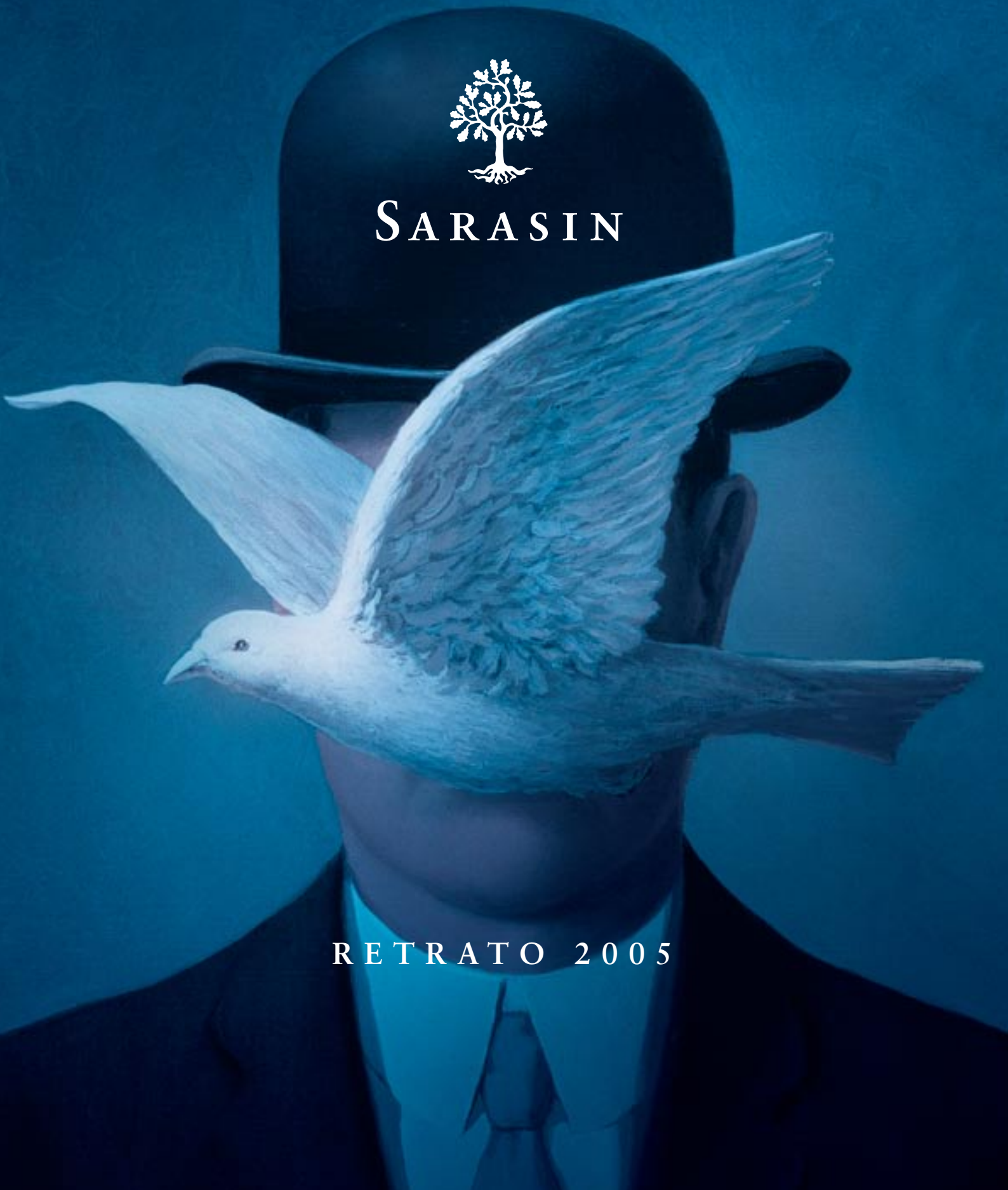




SARASIN



RETRATO 2005

Declaración de la misión del Banco Sarasin & Cia S.A.

El Banco Sarasin & Cia S.A. es un banco privado suizo muy respetado y de gran éxito, con oficinas en Europa, Oriente Medio y Asia. Su actividad principal incluye la prestación de servicios de asesoramiento financiero y de gestión de patrimonios, destinados a clientes privados e institucionales, así como el negocio de los fondos de inversión. Los servicios complementarios se extienden además a las finanzas corporativas, al corretaje y al análisis financiero.

Como empresa independiente que somos, estamos comprometidos a operar en una economía de mercado abierta y competitiva, y consideramos que la sostenibilidad es un elemento clave de una filosofía de negocio de éxito. Nuestro emblema, el roble, simboliza la tradición impecable y el crecimiento vigoroso.

Todas nuestras actividades se centran en nuestros clientes, a los que prestamos unos servicios profesionales, individualizados, personales y de gran calidad, basados en la confianza y la discreción. A cambio, esperamos obtener unos rendimientos de mercado equitativos.

El personal que trabaja en todos los niveles de nuestra organización dispone de una cualificación profesional y de unas habilidades sociales excelentes. En este sentido, valoramos sobre todo la innovación y la dedicación, encaminadas a la obtención de resultados. Estas elevadas expectativas se traducen en un sistema justo de remuneración y un plan sólido de prestaciones para nuestros empleados. Asimismo, ponemos especial hincapié en la importancia de la educación y la formación continua para lograr desarrollar todo el potencial de nuestro equipo.

Por último, la estabilidad financiera futura del banco se basa en su gran capacidad para obtener beneficios, en el buen rendimiento del capital invertido y en los atractivos dividendos otorgados a los accionistas.

Portada

El hombre del sombrero de hongo, 1964

Cláusula de exención de responsabilidad

El Retrato 2005 ha sido diseñado como complemento del Informe anual del Banco Sarasin & Cia S.A.. Su finalidad es proporcionar a los lectores un resumen conciso de las actividades desarrolladas por el banco en el ejercicio económico de 2005 y del contexto en el que éstas se han llevado a cabo. Si desea información detallada sobre los resultados financieros o el gobierno corporativo del Banco Sarasin & Cia S.A., podrá encontrarla en nuestro Informe anual de 2005, que está disponible en nuestra página web www.sarasin.ch o que podemos enviarle por correo si así lo solicita. (El Informe anual sólo está disponible en inglés y en alemán).

El Banco Sarasin & Cia S.A. ha hecho todo lo posible para garantizar la fiabilidad de la información publicada en el Retrato 2005. Los hechos y opiniones que contiene esta publicación no constituyen una propuesta o una recomendación para la utilización de un servicio, la compra o adquisición de un instrumento de inversión o la realización de una transacción de otro tipo. Asimismo, la información proporcionada no está destinada a ser distribuida por personas físicas o jurídicas que posean la ciudadanía, sean residentes o tengan su sede social en un país en el que la circulación, publicación, puesta a disposición o utilización de dicha información sea contraria a las leyes y reglamentos vigentes o en el que Banco Sarasin & Cia S.A. tendría que cumplir los requisitos de registro o admisión.

SARASIN (logotipo), RESPONSIBLY YOURS, SARASIN PRIME FUND SELECTION, SARASIN PRIME BLEND, SARASIN PURE OAK, SARASIN SUSTAINABLE INVESTMENT, SARASIN SUSTAINABILITY MATRIX, SARASIN NON TRADITIONAL SA, SARASIN INTERNATIONAL SECURITIES LIMITED, SARASIN HORIZON y FONDSOFT (logotipo) son marcas registradas del Grupo Sarasin, protegidas por el registro en diversas jurisdicciones.

ÍNDICE DE MATERIAS

I MAGRITTE Y SUS SÍMBOLOS

René Magritte – Banco Sarasin & Cia S.A.	4
--	---

II EL AÑO 2005 EN EL BANCO SARASIN

Puntos destacados del año	8
Comentarios sobre los principales acontecimientos del negocio	10
Datos clave	12
Resumen de la situación del mercado	14

III NEGOCIO PRINCIPAL Y LUGARES EN LOS QUE ESTAMOS PRESENTES

Resumen del negocio principal	18
Lugares en los que estamos presentes	20

IV SABER HACER E INNOVACIÓN – NUESTRO CAMINO AL ÉXITO EN LAS INVERSIONES

Gestión experta de patrimonios	24
Resumen de productos	26

V LA SOSTENIBILIDAD COMBINA A LOS SERES HUMANOS Y AL MEDIO AMBIENTE

La política social y medioambiental y los productos que ofrecemos	30
--	----

VI GOBIERNO CORPORATIVO: NUESTRA RESPONSABILIDAD EMPRESARIAL

Consejo de administración	36
Dirección ejecutiva	38
Estructura del Grupo Sarasin	40

I MAGRITTE Y SUS SÍMBOLOS



Todas las innovaciones empiezan con una nueva visión de un fenómeno conocido

Un elemento esencial de nuestra cultura corporativa es el cuestionamiento constante de los puntos de vista conocidos y de las maneras habituales de ver las cosas. Este entorno abierto nos permite sopesar ideas y escenarios alternativos de una manera crítica y sin prejuicios, lo que con frecuencia se traduce en unos productos y servicios innovadores que se anticipan a las tendencias del mercado, una mejor satisfacción de las necesidades del cliente o, por ejemplo, la optimización del funcionamiento técnico. Y gracias a todo esto generamos valor añadido para nuestros clientes.

RENÉ MAGRITTE – BANCO SARASIN & CIA S.A.

En la búsqueda interminable de ampliar nuestros horizontes, adoptamos un enfoque similar al de Magritte, cuyas desconcertantes pinturas nos animan a ampliar nuestro punto de vista para incluir realidades que contradicen el orden firmemente establecido en nuestras mentes. Le invitamos a que nos acompañe en un viaje de descubrimiento por el mundo de la imaginación.

