| | |
|----------------------------|------------|
| PREZZO (MAX 52 SETTIMANE): | 6,45 \$CAN |
| PREZZO (MIN 52 SETTIMANE): | 3,8 \$CAN |
| VARIAZIONE DA 1.1.2006: | -9,95% |
| VARIAZIONE A 12 MESI: | +31,25% |

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO:

626,38 MILIONI DI \$CAN

| | |
|-----------------------------|-------------------------|
| RAPPORTO P/E: | 308,8 |
| RAPPORTO PREZZO/BOOK VALUE: | 1,91 |
| RAPPORTO PREZZO/VENDITE: | 15,05 |
| VALORE D'IMPRESA: | 706,15 MILIONI DI \$CAN |
| EBITDA: | 15,89 MILIONI DI \$CAN |
| EBIT: | 9,72 MILIONI DI \$CAN |
| REDDITIVITÀ ROE: | 0,37% |

COVANTA HOLDING STATI UNITI

GESTISCE TUTTE LE OPERAZIONI NEL TRATTAMENTO DEI RIFIUTI, NEI SERVIZI ENERGETICI, ED ANCHE IN COPERTURE ASSICURATIVE SPECIALISTICHE. LA COMPAGNIA È ANCHE PROPRIETARIA ED OPERA IN PROGETTI DI GENERAZIONE DI ENERGIA DERIVANTI DAL TRATTAMENTO DEI RIFIUTI

PREZZO (7 LUGLIO 2006): 17,40 \$USA

| | |
|----------------------------|-------------|
| PREZZO (MAX 52 SETTIMANE): | 18,60 \$USA |
| PREZZO (MIN 52 SETTIMANE): | 10,41 \$USA |
| VARIAZIONE DA 1.1.2006: | +15,54% |
| VARIAZIONE A 12 MESI: | +36,79% |

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO:

2.566,5 MILIONI DI \$USA

| | |
|-----------------------------|------------------------|
| RAPPORTO P/E: | 37,83 |
| RAPPORTO PREZZO/BOOK VALUE: | 4,04 |
| RAPPORTO PREZZO/VENDITE: | 2,10 |
| VALORE D'IMPRESA: | 5.324 MILIONI DI \$USA |
| EBITDA: | 288,2 MILIONI DI \$USA |
| EBIT: | 167,3 MILIONI DI \$USA |
| REDDITIVITÀ ROE: | 16,1% |

ERSOL SOLAR ENERGY GERMANIA

PRODUCE CELLE SOLARI. LA COMPAGNIA PRODUCE E DISTRIBUISCE LINGOTTI E WAFER COME PER ESEMPIO MODULI PV, INVERTITORI ED ALTRI COMPONENTI

PREZZO (7 LUGLIO 2006): 47,45 EURO

| | |
|----------------------------|------------|
| PREZZO (MAX 52 SETTIMANE): | 71,79 EURO |
| PREZZO (MIN 52 SETTIMANE): | 37,90 EURO |
| VARIAZIONE DA 1.1.2006: | +9,09% |
| VARIAZIONE A 12 MESI: | N.D. |

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO:

465,1 MILIONI DI EURO

| | |
|-----------------------------|------------------------|
| RAPPORTO P/E: | 47,45 |
| RAPPORTO PREZZO/BOOK VALUE: | 2,85 |
| RAPPORTO PREZZO/VENDITE: | 4,71 |
| VALORE D'IMPRESA: | 350,45 MILIONI DI EURO |
| EBITDA: | 12,73 MILIONI DI EURO |
| EBIT: | 9,47 MILIONI DI EURO |
| REDDITIVITÀ ROE: | 7,1% |

EVERGREEN SOLAR STATI UNITI

SVILUPPA, REALIZZA E DISTRIBUISCE IN TUTTO IL MONDO CELLE AD ENERGIA SOLARE, PANNELLI, E SISTEMI CHE PRODUCONO ENERGIA ELETTRICA PULITA DAL PUNTO DI VISTA AMBIENTALE

PREZZO (7 LUGLIO 2006): 12,44 \$USa

| | |
|----------------------------|-------------|
| PREZZO (MAX 52 SETTIMANE): | 17,50 \$USa |
| PREZZO (MIN 52 SETTIMANE): | 5,73 \$USa |
| VARIAZIONE DA 1.1.2006: | +16,81% |
| VARIAZIONE A 12 MESI: | +93,17% |