EL GRUPO SARASIN – TAN ÚNICO COMO MAGRITTE

Nuestro esfuerzo por alcanzar la máxima calidad se expresa a través de:

- > Nuestra capacidad para identificar las necesidades individuales de los clientes y generar verdadero valor añadido.
- > La continuidad de nuestro asesoramiento personalizado, que es la esencia de la banca privada tradicional.
- > La obtención de rendimientos adecuados a las inversiones de los clientes privados e institucionales, mediante la gestión de patrimonios y los fondos de inversión.
- > Las altas cualificaciones y la gran competencia de todos nuestros empleados, gracias a la formación continuada que les permite estar a la altura de sus puestos respectivos.
- > Una gama pequeña, pero seleccionada, de productos propios innovadores.
- > Una amplia gama compuesta por los mejores productos disponibles en el mercado.
- > Unos precios de mercado que ofrecen una buena relación calidad-precio.

UN GRAN SENTIDO DE LA RESPONSABILIDAD HACIA LOS CLIENTES, EMPLEADOS Y ACCIONISTAS

Nos tomamos muy en serio nuestra responsabilidad a todos los niveles:

- > Actuando de manera íntegra, discreta y sincera con nuestros clientes, como base de la confianza mutua.
- > Mostrando una actitud respetuosa hacia el resto de personas, compañeros y superiores, sea cual sea su nivel jerárquico.
- > Obteniendo unas ganancias y unos rendimientos adecuados sobre el capital invertido, y abonando un dividendo atractivo a nuestros accionistas.
- > Protegiendo la estabilidad financiera de nuestro banco.
- > Actuando de manera ética y respetando al mismo tiempo las diferencias culturales.

UNA PERSPECTIVA GLOBAL CON ORÍGENES SUIZOS

Nuestro punto de vista global y nuestros vínculos con el mercado financiero suizo, uno de los más importantes del mundo, se manifiestan a través de:

- > Nuestra sede en Suiza.
- > Nuestra potente red de filiales europeas y asiáticas.
- > Nuestro gobierno corporativo suizo (nuestras acciones están principalmente en manos suizas, así que la mayor parte de miembros de nuestro consejo de administración y de directivos son ciudadanos suizos).
- > Nuestra participación en las economías de escala y el saber hacer que ofrece el mercado financiero suizo.
- > La seguridad adicional que proporciona la estabilidad económica y política suiza.
- > La tradicional gran calidad de servicio.
- > La protección de la privacidad.
- > Las estrictas disposiciones legales para evitar los abusos.

LA SOLIDEZ DE NUESTRO CAPITAL

La solidez de nuestro capital se debe a:

- > Nuestras fuertes reservas de capital (ratio BIS Tier 1 del 23,9% a finales de 2005).
- > Nuestro perfil de bajo riesgo en todas las áreas de negocio, en comparación con nuestros competidores.
- > Nuestra alianza estratégica con Rabobank, el único banco del mundo sin garantía del estado con la clasificación triple A.



La agudeza y la visión exigen tener vista – no sólo para las cosas cercanas



PUNTOS DESTACADOS DEL AÑO

2005

2005

> ENERO

Reconocimiento al empezar el año

El excelente servicio que ofrecemos a nuestros clientes nos permite lograr puestos destacados en diversas categorías del *Euromoney Wealth Management Survey* (estudio sobre la gestión de patrimonios de la revista Euromoney). Nuestra posición de liderazgo en este segmento del mercado queda demostrada por el hecho de que, entre todos los bancos privados de Europa Occidental estudiados, ocupamos el primer lugar en la categoría de “Mejor inversión ética”.

> FEBRERO

Se confirma la calidad de nuestros fondos de inversión

En los premios Lipper a los fondos del 2005 en Suiza, el Banco Sarasin recibe dos galardones por su gestión de fondos globales y de fondos de bonos. De esta manera, toda nuestra gestión de patrimonios en general y nuestra gama completa de fondos, y no unos fondos concretos, reciben un reconocimiento público por parte de expertos independientes.

> MARZO

Entrada en el mercado de fuerte crecimiento de Oriente Medio

Con la creación de la empresa de gestión de patrimonios Sarasin-Alpen (ME) Ltd. en Dubai, el Banco Sarasin se expande a uno de los más prometedores centros financieros de todo el mundo. Además, somos uno de los primeros bancos a los que se otorga licencia para operar en el Centro Financiero Internacional de Dubai (DIFC).

> ABRIL

Mayor dividendo

La junta anual aprueba la propuesta del consejo de administración de aumentar el dividendo un 20%, teniendo en cuenta los buenos resultados logrados en 2004. Los accionistas eligen a Thomas van Rijckevorsel, de Rabobank, como nuevo miembro del consejo.

> MAYO

Autorización para operar en Múnich

Las autoridades alemanas de supervisión bancaria autorizan al Banco Sarasin a crear una empresa dedicada a la gestión de patrimonios en Múnich. Así los clientes privados e institucionales pueden beneficiarse de nuestra larga experiencia, de nuestro asesoramiento personalizado y de nuestros innovadores productos, como las inversiones sostenibles, los fondos de inversión temáticos y los productos bancarios optimizados desde el punto de vista tributario.

> JUNIO

Sostenibilidad acreditada

Se publica nuestro primer informe sobre sostenibilidad, que acredita nuestras prácticas de negocio socialmente responsables y respetuosas con el medio ambiente. Este informe proporciona información sobre los resultados operativos internos y acerca de cómo integramos la sostenibilidad en nuestro trato con los clientes, la sociedad y otros interesados.

PRESTIGIOSO GALARDÓN EN NOVIEMBRE

¡Máxima calificación por tercera vez!

La distinción *summa cum laude* otorgada por el *Informe Elite* publicado por *Die Welt* y *Welt am Sonntag* refrenda por tercer año consecutivo nuestra filosofía de banca privada orientada sistemáticamente al cliente.

> JULIO

Racionalización de la estructura administrativa

Con el fin de maximizar los ingresos y mejorar la eficacia, el consejo de administración decide modificar nuestra estructura administrativa a partir del 1 de julio de 2005, reduciendo el número de divisiones de siete a cuatro. De esta manera se refuerza la capacidad de los directivos de cada división para actuar de manera independiente y emprendedora y asumir la responsabilidad de los resultados.

> AGOSTO

Anuncio de cambio en la dirección

Tras más de 12 años como director general, Peter E. Merian anuncia su intención de dejar en otras manos la dirección operativa del Grupo Sarasin. Se prevé que pase a formar parte del consejo de administración del grupo a partir del 1 de septiembre de 2006. Su sucesor en la presidencia será Joachim H. Straehle.

> SEPTIEMBRE

Sarasin se consolida como empresa asesora líder de las fundaciones de inversión

Un estudio sobre la calidad de la asesoría proporcionada por más de 150 bancos y otros especialistas sitúa al Banco Sarasin como uno de los líderes de asesoría en el segmento de las fundaciones de inversión en los países de habla alemana. Por otro lado, en Londres, Sarasin Chiswell se convierte en uno de los líderes en la prestación de servicios en el ámbito de la gestión de activos de las entidades benéficas.

> OCTUBRE

Sexto año en el torneo de tenis Davidoff Swiss

Indoors

Nuestro compromiso como banco oficial del torneo de tenis Davidoff Swiss Indoors se amplía hasta el año 2008. Dentro del marco del torneo se organiza un evento para la recaudación de fondos en beneficio del foro “Deporte para el desarrollo” de UNICEF, un programa que facilita los contactos entre jóvenes deportistas suizos y de otros países.

> NOVIEMBRE

Mejor gestor de patrimonios en un país de habla alemana

Por tercera vez consecutiva, el Informe Elite concede al Banco Sarasin la calificación de “Mejor gestor de patrimonios de los países de habla alemana”, basándose en su excelente servicio al cliente. Este galardón confirma la posición de nuestro banco como líder en la prestación de servicios de primera clase. El premio es concedido conjuntamente por los dos periódicos alemanes, *Die Welt* y *Welt am Sonntag*.

> DICIEMBRE

Aniversarios en Asia

Nuestras oficinas de Hong Kong y Singapur celebran su décimo aniversario. En ambas ciudades somos uno de los bancos privados más importantes, como lo confirma el hecho de ser uno de los tres finalistas seleccionados para el premio “*Wealth Management Award*” (premio a la gestión de patrimonios) otorgado en Singapur.

COMENTARIOS SOBRE LOS PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL NEGOCIO

Dr. Georg F. Kraye y Peter E. Merian



ESTIMADO LECTOR:

Como banco, nuestro compromiso es proporcionar a los accionistas unos rendimientos atractivos para su inversión, acordes con el riesgo. Gracias al crecimiento rentable de todos nuestros segmentos de negocio, hemos logrado este objetivo en el año 2005, en el que el grupo ha registrado unos beneficios de 116 millones de francos suizos y un rendimiento de los activos después de impuestos del 12% (10% en el año 2004). La mejora de nuestros resultados de explotación es incluso mejor si tenemos en cuenta que el beneficio del ejercicio anterior incluía unos ingresos extraordinarios de 35 millones de francos suizos procedentes de la venta de participaciones. Además, el banco también se enorgullece de tener un perfil de riesgo muy bajo en todos sus segmentos de negocio y un capital apropiado (ratio de capital BIS Tier 1 del 24%).

Durante el ejercicio financiero de 2005 la atención del banco ha estado centrada sobre todo en las iniciativas encaminadas a mejorar la rentabilidad y la eficacia en el funcionamiento del Grupo Sarasin, siendo Suiza nuestra prioridad. Como parte de estas iniciativas, el 1 de julio de 2005 introdujimos una nueva estructura administrativa, con lo que ahora el banco está organizado en cuatro divisiones de negocio, frente a las siete anteriores. Asimismo, hemos dado mayor libertad de iniciativa a los responsables de cada división a la hora de llevar el negocio.

Por otro lado, además de seguir desarrollando los negocios existentes, en el año 2005 también nos hemos introducido en nuevos mercados. Así, desde el segundo trimestre de 2005 estamos operando con éxito en el mercado de

Oriente Medio, de gran crecimiento, a través de nuestra empresa conjunta en Dubai, Bank Sarasin-Alpen (ME) Limited. Asimismo, en Alemania hemos adaptado nuestra presencia en el mercado para cumplir las nuevas normas bancarias que han entrado en vigor. Así pues, en el verano de 2005 la empresa existente de distribución de fondos de Sarasin se convirtió en un banco dedicado a la compraventa de valores con forma de sociedad anónima. Por último, hemos aumentado nuestra participación en la empresa de gestión de patrimonios Colombo Gestioni Patrimoniali SA, consolidando y expandiendo de este modo nuestra oficina de Lugano. En el futuro seguiremos invirtiendo en nuestras oficinas situadas en mercados internacionales en crecimiento, como parte de un programa de expansión y consolidación de nuestra plataforma de negocio.

Por primera vez, los estados financieros del 2005 se han confeccionado de acuerdo con las Normas internacionales de información financiera (IFRS), y al mismo tiempo se han actualizado las cifras de 2004 para adaptarlas a dichas normas y poder comparar ambos ejercicios. Este método mejora notablemente la transparencia y la comparación de resultados. En 2005, nuestra ratio ingresos/costes I (la proporción entre gastos e ingresos de explotación) mejoró y pasó de un 70% a un 67%, debido a diversos factores: los ingresos de explotación aumentaron un 10% hasta los 503,3 millones de francos suizos, o hasta un 19% si descontamos los factores especiales de 2004. Además, gracias a un control estricto de los costes, los gastos de explotación sólo aumentaron un 4% hasta los

“Siempre abiertos y esperando nuevas ideas:
ésta será nuestra forma de pensar mientras tratamos de alcanzar
nuestros ambiciosos objetivos durante los próximos años.”

335,6 millones de francos suizos. Estos buenos resultados también se debieron a otras medidas menores y más radicales que se pusieron en práctica en el marco de nuestro proyecto SaraChange de desarrollo del negocio, así como a la favorable coyuntura de los mercados financieros.

En el segundo semestre del año, los patrimonios totales gestionados aumentaron un 18% hasta los 63.500 millones de francos suizos, gracias a un excelente rendimiento y al éxito de las iniciativas de adquisición.

Por otro lado, la mayor contribución a los beneficios del grupo por parte del segmento de clientes institucionales y privados en Suiza confirma la sólida posición de Sarasin en el mercado nacional suizo. El efecto positivo del proyecto SaraChange en la rentabilidad del grupo es especialmente evidente en este segmento del negocio.

Los mercados financieros tuvieron un comportamiento muy alcista en los dos primeros meses del año 2006, pero no creemos que mantengan este ritmo durante todo el ejercicio. El ritmo de mejora de la economía debería mantenerse hasta mediados de 2006, pero en la segunda mitad del año, el aumento de los tipos de interés tendrá un efecto corrector progresivo en aquellas economías sensibles a los movimientos de tipos (sobre todo en los Estados Unidos y en sus consumidores, que están muy expuestos a dichos cambios), provocando un ligero enfriamiento de la economía global. Creemos que el índice de crecimiento global real de la economía debería ser mayor, de media, en 2006 que en 2005. Esto alimenta nuestras esperanzas de que el clima subyacente positivo que impera en los mercados financieros continúe todavía durante cierto tiempo.

En 2005 cambiamos el sistema de gestión de la empresa y pusimos en práctica diversas medidas previstas en el proyecto SaraChange, con el fin de mejorar nuestra rentabilidad. En 2006 seguiremos por esta senda y aprovecharemos la experiencia que hemos adquirido en Suiza para mejorar la eficiencia y la rentabilidad de nuestras filiales. Para ello revisaremos los procedimientos y las estructuras del banco, y los adaptaremos allí donde sea necesario. Esto no sólo ayudará a mejorar la rentabilidad del banco, sino que además consolidará su posición independiente en el mercado. Nuestro objetivo es reducir de manera progresiva la ratio ingresos/costes I hasta el 60%. Queremos aprovechar esta oportunidad para dar las gracias a todos nuestros accionistas y clientes por su constante lealtad y su confianza en nosotros. También queremos dar las gracias a todos los empleados del Grupo Sarasin por su contribución personal a los excelentes resultados de 2005.

Siempre abiertos y esperando nuevas ideas: ésta será nuestra forma de pensar mientras tratamos de alcanzar nuestros ambiciosos objetivos durante los próximos años.

Responsibly yours

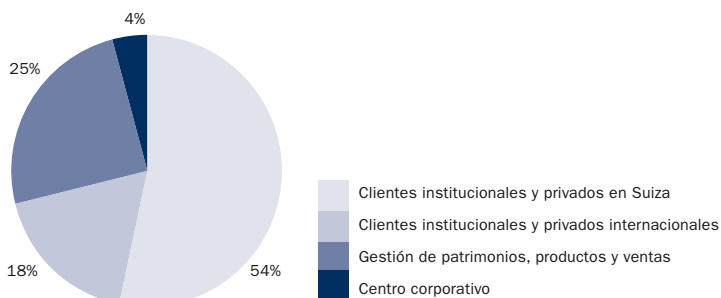
Dr. Georg F. Kraye

Presidente del consejo de administración

Peter E. Merian

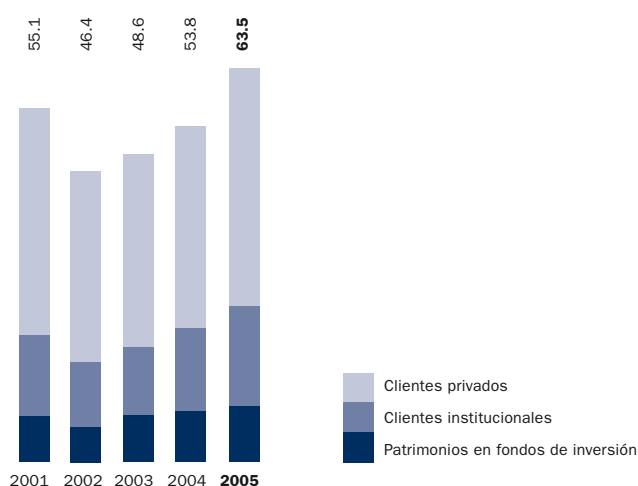
Director general

DATOS CLAVE



Resultados por segmentos

(antes de impuestos)



Patrimonios gestionados

En miles de millones de francos suizos

Cuenta de resultados del grupo

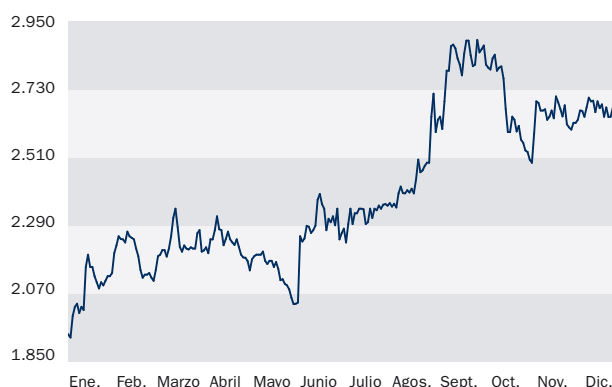
miles de francos suizos	2005	2004
Ingresos de explotación	503.317	456.598
Gastos de explotación	335.592	321.177
Resultado de explotación	167.725	135.421
Flujo de caja ¹	150.285	121.549
Resultado del grupo incluyendo las participaciones minoritarias	115.837	83.210
Resultado del grupo excluyendo las participaciones minoritarias	111.778	82.796

Balance del grupo

miles de francos suizos	2005	2004
Patrimonios totales	8.491.238	7.570.955
Préstamos y anticipos a los clientes	1.710.045	1.463.898
Importes debidos a los clientes	5.775.532	5.330.345
Capital contable incluyendo las participaciones minoritarias	996.384	911.936
Capital contable excluyendo las participaciones minoritarias	969.346	887.862

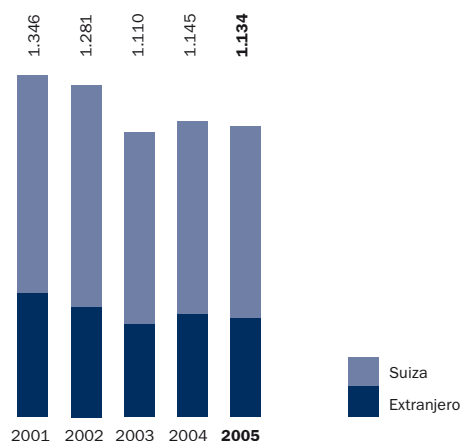
Ratios

%	2005	2004
Rendimiento sobre el capital (ROE) ²	12.0	9.5
Ratio de recursos propios ³	11.7	12.0
Ratio BIS Tier 1	23.9	23.0
Ratio costes/ingresos I (gastos de explotación/ingresos de explotación)	66.7	70.3
Ratio costes/ingresos II (gastos de explotación incluyendo la depreciación y amortización/ingresos de explotación)	71.0	76.6



Evolución de las cotizaciones en bolsa

2005



Plantilla (ajustada teniendo en cuenta los empleados a tiempo parcial)
número de empleados

Patrimonios gestionados⁴

millones de francos suizos	2005	2004
Clientes privados	38.493.2	31.895.9
Clientes institucionales	16.211.9	14.737.0
Patrimonios en fondos de inversión	8.826.7	7.207.0
Total patrimonios gestionados	63.531.8	53.839.9

Cotización en bolsa

Francos suizos		
A 31 de diciembre	2.700	1.900
Máximo	2.940	2.400
Mínimo	1.900	1.680
Capitalización bursátil (a final de año) en millones de francos suizos	1.651	1.162

Accionistas registrados **2.223** **2.192**

Plantilla (ajustada teniendo en cuenta los empleados a tiempo parcial)

número de empleados		
Grupo	1.134.2	1.144.5
en Suiza	756.3	755.5
en el extranjero	377.9	389.0

¹ Nuestro flujo de caja consiste básicamente en nuestro beneficio neto, incluyendo participaciones minoritarias, depreciaciones y amortizaciones de patrimonios fijos, ajustes de valor, provisiones y pérdidas, así como ingresos sin liquidez a cuenta de otros ingresos ordinarios.