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO:

831,1 MILIONI DI \$USa

| | |
|-----------------------------|-------------------------|
| RAPPORTO P/E: | NEGATIVO |
| RAPPORTO PREZZO/BOOK VALUE: | 9,01 |
| RAPPORTO PREZZO/VENDITE: | 16,95 |
| VALORE D'IMPRESA: | 832 MILIONI DI \$USa |
| EBITDA: | -15,52 MILIONI DI \$USa |
| EBIT: | -19,66 MILIONI DI \$USa |
| REDDITIVITÀ ROE: | NEGATIVO |

HEADWATERS STATI UNITI

SVILUPPA E DISPIEGA ENERGIA ALTERNATIVA CON LA RELATIVA TECNOLOGIA. LA COMPAGNIA È IN GRADO DI CONVERTIRE IL COMBUSTIBILE FOSSILE, COME PER ESEMPIO CARBONE E GREGGIO LEGGERO, IN ENERGIA ALTERNATIVA TRAMITE PROCESSI E SISTEMI DI MIGLIORAMENTO DELL'EFFICIENZA

PREZZO (7 LUGLIO 2006): 25,18 \$USa

| | |
|----------------------------|-------------|
| PREZZO (MAX 52 SETTIMANE): | 45,75 \$USa |
| PREZZO (MIN 52 SETTIMANE): | 24,01 \$USa |
| VARIAZIONE DA 1.1.2006: | -28,95% |
| VARIAZIONE A 12 MESI: | -30,15% |

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO:

2.566,5 MILIONI DI \$USa

| | |
|-----------------------------|------------------------|
| RAPPORTO P/E: | 9,22 |
| RAPPORTO PREZZO/BOOK VALUE: | 1,42 |
| RAPPORTO PREZZO/VENDITE: | 0,89 |
| VALORE D'IMPRESA: | 1.603 MILIONI DI \$USa |
| EBITDA: | 255 MILIONI DI \$USa |
| EBIT: | 198,6 MILIONI DI \$USa |
| REDDITIVITÀ ROE: | N.D. |

KFX STATI UNITI

REALIZZA SOLUZIONI E SERVIZI PER L'INDUSTRIA ENERGETICA ELETTRICA CHE HANNO LA CARATTERISTICA DI AUMENTARE LA RESA DELLE CALDAIA A CARBONE RIDUCENDO, AL CONTEMPO, GLI IMPATTI AMBIENTALI

PREZZO (7 LUGLIO 2006): 14,94 \$USa

| | |
|----------------------------|-------------|
| PREZZO (MAX 52 SETTIMANE): | 22,16 \$USa |
| PREZZO (MIN 52 SETTIMANE): | 11,62 \$USa |
| VARIAZIONE DA 1.1.2006: | -12,84% |
| VARIAZIONE A 12 MESI: | -2,42% |

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO:

1.181,7 MILIONI DI \$USa

| | |
|-----------------------------|-------------------------|
| RAPPORTO P/E: | NEGATIVO |
| RAPPORTO PREZZO/BOOK VALUE: | 4,98 |
| RAPPORTO PREZZO/VENDITE: | N.S. |
| VALORE D'IMPRESA: | 1.025 MILIONI DI \$USa |
| EBITDA: | -24,39 MILIONI DI \$USa |
| EBIT: | -25,16 MILIONI DI \$USa |
| REDDITIVITÀ ROE: | NEGATIVO |

SUNPOWER STATI UNITI

PROGETTA E REALIZZA CELLE SOLARI AL SILICONE. LE CELLE GENERANO ELETTRICITÀ DIRETTAMENTE DALL'ENERGIA SOLARE

PREZZO (7 LUGLIO 2006): 27,39 \$USa

| | |
|----------------------------|-------------|
| PREZZO (MAX 52 SETTIMANE): | 45,09 \$USa |
| PREZZO (MIN 52 SETTIMANE): | 18,0 \$USa |
| VARIAZIONE DA 1.1.2006: | -19,42% |
| VARIAZIONE A 12 MESI: | N.D. |

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO:

1.871,6 MILIONI DI \$USa

| | |
|-----------------------------|-------------------------|
| RAPPORTO P/E: | NEGATIVO |
| RAPPORTO PREZZO/BOOK VALUE: | 6,06 |
| RAPPORTO PREZZO/VENDITE: | N.D. |
| VALORE D'IMPRESA: | 1.754 MILIONI DI \$USa |
| EBITDA: | -1,13 MILIONI DI \$USa |
| EBIT: | -12,98 MILIONI DI \$USa |
| REDDITIVITÀ ROE: | NEGATIVO |