² Capital de los accionistas antes del reparto del beneficio: media de los resultados a final de año en dos ejercicios, excluyendo las participaciones minoritarias.

³ Recursos propios de los accionistas, incluyendo las participaciones minoritarias como un porcentaje de los patrimonios totales.

⁴ Los valores, derechos, metales preciosos y patrimonios fiduciarios están valorados a precio de mercado. El total incluye los depósitos en empresas del grupo, así como en terceros en los que dichas empresas tienen competencia para realizar la gestión. Los activos de los fondos de inversión de Sarasin negociados públicamente están incluidos en los patrimonios de los fondos de inversión.

RESUMEN DE LA SITUACIÓN DEL MERCADO

A pesar del aumento de los precios del petróleo y de los tipos de interés en los Estados Unidos, nuestras prudentes expectativas positivas para el 2005 se han visto ampliamente superadas. El ambiente del segundo semestre de 2005 sólo puede describirse como eufórico. El índice del mercado suizo (SMI) subió un vertiginoso 33% en todo el año, convirtiéndose en uno de los mejores índices de todo el mundo en 2005.

UNA MONTAÑA RUSA

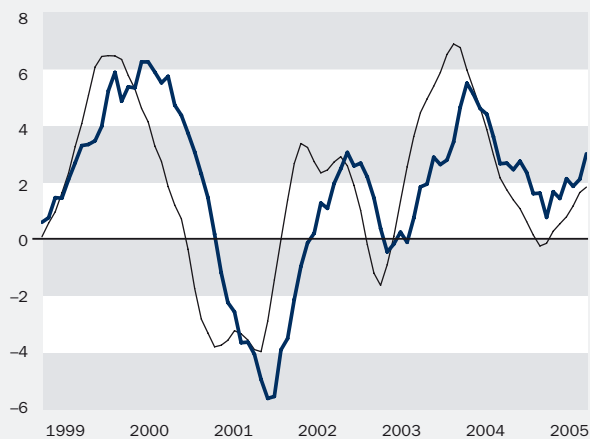
Como todo el mundo preveía, la situación a principios de año distó mucho de ser alcista: los indicadores avanzados cayeron en picado y las previsiones de crecimiento eran muy moderadas. Los acontecimientos que se produjeron, como el atentado terrorista de Londres, tuvieron un gran impacto en la confianza de los inversores y los mercados financieros. Luego, a una velocidad casi vertiginosa, la mejora en el crecimiento mundial iniciada a mediados de año y la consecuente euforia impulsaron los índices bursátiles internacionales hacia arriba, hasta unos niveles que no se habían visto desde hacía cinco años.

Los buenos resultados de los mercados de valores se debieron principalmente a la existencia de un entorno beneficioso de bajos tipos de interés, que impulsó el crecimiento inmobiliario y de consumo en los Estados Unidos, a la continuación del crecimiento económico chino y al probable final de la situación deflacionista en Japón. Además, lo acaecido en las economías emergentes de América Latina, Asia, Europa del Este y Oriente Próximo también tuvo un impacto positivo. Todos estos factores contribuyeron a que las economías europeas, muy dependientes de las exportaciones, contrarrestaran sus débiles demandas internas. Por último, el comportamiento de los mercados también se vio impulsado por los excelentes resultados financieros obtenidos por las empresas en todo el mundo. Las absorciones y fusiones, así como las actividades de las sociedades privadas gestoras de entidades de capital riesgo fueron otros factores adicio-

nales que contribuyeron al aumento de las cotizaciones. En el año 2005, los mercados europeos tuvieron buenos resultados (DAX: 27%, DJ EuroStoxx: 21%). Tras años de caídas en las cotizaciones, incluso el mercado japonés empezó a subir de nuevo (Nikkei 225: 40%). Sólo unas pocas economías emergentes asiáticas superaron este resultado. El índice Sensex indio subió un 42% y el Kospi coreano lo hizo un 54%. Los mercados estadounidenses fueron los únicos que no siguieron esta tendencia (S&P 500: 3%, Nasdaq: 1%).

INTENSIFICACIÓN DE LOS CONTROLES Y LAS REGULACIONES

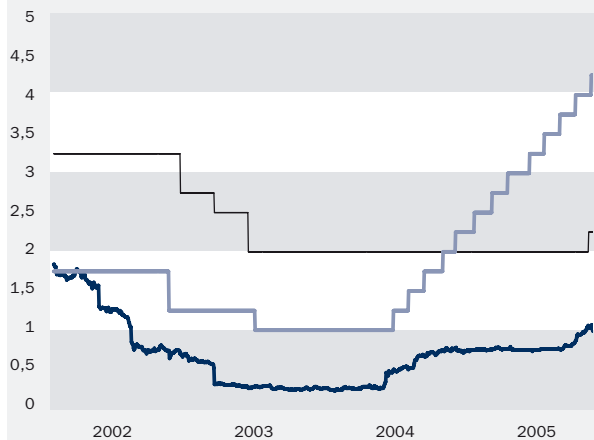
El proceso de modificación de las leyes y reglamentos aplicables al sector de los servicios financieros ha continuado sin descanso, restringiendo cada vez más las posibilidades de la iniciativa empresarial. En todas partes, tanto en Europa, como en los Estados Unidos o Asia, es cada vez más difícil prestar servicios financieros transnacionales y conseguir clientes extranjeros. La complejidad de las normativas hace que sean necesarios muchos recursos financieros y humanos para desarrollar y vender nuevos productos y servicios. En este sentido, los acontecimientos más importantes en 2005 fueron el acuerdo sobre fiscalidad del ahorro entre Suiza y la UE, que entró en vigor en un corto plazo de tiempo, y la aplicación en todo el grupo de una serie de medidas globales para luchar contra el blanqueo de dinero.



— Indicadores avanzados (cambio porcentual anual)
 — Producción industrial (cambio porcentual anual)

Zona OCDE

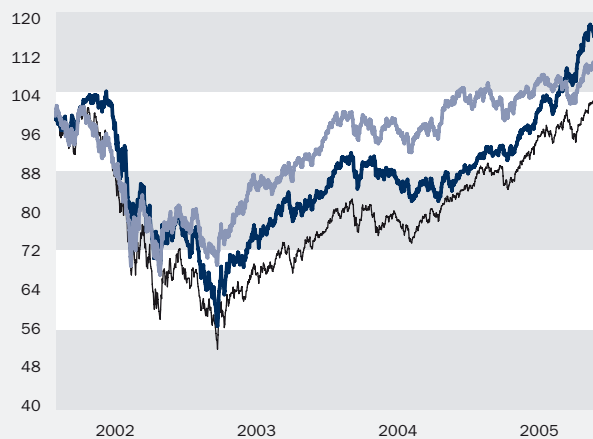
En 2005 los indicadores avanzados empezaron a señalar una mejora de la producción industrial.



— Tipo de interés anticipado del BCE
 — Tipo de interés anticipado del Banco nacional suizo
 — Tipo de interés anticipado de la Reserva federal

Tipos de interés anticipados

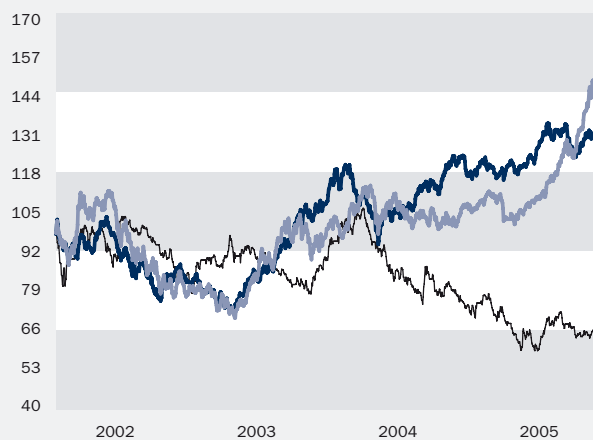
La Reserva federal los ha subido de manera sistemática, y el BCE y el BNS han hecho lo mismo a finales de año.



— Eurostoxx 50
 — Índice S&P 500 de EE.UU.
 — Índice del mercado suizo (SMI)

Índices bursátiles europeos y estadounidenses

El índice del mercado de valores suizo logró mejores resultados que los mercados europeos y estadounidenses.



— Índice compuesto Shanghai chino
 — Índice Hang Seng de Hong Kong
 — Índice Nikkei japonés

Índices bursátiles asiáticos

Fin del mercado bajista en Japón

Los objetivos ambiciosos se logran más fácilmente si se siguen caminos poco convencionales



RESUMEN DEL NEGOCIO PRINCIPAL

Además de centrarnos en conseguir un mayor crecimiento en cada uno de los lugares en los que el Grupo Sarasin está presente, también estamos prestando especial atención a la mejora de los resultados y la eficacia operativa. Con el fin de lograr mayores avances en este frente, hemos racionalizado nuestra estructura, introduciendo unos cambios que han entrado en vigor el 1 de julio de 2005: La reducción a sólo cuatro divisiones permite una actuación más sencilla, rápida y coherente.