SUZLON ENERGY INDIA

PROGETTA, SVILUPPA, COSTRUISCE E MANUTIENE APPARECCHIATURE CHE GENERANO ENERGIA DAL VENTO. LA COMPAGNIA HA REALIZZATO UN AMPIO PARCO A ENERGIA EOLICA

PREZZO (7 LUGLIO 2006): 1.048 RUPIE

| | |
|----------------------------|-------------|
| PREZZO (MAX 52 SETTIMANE): | 1.429 RUPIE |
| PREZZO (MIN 52 SETTIMANE): | 510 RUPIE |
| VARIAZIONE DA 1.1.2006: | +17,17% |
| VARIAZIONE A 12 MESI: | N.D. |

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO:

301.332 MILIONI DI RUPIE

| | |
|-----------------------------|-------|
| RAPPORTO P/E: | 37,79 |
| RAPPORTO PREZZO/BOOK VALUE: | N.D. |
| RAPPORTO PREZZO/VENDITE: | 7,85 |
| VALORE D'IMPRESA: | N.D. |
| EBITDA: | N.D. |
| EBIT: | N.D. |
| REDDITIVITÀ ROE: | 67,1% |

SYNTROLEUM STATI UNITI

SVILUPPA UN PROCESSO PROPRIETARIO (IL SYNTROLEUM PROCESS) CHE CONVERTE CATALITICAMENTE IL GAS NATURALE IN IDROCARBURI SINTETICI LIQUIDI

PREZZO (7 LUGLIO 2006): 5,37 \$USa

| | |
|----------------------------|------------|
| PREZZO (MAX 52 SETTIMANE): | 16,5 \$USa |
| PREZZO (MIN 52 SETTIMANE): | 4,82 \$USa |
| VARIAZIONE DA 1.1.2006: | -40,53% |
| VARIAZIONE A 12 MESI: | -51,27% |

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO:

299,9 MILIONI DI \$USa

| | |
|-----------------------------|-------------------------|
| RAPPORTO P/E: | NEGATIVO |
| RAPPORTO PREZZO/BOOK VALUE: | 14,41 |
| RAPPORTO PREZZO/VENDITE: | 36,4 |
| VALORE D'IMPRESA: | 266,3 MILIONI DI \$USa |
| EBITDA: | -37,61 MILIONI DI \$USa |
| EBIT: | -42,67 MILIONI DI \$USa |
| REDDITIVITÀ ROE: | NEGATIVO |

Q-CELLS GERMANIA

IL CORE BUSINESS DELLA SOCIETÀ È QUELLO DI SVILUPPARE, PRODURRE E VENDERE CELLE SOLARI MONO E POLICRISTALLINE AL SILICONE. INOLTRE LA COMPAGNIA STA SVILUPPANDO TRAMITE ALCUNE PARTNERSHIP LA COMMERCIALIZZAZIONE DI QUESTA SUA TECNOLOGIA PROPRIETARIA

PREZZO (7 LUGLIO 2006): 64,80 EURO

| | |
|----------------------------|-----------|
| PREZZO (MAX 52 SETTIMANE): | 98,9 EURO |
| PREZZO (MIN 52 SETTIMANE): | 38,0 EURO |
| VARIAZIONE DA 1.1.2006: | +31,57% |
| VARIAZIONE A 12 MESI: | N.D. |

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO:

2.392 MILIONI DI EURO

| | |
|-----------------------------|-----------------------|
| RAPPORTO P/E: | 51,84 |
| RAPPORTO PREZZO/BOOK VALUE: | 55,80 |
| RAPPORTO PREZZO/VENDITE: | 14,93 |
| VALORE D'IMPRESA: | 2.427 MILIONI DI EURO |
| EBITDA: | 24,77 MILIONI DI EURO |
| EBIT: | 19,57 MILIONI DI EURO |
| REDDITIVITÀ ROE: | 54,47% |

SECHILLENNE - SIDEC FRANCIA

PRODUCE URANIO CONCENTRATO E COMBUSTIBILE METALLICO; INOLTRE PROGETTA E COSTRUISCE IMPIANTI AD ENERGIA NUCLEARE. LA COMPAGNIA REALIZZA PURE APPARECCHIATURE PER LA MISURAZIONE NUCLEARE, SISTEMI DI SICUREZZA DI TRASPORTO, E CONNETTORI ELETTRICI ED ELETTRONICI