CLIENTES PRIVADOS E INSTITUCIONALES

Eric G. Sarasin, Marco Weber

En la carrera por lograr la confianza de los clientes privados e institucionales con grandes patrimonios, concedemos la mayor importancia a la calidad del servicio que prestamos. Este es uno de los motivos por los que estamos tan orgullosos de que el *Informe Elite*, en colaboración con los periódicos alemanes *Die Welt* y *Welt am Sonntag*, nos haya nombrado por tercer año consecutivo “Mejor gestor de patrimonios en países de habla alemana”. Al reunir la banca privada, la banca personal y los clientes institucionales, hemos conseguido una base aún más sólida desde la que asesorar y conseguir nuevos clientes en nuestras cuatro sedes suizas – una ventaja que no sólo beneficia a nuestros clientes, sino también al banco en su conjunto. Con el fin de satisfacer las distintas necesidades de los clientes privados e institucionales, ofrecemos soluciones personalizadas diseñadas para adaptarse a las exigencias y expectativas individuales. Esta división también es responsable de las oficinas internacionales de Múnich, Luxemburgo y Dubai.



GESTIÓN DE PATRIMONIOS, PRODUCTOS Y VENTAS

Franz K. von Meyenburg

La división de gestión de patrimonios, productos y ventas incluye los siguientes elementos fundamentales de nuestro negocio: gestión de patrimonios e investigación económica, inversión sostenible, productos, asesoría y ventas institucionales y servicios de intermediación. Todos estos elementos se han reunido en una división para todo el grupo. Esta división garantiza que en todo el grupo se aplique la misma política de inversión a la hora de gestionar las carteras institucionales y privadas. Además, la suma de todo el saber hacer ahora disponible, permite un desarrollo profesional interno de los productos y una orientación eficaz de su distribución desde un centro competente. Asimismo, esta consolidación hace que sea posible mantener el rápido ritmo de innovación característico del desarrollo de productos, y garantiza que todos nuestros vendedores independientes y gestores de patrimonios externos reciban el mismo tratamiento competente y experto. Esta división es responsable de las oficinas de Londres, Singapur, Hong Kong y París.



NEGOCIO Y LOGÍSTICA

Andreas R. Sarasin

La innovadora solución de software Avaloq ha sido un éxito desde el inicio del proyecto. El exitoso cambio a la nueva plataforma informática ha hecho que el Banco Sarasin tome la delantera a sus rivales. Nuestro objetivo es aprovechar aún más el nuevo software y seguir optimizando su potencial. Las unidades del área de operaciones y servicios constituyen la columna vertebral de todo el banco: son centros de servicio que proporcionan la base sólida desde la que se prestan los servicios eficientes y de calidad del banco. Por último, desde el 1 de julio de 2005, la división de negocio y logística también ha asumido la responsabilidad de las operaciones comerciales del banco y del centro de Guernsey, dedicado al mercado monetario. Asimismo, gracias al buen momento de los mercados financieros, las operaciones comerciales y en el mercado monetario han logrado unos resultados excelentes en 2005.



CENTRO CORPORATIVO

Matthias Hassels

El centro corporativo agrupa todas las funciones internas de soporte, siendo éstas la legal y administrativa, los recursos humanos, las finanzas del grupo, el control, la oficina de riesgo, la de préstamos, la tributaria y las finanzas corporativas. La diversidad de las tareas a realizar se refleja en la gran variedad de proyectos que se han emprendido: en el ejercicio económico de 2005 han tenido especial importancia los preparativos para pasarse a las nuevas normas contables IFRS y el Acuerdo sobre el capital de Basilea II. Por otro lado, nuestro centro corporativo se ve a sí mismo como un centro de servicio que proporciona el soporte óptimo al modelo de negocio del Grupo Sarasin. Gracias a la inversión selectiva en sistemas y herramientas informáticas, hemos creado un marco para la mejora de la frecuencia y la calidad de la información de gestión. A raíz del proceso de automatización puesto en práctica, el centro corporativo genera valor añadido para los clientes y para el banco en su conjunto.

LUGARES EN LOS QUE ESTAMOS PRESENTES



01 **Bank Sarasin & Cie AG**

Elisabethenstrasse 62
Postfach, CH-4002 Basel
Telefon +41 (0)61 277 77 77
www.sarasin.ch

02 **Banque Sarasin & Cie SA**

8, place de l'Université
Case postale 33, CH-1211 Genève 4
Téléphone +41 (0)22 322 99 99
www.sarasin.ch

03 **Banca Sarasin & C. SA**

Via Clemente Maraini 39
Casella postale 864, CH-6902 Lugano
Telefono +41 (0)91 911 36 36
www.sarasin.ch

04 **Bank Sarasin & Cie AG**

Löwenstrasse 11
Postfach, CH-8022 Zürich
Telefon +41 (0)44 213 91 91
www.sarasin.ch

Sarasin Investmentfonds AG

Wallstrasse 9
Postfach, CH-4002 Basel
Telefon +41 (0)61 277 77 37
www.sarasin.ch

05 **Bank Sarasin-Alpen (ME) Limited**

Gate Precinct Building 5
4th Floor
P.O. Box: 121806
Dubai U.A.E.
Telephone +971 (0)4 363 4300
www.sarasin-alpen.com

06 **Bank Sarasin (CI) Limited**

Holland House, 1 St. Julian's Avenue
P.O. Box 348
St. Peter Port, Guernsey GY1 3UY
Telephone +44 1481 725 147
www.sarasin.com

07 **Sarasin Rabo Investment**

Management Ltd
40/F Edinburgh Tower, The Landmark
15 Queen's Road Central
Hongkong
Telephone +852 2287 9888
www.sarasin.sg

08 **Sarasin Investment Management Ltd**

Juxon House, 100 St. Paul's Churchyard
London EC4M 8BU
Telephone +44 (0)20 7038 7000
www.sarasin.co.uk

09 **Bank Sarasin Europe S.A.**

287-289 Route d'Arlon
L-1150 Luxembourg
Telephone +352 45 78 80-1
www.sarasin.lu

10 **Sarasin Wertpapierhandelsbank AG**

Friedrichstrasse 9
D-80801 München
Telefon +49 (0)89 33 99 74-0
www.sarasin.de

11 **Sarasin Expertise AM**

33 rue de Lisbonne
F-75008 Paris
Téléphone +33 (0)1 53 53 59 59
www.sarasin-expertise.com

12 **Bank Sarasin-Rabo Asia Ltd**

77 Robinson Road #13-00
SIA Building
Singapore 068896
Telephone +65 6536 6848
www.sarasin.sg

DOS PUNTOS DESTACADOS



DUBAI – Presencia en un mercado atractivo y de gran crecimiento

La nueva oficina de Dubai ha permitido que el Grupo Sarasin esté presente desde la primavera de 2005 en uno de los centros financieros más prometedores de Oriente Medio, que es un mercado de gran crecimiento. Simplemente en los estados vecinos del Golfo se calcula que hay actualmente 200.000 grandes patrimonios individuales, cuya cuantía media es de 5,5 millones de dólares.

El 27 de febrero de 2005 Bank Sarasin-Alpen (ME) Limited se convirtió en uno de los primeros bancos en obtener una licencia para el recién creado Centro Financiero Internacional de Dubai (DIFC). Nuestra empresa conjunta con Alpen Capital, que presta servicios de asesoría corporativa, nos permite acceder a los empresarios y a las personas que toman las decisiones en Oriente Medio y Asia. Con una participación del 60%, el Banco Sarasin es el accionista mayoritario de Bank Sarasin-Alpen (ME) Limited.

Nuestro principal negocio en Dubai es la prestación de servicios de asesoramiento inversor a clientes individuales con grandes patrimonios netos. Los clientes de este centro pueden confiar en la amplia gama de servicios y productos que ofrece el Grupo Sarasin y Rabobank. El éxito conseguido durante el primer año de actividad, bajo el liderazgo del director general de Bank Sarasin-Alpen, Rohit Walia, es la base sobre la que se asentará la expansión en Dubai y confirma la estrategia de crecimiento del Grupo Sarasin.

LONDRES – Forjando una sociedad de éxito

Dos años después de la fusión, Sarasin Chiswell ya recoge los beneficios de la misma y rápidamente hacia su objetivo de convertirse en uno de los más respetados gestores de inversiones en el segmento de clientes individuales y entidades benéficas del Reino Unido, y de ser un gestor activo y diferenciado en el mercado institucional. El año 2005 se ha caracterizado por la gran cantidad de interés expresado por parte de clientes potenciales en nuestra gama de servicios, por importantes captaciones de comisiones de clientes privados e institucionales, así como por la importante entrada de capitales en sus fondos estrella, que han obtenido excelentes resultados. A esto hay que añadir el éxito del lanzamiento de nuestro producto insignia para entidades benéficas, el fondo Alpha Common Investment.

Sarasin Chiswell se enorgullece de tener una clientela fiel. Esto nos anima a seguir mejorando la calidad del servicio y a gestionar con responsabilidad las inversiones. Este compromiso ha sido reconocido con la concesión en marzo de 2005 de dos prestigiosos galardones PAM. Estos premios han distinguido a Sarasin Chiswell por la “Calidad y claridad de la información proporcionada” y por la “Calidad del servicio en su conjunto”.

Con estos antecedentes y bajo el liderazgo de Robert Brown, director general desde el 1 de enero de 2006, y Guy Monson, director de inversiones del Grupo, Sarasin Chiswell está preparado para aprovechar las oportunidades y hacer frente a los desafíos que se presenten en 2006.



Ceci n'est pas

Nuestra motivación al desarrollar nuevos e innovadores productos es generar valor añadido para los clientes



...mas une pipe.