PREZZO (7 LUGLIO 2006): 28,73 EURO

| | |
|----------------------------|------------|
| PREZZO (MAX 52 SETTIMANE): | 36,25 EURO |
| PREZZO (MIN 52 SETTIMANE): | 17,25 EURO |
| VARIAZIONE DA 1.1.2006: | +25,73% |
| VARIAZIONE A 12 MESI: | +69,09% |

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO:

788,1 MILIONI DI EURO

| | |
|-----------------------------|-----------------------|
| RAPPORTO P/E: | 28,73 |
| RAPPORTO PREZZO/BOOK VALUE: | 6,68 |
| RAPPORTO PREZZO/VENDITE: | 4,85 |
| VALORE D'IMPRESA: | 923,9 MILIONI DI EURO |
| EBITDA: | 8,3 MILIONI DI EURO |
| EBIT: | 6,26 MILIONI DI EURO |
| REDDITIVITÀ ROE: | 20,39% |

SOLARWORLD GERMANIA

SVILUPPA E PRODUCE TECNOLOGIA PER L'ENERGIA SOLARE. LA COMPAGNIA PRODUCE WAFER AL SILICONE E REALIZZA CELLE SOLARI E MODULI E COMPONENTI SOLARI COMPLETI USATI PER LA GENERAZIONE DI ENERGIA SOLARE

PREZZO (7 LUGLIO 2006): 47,21 EURO

| | |
|----------------------------|------------|
| PREZZO (MAX 52 SETTIMANE): | 70,85 EURO |
| PREZZO (MIN 52 SETTIMANE): | 18,36 EURO |
| VARIAZIONE DA 1.1.2006: | +67,12% |
| VARIAZIONE A 12 MESI: | +147,78% |

CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO:

2.637,2 MILIONI DI EURO

| | |
|-----------------------------|-----------------------|
| RAPPORTO P/E: | 47,21 |
| RAPPORTO PREZZO/BOOK VALUE: | 11,05 |
| RAPPORTO PREZZO/VENDITE: | 6,36 |
| VALORE D'IMPRESA: | 2.588 MILIONI DI EURO |
| EBITDA: | 108,6 MILIONI DI EURO |
| EBIT: | 88,9 MILIONI DI EURO |
| REDDITIVITÀ ROE: | 30,4% |

Un certificato Abn Amro per puntare sui biocombustibili

Per cogliere le opportunità del settore dei biocombustibili, Abn Amro ha presentato per la prima volta sul mercato italiano i certificati sui biocombustibili. Si tratta di strumenti finanziari che replicano, senza alcun effetto leva, l'andamento dell'indice Abn Amro Biofuels Index Total Return. Quest'ultimo è composto da sette future sulle materie prime ed è suddiviso al suo interno in due categorie: bioetanolo (zucchero, granturco, farina di soia, barbabietola da zucchero) e biodiesel (olio di soia, granturco, colza, barbabietola da zucchero).

QUATTRO BORSE

Le Borse di riferimento delle materie prime sottostanti sono: Chicago

Board of Trade, New York Board of Trade, Euronext Exchange, Winnipeg Commodities Exchange. I pesi verranno rivisti annualmente e la data effettiva di cambio sarà il penultimo giorno lavorativo di gennaio. In ogni momento il prezzo dei certificati replica l'indice sottostante.

COME FUNZIONA, COSA SI RISCHIA

La commissione annuale è pari ad 1,5 Euro per ogni certificato ed è calcolata solo in relazione ai giorni di effettivo mantenimento in portafoglio dei certificati. Il rischio di questi strumenti è assimilato a quello di un investimento diretto in materie prime. Ma che risultati si possono ottenere? Ipotizziamo di acquistare i certificati dei

biocombustibili ad un prezzo di 100 euro con commissione annuale pari ad 1,5 euro per certificato e tasso di cambio euro/\$Usa pari ad 1,28. Dopo sei mesi, si decide di vendere. Se la performance dell'indice sottostante dovesse essere pari al 20%, a parità di tasso di cambio, il valore del certificate sarà di 119,25 euro (il valore di rimborso del certificate tiene in considerazione l'incidenza giornaliera della commissione annuale sull'indice pari a 0,75 euro), con un guadagno pari al 19,25%.

QUALI SONO I VANTAGGI

I vantaggi dell'investimento sono diversi a cominciare dalla performance legata ad un

indice creato ad hoc, calcolato in modo indipendente e trasparente. E' sufficiente anche un solo certificato (100 euro circa) per aderire all'investimento con la possibilità di scambiare poi il titolo sulla Borsa Italiana con una liquidità garantita dall'emittente, sempre presente in Borsa con proposte in acquisto e in vendita che si aggiungono a quelle degli altri investitori.

SI PUÒ ANCHE PERDERE

Gli svantaggi, invece, sono quelli tipici dei prodotti strutturati indicizzati senza protezione: in caso di caduta del valore del sottostante, l'investitore accusa integralmente la perdita.

Credit Suisse sceglie eolico e solare

Investe in imprese operanti nel comparto delle energie rinnovabili e pulite e sfrutta il potenziale delle nuove tecnologie energetiche. Almeno due terzi del portafoglio vengono investiti a livello mondiale in società che si occupano di esplorazione, trasformazione o distribuzione di energia. L'universo d'investimento comprende inoltre anche aziende che generano la maggior parte dei ricavi finanziando proprio tali attività. Sono queste le caratteristiche di Credit Suisse Equity Fund (Lux) Future Energy. Investire ha rivolto a Philipp Burger, Senior Portfolio Manager del fondo e a Georg Furger, della divisione Asset Management di Credit Suisse e Senior Equity Analyst per il fondo Future Energy alcune domande. Qual è lo stile di gestione del fondo? E come vengono selezionate, prima, e cambiate, poi, le azioni in portafoglio? «Credit Suisse Equity Fund (Lux) Future Energy adotta un approccio di tipo

bottom-up in base al quale i titoli vengono selezionati da una determinata gamma di temi nell'ambito di un processo d'investimento chiaramente strutturato e trasparente. Sulla base di sistemi di valutazione predefiniti, dall'universo d'investimento vengono scelti titoli che presentano prospettive di crescita superiori alla media. Il portafoglio è composto da 30- 50 titoli che vantano alcuni tra i migliori rating nei rispettivi settori tematici. Il portfolio manager effettua l'allocazione dei singoli titoli all'interno dei quattro temi principali».

GLI OBIETTIVI DEL FONDO

Qual è l'obiettivo del fondo in termini di rendimento medio annuo e di volatilità? «Possiamo ipotizzare tre scenari. Con un prezzo del petrolio oltre i 60 dollari ci aspettiamo una netta sovraperformance del fondo rispetto all'indice MSCI e viceversa con quotazioni del greggio al di sotto dei 40 dollari. Con prezzi dell'oro nero tra i 40



Georg Furger
CREDIT SUISSE AM
SENIOR EQUITY ANALYST



Philipp Burger
CREDIT SUISSE AM
SENIOR PORTFOLIO MANAGER

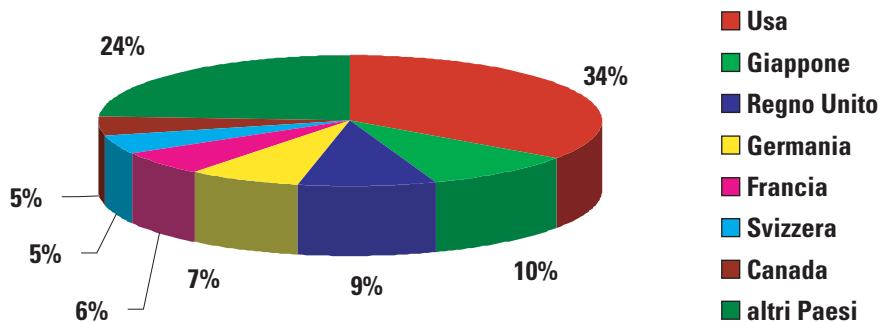
e i 60 dollari le performance dovrebbero essere più o meno in linea all'MSCI. La volatilità attesa è invece intorno al 20%». A quale tipologia di investitore è consigliato e con quale orizzonte temporale d'investimento? «E' indicato a investitori con una cultura finanziaria superiore alla media, propensi al rischio e con un orizzonte temporale di almeno tre anni».