GESTIÓN DE PATRIMONIOS – NUESTRA ESPECIALIDAD

Éxito a través de distintos tipos de inversión: nuestro objetivo es ofrecer a los clientes – tanto institucionales como privados – la mejor solución posible.

LA INVERSIÓN TEMÁTICA: EN LÍNEA CON LA TENDENCIA ACTUAL

Sarasin GLOBALSAR es un fondo representativo de la experiencia inversora del Banco Sarasin. Este fondo de inversiones de cartera invierte en todo el mundo en una gama muy diversificada de acciones y títulos de renta fija y variable. Cubre la mayor parte de divisas y mercados de inversión y posee un perfil de riesgo equilibrado. Las divisas de referencia son el franco suizo, el euro, la libra esterlina y el dólar estadounidense. Los inversores privados suelen recurrir al fondo Sarasin GLOBALSAR como inversión básica.

Diversificar significa minimizar el riesgo de la inversión. Gracias a su estrategia de inversión temática en acciones, el Banco Sarasin ofrece una atractiva alternativa a los fondos tradicionales que invierten por países, en los que las decisiones de inversión se suelen tomar teniendo en cuenta las regiones geográficas o los índices de referencia. Este último planteamiento es cada vez menos popular, ya que las empresas actúan ahora de manera global y ya no están confinadas a unas determinadas fronteras geográficas.

Nuestro enfoque temático tiene en cuenta este cambio y presupone que las tendencias dinámicas globales estimulan las expectativas de crecimiento de las empresas y, con ello, el rendimiento de sus acciones a lo largo de los años. Economistas y analistas financieros del propio banco y asesores externos del mundo de la política y los negocios examinan e identifican periódicamente de cuatro a seis tendencias y las seleccionan como temas de

inversión. Este procedimiento garantiza que los distintos temas elegidos sean lo más independientes posibles entre sí. Al mismo tiempo, el hecho de seleccionar una gama suficientemente amplia de acciones asegura que la cartera esté siempre bien diversificada. Para los inversores, Sarasin GLOBALSAR es sinónimo de inversión dinámica, global y con visión de futuro en temas específicos – sin tener en cuenta sectores y ámbitos económicos o fronteras nacionales. Es un fiel reflejo de la larga y sólida experiencia del Banco Sarasin en el campo de la gestión de patrimonios.



GESTIÓN ACTIVA DE BONOS: RENDIMIENTOS CON UN RIESGO CONTROLADO

Gracias a su estilo activo de inversión de riesgo controlado en el mercado de bonos, el Banco Sarasin consigue una cartera con una estructura óptima, incluso cuando el mercado atraviesa circunstancias difíciles. Un equipo experimentado de gestores de cartera y analistas cuantitativos aplica un proceso de inversión estructurado y disciplinado a las carteras. Un ingrediente básico de nuestra fórmula de inversión es la combinación de una evaluación cualitativa de los factores subyacentes y un uso de modelos puramente cuantitativos, desarrollados en el propio banco, que se aplican a los tipos de cambio y de interés. Los premios Lipper de 2005 son la prueba del éxito de dicha fórmula: el premio al “Mejor grupo pequeño de bonos” y los otros dos galardones otorgados a nuestros fondos de inversión BONDSAR USD y BONDSAR USD OPPORTUNITY nos alientan a conseguir logros mayores.

El fondo de inversión SARASIN BONDSAR ABSOLUTE RETURN (EUR), recientemente lanzado, es nuestra respuesta a la creciente necesidad de los clientes de conseguir que sus inversiones obtengan rendimientos positivos sea cual sea la situación del mercado. Este nuevo producto permite obtener rendimientos positivos en cualquier circunstancia – tanto si los tipos de interés suben, como si bajan o permanecen estables. Esto es posible gracias al proceso de distribución dinámica del riesgo, desarrollado en el banco, según el cual fijamos de manera periódica una cantidad de riesgo poniendo

duramente a prueba la cartera (valor en riesgo). Partiendo de esto, clasificamos las inversiones como arriesgadas o sin riesgo (cartera de ocasión o inversiones próximas a los mercados monetarios). Nuestro fondo invierte en todo el mundo y en toda la gama de bonos disponibles, desde las emisiones de los gobiernos y las empresas, hasta los bonos de rendimientos elevados y de los mercados emergentes. Gracias a esta gran diversificación, el fondo se beneficia de la correlación muy baja que a veces existe entre distintas subcategorías. Las inversiones se efectúan en las divisas más indicadas para generar valor añadido, quedando ampliamente cubierto el riesgo que corre la inversión debido a los tipos de cambio. Esta combinación de gran diversificación, distribución dinámica del riesgo y cobertura del riesgo de cambio de las divisas hace que el fondo sea especialmente recomendable incluso para los inversores con aversión al riesgo.



NUEVOS PRODUCTOS

Los nuevos productos y servicios son la respuesta, cuidadosamente diseñada por el Banco Sarasin, a un mercado en cambio constante y a los distintos objetivos y exigencias de sus clientes. Un desafío muy estimulante al que respondemos con innovación y compromiso.

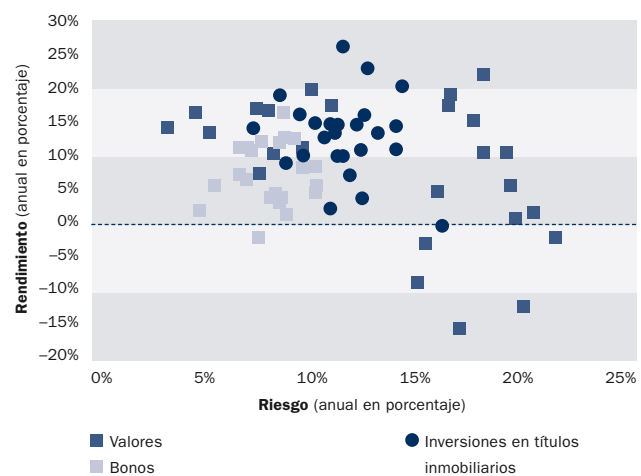
FONDOS EN TÍTULOS DEL MERCADO INMOBILIARIO GLOBAL

¿Cómo beneficiarse del aumento de precios en el mercado inmobiliario?

El fondo SARASIN REAL ESTATE EQUITY FUND (EUR) es un producto de inversión complementario diseñado para inversores privados e institucionales que deseen incluir una cartera inmobiliaria global a su plan de inversiones. Este fondo ofrece a los inversores un fácil acceso a los mercados inmobiliarios globales mediante la inversión en acciones cotizadas en bolsa y participaciones de empresas de todo el mundo que operan en el sector inmobiliario. Se trata de empresas que urbanizan, construyen o utilizan el suelo o cuyos ingresos provienen de los edificios y terrenos que poseen. Dentro de las mismas se incluyen los fondos cerrados de inversión inmobiliaria, como los REIT, y otras sociedades similares de gestión inmobiliaria.

Nuestro fondo ofrece una gran diversificación, invirtiendo en varias regiones y sectores inmobiliarios, una baja correlación con las acciones y los bonos, unas buenas expectativas de ganancias, gracias a unos ingresos estables, así como una gran liquidez, debido a la negociabilidad diaria. Está gestionado por nuestro profesional equipo de gestión de patrimonios de Sarasin Chiswell y cuenta con el asesoramiento de Jones Lang LaSalle, una de las compañías inmobiliarias más importantes del mundo. Mediante este fondo, el Banco Sarasin se está posicionando en un segmento de inversión relativamente joven. Hasta ahora el sector inmobiliario había despertado

muy poco interés como categoría de inversión, ya que no era fácil encontrar un vehículo global con una liquidez adecuada, y porque inmediatamente era clasificado en la misma categoría de riesgo que el sector inmobiliario residencial nacional. La creciente demanda de viviendas para personas de la tercera edad, las cada vez mayores inversiones de los fondos de pensiones en el sector inmobiliario y las medidas adoptadas por los gobiernos nacionales para fomentar la propiedad de la vivienda, ofrecen unas expectativas muy atractivas a los inversores. El SARASIN REAL ESTATE EQUITY FUND (EUR), es un producto que persigue un crecimiento a largo plazo y un rendimiento atractivo de las inversiones.



Las inversiones en títulos inmobiliarios tienen un atractivo perfil de riesgo/rendimiento

Este gráfico muestra los resultados obtenidos a 3 años y la volatilidad de distintos tipos de categorías de inversión global de 1990 a 2005 (datos anualizados).

NUEVOS PRODUCTOS Y ANTIGUOS CLÁSICOS: RESUMEN

Cada año nuestros expertos desarrollan atractivos instrumentos de inversión y trabajan para mejorar los existentes. Los mueve el deseo de ofrecer productos atractivos e innovadores a clientes y terceros. Su éxito queda demostrado por los galardones otorgados por expertos independientes.

SARASIN GLOBALSAR OPTIMA (EUR)

Sarasin Globalsar Optima fue diseñado especialmente para inversores privados cuya divisa de referencia es el euro. Sus objetivos de inversión son el crecimiento de los patrimonios a largo plazo y la distribución óptima del riesgo. Invierte en valores y títulos de renta fija de todo el mundo. Una parte de sus patrimonios también puede invertirse en obligaciones vinculadas a derechos de suscripción y en obligaciones convertibles, así como en derechos de suscripción de títulos de renta variable.

La proporción de instrumentos que devengan intereses, tal como se definen en las directrices de la UE, es inferior al 40%, de manera que los ingresos acumulados no entran en el campo de aplicación de la directiva sobre intereses de la UE. En cualquier caso, gracias al uso de técnicas e instrumentos de inversión adecuados, SARASIN GLOBALSAR OPTIMA tiene un perfil de riesgo/rendimiento equilibrado. Además sus inversiones en valores siguen nuestra consolidada línea temática.

SARASIN EMERGINGSAR

Sarasin EmergingSar, que obtiene excelentes resultados en el mercado desde 1996, ha recibido un premio europeo de Standard & Poor's en 2005, al ser considerado el mejor en la categoría de "Mercados emergentes globales de valores a 3 años".

SARASIN EMERGINGSAR se centra en los 15 ó 20 países emergentes más prometedores de Asia, América Latina, Europa del Este y África. Invierte en fondos cerrados regionales o por países, certificados indexados negociados y, en algunos casos, en acciones de compañías domiciliadas en países emergentes. El riesgo de la inversión se minimiza realizando ajustes regulares y anticíclicos en la ponderación de los países.



SARAZERT "DYNaMiX" SMI®

Nuestros certificados de inversión SaraZert "DYNaMiX" aplican una estrategia de impulso dinámico de manera sencilla y con una buena relación coste-eficacia. La rentabilidad de este principio de inversión fue descrita por primera vez a principios de la década de 1990 en relación con el mercado de valores de los EE.UU. Desde entonces, numerosos estudios empíricos han confirmado los resultados aplicados a otros países.

La teoría se basa en la idea de que la evolución relativa del precio de los títulos se mantendrá en el futuro. El certificado ha sido desarrollado en estrecha colaboración con el renombrado teórico de los mercados financieros y profesor de la Universidad de Basilea, Heinz Zimmermann.

SARAZERT "DYNaMiX" SMI® supone una oportunidad para los inversores, tanto privados como institucionales, de diversificar eficazmente el riesgo de su cartera, así como una posibilidad de obtener elevados rendimientos.

**V LA SOSTENIBILIDAD COMBINA A LOS SERES HUMANOS
Y AL MEDIO AMBIENTE**



Una brújula de valores duraderos y una orientación de cara al futuro son vitales para la sostenibilidad



LA SOSTENIBILIDAD

Un importante componente de nuestra política corporativa

En sus negocios con grupos de interés, su política medioambiental y el diseño de su gama de productos, el Banco Sarasin siempre se guía por los principios de la sostenibilidad. Aquellos que respeten este ideal obtendrán un beneficio comercial a largo plazo, además de hacer algo bueno.

NOS TOMAMOS LA POLITICA SOCIAL EN SERIO

La política social del Banco Sarasin es el primer pilar de nuestra estrategia de sostenibilidad. Define los aspectos sociales y éticos relacionados con nuestras operaciones con grupos de interés, ya que como banco queremos reconocer nuestra responsabilidad social en el contexto de nuestras operaciones día a día. Como resultado, los estándares éticos se aplican a todas nuestras decisiones estratégicas y prácticas. Todos nuestros empleados conocen los valores fundamentales del banco y son responsables de comportarse éticamente dentro de su entorno operativo individual. La responsabilidad de definir una estrategia de sostenibilidad yace en nuestra dirección ejecutiva, asesorada por el Comité de Sostenibilidad.

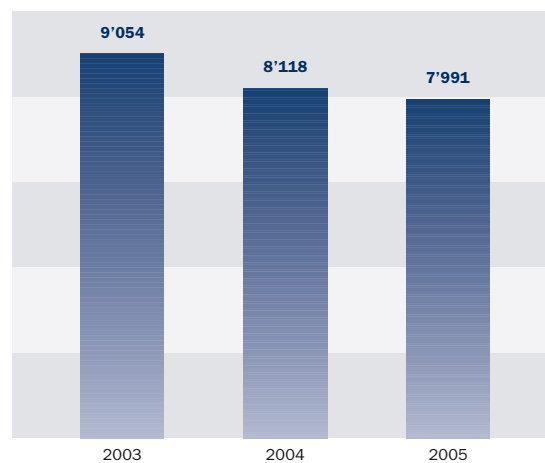
La implementación práctica de la política social afecta a los grupos de interés de diversas formas. Ante todo, pero no exclusivamente, tiene consecuencias para nuestro personal, en forma de una remuneración que refleja los tipos de interés del mercado, el rendimiento individual, las oportunidades de desarrollo personal, la no discriminación y la necesidad de un equilibrio entre las necesidades profesionales y la vida privada. Todos estos elementos, son cosas que damos por hecho.

Animamos a nuestros empleados a participar obras de caridad. El propio banco hace contribuciones regularmente a instituciones en los ámbitos de cultura, medicina, deporte, la preservación de tradiciones, religión y obra social. También participamos activamente en numerosas iniciativas comunitarias.

Nos tomamos la política social y los objetivos que formulamos en este contexto muy en serio. Un ejemplo reciente es “SaraTalk”, unas sesiones abiertas de preguntas diseñadas para promover el diálogo interno entre los empleados y la dirección, que fueron creadas como resultado de una encuesta en el 2005 del personal de nuestras oficinas en Suiza.

LA IMPLEMENTACION CON EXITO DE NUESTRA POLITICA MEDIOAMBIENTAL

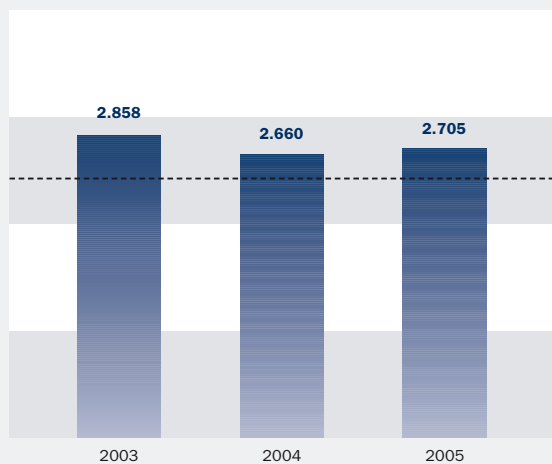
Nuestra política medioambiental es tanto una profesión de fe como una serie de instrucciones prácticas. Define el enfoque fundamental del Banco Sarasin hacia el uso de



Consumo interno de energía

Consumo de energía (kWh) por empleado

El consumo interno de energía (electricidad y calefacción) en todas las sedes con objetivos de gestión medioambiental (Basilea, Ginebra, Zurich, Londres, Luxemburgo) se ha reducido de forma constante.



---- Objetivo para 2010: 2.394kg de CO₂ por empleado

Emisiones de gas invernadero:

Equivalente de dióxido de carbono (CO₂) por empleado

Queremos reducir las emisiones de gas invernadero de todos los procesos mercantiles del Banco Sarasin en un 10% (comparadas con las de 2004) para el año 2010.

CAMBIO CLIMATICO: DANDO BUEN EJEMPLO

En la cumbre mundial de la ONU en 1992, celebrada en Río de Janeiro, el cambio climático fue identificado como un problema serio. El protocolo de Kyoto marcó otro hito en la política medioambiental, tras el cual los estados miembro se comprometieron a limitar las emisiones de gas invernadero. Suiza ratificó el protocolo en 2003. La correspondiente ley federal suiza (Ley del CO₂) se compromete a reducir las emisiones de CO₂ en un 90% de sus niveles de 1990 para el 2010. En primer lugar, la intención es que el objetivo sea alcanzado por medios voluntarios.

El Banco Sarasin apoya firmemente la sostenibilidad y toma en cuenta sistemáticamente su responsabilidad ecológica, social y económica. Nos hemos propuesto objetivos ambiciosos en relación con el problema global del efecto invernadero y la ley suiza del CO₂: queremos reducir las emisiones de CO₂ relacionadas con las actividades de nuestro negocio comparadas con sus niveles de 2004 por al menos el porcentaje estipulado por la ley suiza, es decir, un 10%. En primer lugar queremos lograr ese objetivo a través de ahorros correspondientes. Si aquello fuera insuficiente, compensaremos cualquier déficit reduciendo las emisiones de CO₂ resultantes de viajes de negocios (con compra de los correspondientes certificados) o utilizando energía proveniente de fuentes renovables en vez de combustibles fósiles.

LA SOSTENIBILIDAD

Continuación

recursos naturales, la reducción de las emisiones nocivas y la elusión de riesgos ecológicos. Nuestra política medioambiental determina correspondientemente la organización ecológica de los procesos de nuestro negocio, ayudando así a realzar la conciencia ecológica de todos nuestros empleados. Además, determina nuestra cooperación con órganos externos y la información que circulamos al público.

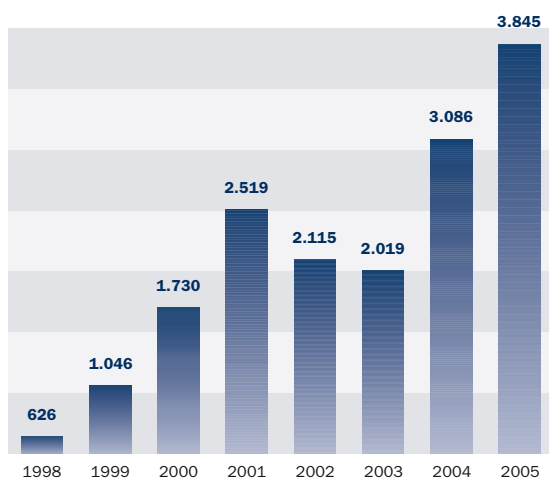
Nuestro Comité de Sostenibilidad define nuestra política medioambiental, mientras que nuestro equipo de gestión medioambiental se asegura de su implementación. Los objetivos prácticos medioambientales y las medidas que nos hemos asignado están directamente derivados de nuestra política medioambiental. Nos hemos establecido unas metas muy ambiciosas para nuestro consumo de electricidad, agua, energía y papel hasta el año 2010. Para asegurarnos de poder conseguir nuestros objetivos, llevamos registrando indicadores medioambientales desde 1996, permitiendo así el seguimiento constante, la evaluación e influencia de nuestro rendimiento medioambiental interno. Nos satisface poder informar que nuestros esfuerzos ecológicos establecidos, por ejemplo, la reducción de nuestro consumo de electricidad y calor, se reflejan en la mejora casi ininterrumpida de nuestros indicadores medioambientales.