Quali i settori privilegiati? «I subsettori privilegiati dalla scelte di portafoglio sono il solare, l'eolico e quello dei biocombustibili. Al contrario, siamo molto più cauti sia sul segmento delle celle a combustione che in quello dell'illuminazione a LED».

ITITOLI PREFERITI

Quali i titoli preferiti? «Ci piacciono molto Vestas (maggior produttore indipendente di turbine eoliche) e Energiedienst (provider svizzero di energia idrica a prezzi convenienti); ma tra i preferiti ci sono pure Q-Cells (maggior produttore indipendente di celle solari), Techem (industria leader nella produzione di strumenti per la misurazione dell'energia) e Bunge (principale produttore di olio di colza per biocombustibili)».

Dove investe il fondo CS Future Energy



La ripartizione per Paesi degli investimenti del fondo Credit Suisse Future Energy.

“ L’elettricità prodotta dall’energia eolica è già competitiva in molte aree del mondo e ad oggi rappresenta il settore industrial di energia rinnovabile più sviluppato ”

■ Idrogeno

L'idrogeno come veicolo energetico potrà svolgere un ruolo importante con la comparsa sul mercato delle celle a combustione. Le sfide tecniche da risolvere prima di poter introdurre l'idrogeno sono: efficace produzione, immagazzinamento e distribuzione di idrogeno. Per tutti questi aspetti è già oggi possibile contare su società pioniere ben radicate. Un'economia dell'idrogeno sostenibile deve fondarsi sull'energia rinnovabile, come fonte primaria di energia per la produzione di idrogeno.

■ Batterie

La sfida principale nel settore batterie è di ottenere una maggiore densità energetica così come una maggiore durata di ricarica. Oggi ci si trova al culmine di un processo di transizione tecnologica dalle batterie al piombo a quelle al litio. Questo cambiamento, che ha già interessato le piccole applicazioni (telefoni cellulari e così via), potrebbe influire sul settore dei trasporti nel breve periodo e diventare un precursore per una mobilità elettrica pulita ed efficiente.

■ Combustibili alternativi

Attualmente vi sono tre tipi di combustibile che possono essere prodotti dalla biomassa e che vengono utilizzati nel settore dei trasporti: l'etanolo, il biodiesel e il biogas. Sono tutti competitivi rispetto ai prezzi attuali di benzina e diesel nel caso in cui vengano applicati incentivi fiscali. Esistono grossi divari tra l'economia e il fardello ecologico che dipendono dalla fonte di biomassa e dal metodo di produzione. Gli esperti sono divisi sulle potenzialità dei combustibili alternativi e in diversi ritengono che le fonti di questa energia non avranno mai un ruolo primario a causa della concorrenza nella produzione alimentare e agli impedimenti

ecologici. Nonostante ciò, i mercati di nicchia redditizi in regioni/Paesi con situazioni di confini favorevoli continueranno ad esistere (ad es. il Brasile).

■ Illuminazione a LED

Il LED svolgerà sicuramente un ruolo di primaria importanza nel settore illuminazione. Rispetto alla tecnologia tradizionale, i LED utilizzano la decima parte di elettricità e hanno una durata molto maggiore. Le società specializzate in LED sono riconducibili soprattutto al settore dei macchinari per la produzione di LED. Ogni provider di illuminazione dipende fortemente dal know-how altamente specializzato di queste società, che hanno una buona conoscenza dei passaggi fondamentali dello schema di produzione di LED.

■ Cella a combustione

Mentre l'introduzione di celle a combustione nel settore dei trasporti è stata posticipata dall'industria automobilistica al 2015, le applicazioni fisse, che si basano sul gas naturale, diventeranno competitive tra pochi anni. Lo stesso vale per i dispositivi mobili, come telefoni cellulari, laptop ecc.

■ Energia eolica

L'elettricità prodotta dall'energia eolica è già competitiva in molte aree del mondo e ad oggi rappresenta il settore industriale di energia rinnovabile più sviluppato. In alcuni stati precursori come la Danimarca e la Germania, il mercato sta raggiungendo il suo limite a causa della salvaguardia del paesaggio. Tuttavia c'è ancora un ampio potenziale di crescita in molte zone del mondo (ad esempio Usa, Regno Unito, India, Cina ecc.). Sebbene grandi società come GE o Siemens si siano introdotte in questo mercato, esso è ancora controllato da soggetti selezionati che servono la maggior parte dei mercati esistenti per l'energia eolica e rappresentano interessanti obiettivi d'investimento. ■