AMPLIAMOS NUESTRA GAMA DE PRODUCTOS

Ya en 1989, Sarasin ofrecía instrumentos financieros que respetaban los principios de la inversión sostenible. Nuestra extensa gama de productos sostenibles incluye fondos de inversión para inversores privados e institucionales además de comisiones de gestión de patrimonios para clientes individuales. Al final de 2005, el Banco Sarasin contaba con unos beneficios de 3.845 millones de francos de acuerdo con los principios de sostenibilidad – alrededor de un 25% más que el año anterior. El que tantos inversores depositen su confianza en nosotros en cuanto a la inversión sostenible refleja, entre otras cosas, la credibilidad de nuestra política de inversión y la transparencia de nuestro proceso de inversión.

Esa confianza representa para nosotros un compromiso, y es la razón por la cual estamos ampliando nuestra gama de productos. SARASIN OEKOSAR EQUITY (EUR), lanzado en 2005, invierte en compañías innovadoras que tienen muy en cuenta las consideraciones ecológicas y sociales en sus actividades mercantiles. En cuanto a productos ya establecidos, nuestro fondo de títulos SARASIN SUSTAINABLE EQUITY, nuestro fondo de bonos SARASIN SUSTAINABLE BOND EURO y nuestro fondo mixto OEKOSAR PORTFOLIO llevan varios años disponibles para nuestros inversores privados.

Tenemos un total de cinco fondos gestionados en parte de manera sostenible en el marco de reconocidos planes de pensiones suizos. También asesoramos a otros proveedores de fondos sostenibles, que se benefician de nues-



Patrimonios gestionados de manera sostenible

en Mio de francos suizos

tros conocimientos especializados. Finalmente, nuestra filial, New Energies Invest Ltd., es una sociedad de capital riesgo que invierte en empresas no cotizadas en bolsa que operan en el campo de las fuentes de energía renovables.”

El hecho de que el sondeo de Gestión de Patrimonios llevado a cabo por Euromoney nos clasificase como “Mejores por inversión ética” de todos los bancos privados sondeados en Europa Occidental es evidencia de nuestra competencia en el campo de las inversiones financieras sostenibles.

Para más información sobre nuestro compromiso con la sostenibilidad lea nuestro Informe Anual de Sostenibilidad en la siguiente dirección de Internet: www.sarasin.ch/sustainability. (Este informe sólo está disponible en inglés y en alemán).

NUESTRA CULTURA CORPORATIVA

La acción responsable es la característica determinante de la cultura corporativa del Banco Sarasin. La expresión de como nos percibimos a nosotros mismos, está en nuestro slogan *Responsibly yours*, que resume sucintamente nuestra identidad corporativa, nuestros valores clave y nuestra declaración de miras y objetivos. Al mismo tiempo es una promesa que influye decisivamente en las operaciones diarias de nuestro negocio. Con un gran compromiso y tomando decisiones prudentes, dejamos que nuestros clientes, accionistas, grupos de interés y empleados sepan lo que puede esperarse del Banco Sarasin: Una calidad superior y un sistema que es consciente de su responsabilidad social.

Responsibly yours es una declaración que hacemos tanto interna como externamente. La clave que sostiene *Responsibly yours* es sumamente importante, ya que un slogan que no se aplique de una forma creíble no tiene valor alguno. Por eso, nos preocupamos de que todos nuestros empleados respeten el slogan en sus actividades mercantiles diarias y que reconozcan la responsabilidad del banco hacia sus clientes y compañeros de trabajo.

Este apuntalamiento de *Responsibly yours* y de los valores relacionados con el mismo fueron el objetivo de sesiones informativas que fueron convocadas en todos nuestros centros en 2005. El hecho de que diéramos la cara inmediatamente y explicáramos nuestras actitudes morales y éticas como entidad financiera demuestra la importancia de nuestro slogan.

**VI GOBIERNO CORPORATIVO:
NUESTRA RESPONSABILIDAD EMPRESARIAL**



La comunicación abierta y la receptividad a diversos puntos de vista: Una máxima de nuestra política corporativa



CONSEJO DE ADMINISTRACION

El consejo de administración es responsable en última instancia de la empresa y controla la manera en la que ésta es dirigida, de acuerdo con el artículo 3, párrafo 2 del Decreto Suizo sobre la Banca. El consejo de administración es seleccionado en la Asamblea General de Accionistas.

Nuestro presidente de honor, **Alfred E. Sarasin** falleció el 8 de Mayo de 2005 a los ochenta y tres años. Alfred Sarasin se unió al Banco Sarasin en 1945, y fue nombrado socio en 1951. Como socio senior, se convirtió en Presidente del Consejo de Administración cuando el banco se convirtió en sociedad limitada en 1987, conservando esa posición hasta su jubilación en 1996.

Thomas van Rijckevorsel, director de Banca Privada del grupo Rabobank, se unió a nuestro consejo de administración, por previa votación en la Asamblea General de Accionistas el 25 de abril de 2005. En adición, tres miembros existentes de la junta, el profesor Christian Brückner, Diederik J.M.G Baron van Slingelandt y Hans-Rudolf Hufschmid fueron elegidos por un mandato de cargo adicional que finalizará en la Asamblea General de 2008. En la Asamblea General del 26 de abril de 2006, **Peter E. Merian** será propuesto para formar parte del consejo de administración. No asumirá su cargo directivo hasta su dimisión del puesto de director general.

IN MEMORIAM

Alfred E. Sarasin (1922–2005)



Un hombre con visión de futuro y siempre abierto a nuevas ideas: Con esa perspectiva y un instinto extraordinario para analizar situaciones y sopesar intereses diferentes, Alfred E. Sarasin fue socio senior del Banco Sarasin durante muchos años. Sabía que el éxito de la banca privada depende de un esfuerzo constante para satisfacer al cliente, del conocimiento, entendimiento y asesoramiento además de proporcionar ideas y soluciones.

Fue presidente de la Asociación de Banqueros Suizos durante más de veintidós años. Bolsas de valores, cámaras de comercio y la Cámara de Comercio Internacional podían contar siempre con su apoyo. Para ello se basaba en su amplia experiencia empresarial y política, habiendo sido miembro del parlamento de Basel Stadt durante cinco años. Nuestro presidente de honor murió poco después de cumplir ochenta y tres años. El Banco Sarasin ha perdido a un gran hombre, a quien estuvo intensamente ligado durante años y que le está muy endeudado.

Dr. Georg F. Krayer



Dr. Georg F. Kraye

Presidente

1943; Ciudadano suizo. Reside en Basilea, Suiza. Doctorado en derecho y Doctorado honorífico en Ciencias Políticas por la Universidad de Basilea.

Profesor Christian Brückner

Vice Presidente

1942; Ciudadano suizo. Reside en Basilea, Suiza. Doctorado en Derecho por la Universidad de Basilea, Suiza. LL.M por la Facultad de Derecho de Harvard, EEUU.

Diederik J.M.G. Baron van Slingelandt

Vice Presidente

1946; Ciudadano Holandés. Reside en Voorburgo, Holanda. Estudió Económicas en la Universidad de Groningen (especialización en Dirección y Administración) en Holanda.

Christoph Ammann

1950; Ciudadano Suizo. Vive en Kilchberg, Suiza.

Dr. Phillip Baumann

1958; Ciudadano Suizo. Vive en Bottmingen, Suiza. Doctorado en Derecho por la Universidad de Basilea.

Hans-Rudolf Hufschmid

1951; Ciudadano Suizo. Vive en Therwil, Suiza. Licenciado en Ciencias Políticas por la Universidad de Basilea.

Thomas van Rijckevorsel

1954; Ciudadano Holandés. Vive en Bilthoven, Holanda. Estudió Derecho en la Universidad Estatal de Leiden, Holanda.

DIRECCION EJECUTIVA

El director general es el responsable de la dirección operativa tanto de la compañía como del grupo. Los miembros de la dirección ejecutiva le asisten con la preparación y desarrollo estratégico y hacen propuestas e informes al Consejo de Administración. También participan en la redacción de los balances generales, hacen el seguimiento presupuestario a lo largo del año y la planificación financiera del grupo y de la sociedad matriz.

Tras más de 12 años como director general, **Peter E. Merian** anunció su intención de dejar en otras manos la dirección operativa del Grupo Sarasin una vez que el proceso de cambio de organización se hubiera completado. El consejo de administración ha elegido a **Joachim H. Straehle** como nuevo director general del Banco Sarasin & Cie S.A.. Asumirá el cargo el 1 de septiembre de 2006. Está previsto que Peter E. Merian se una al Consejo de Administración a partir de tal fecha.

A finales de marzo de 2005, **Rolf Wittendorfer** abandonó la dirección ejecutiva, por cuestiones de edad. El consejo de administración ha nombrado a **Marco Weber** como miembro efectivo de la dirección ejecutiva el 1 de enero de 2006.

NUEVO DIRECTOR GENERAL

(nombramiento efectivo desde el 1 de septiembre de 2006)

Joachim H. Straehle, 1958



Ciudadano suizo, actualmente reside en Singapur. Completó su formación bancaria inicial en Zurich, se graduó en la Escuela de Gerencia de Zurich y en el programa ejecutivo de Banca Internacional en Wharton School, Universidad de Pensilvania, Filadelfia, EEUU.

Después de completar su educación, Joachim H. Straehle trabajó, entre otros, para el banco Julius Baer de Nueva York, donde ocupó diversos cargos directivos. Desde 1999, Joachim E. Straehle ha ocupado diversos cargos ejecutivos en el grupo Credit Suisse en Suiza y en el extranjero. Inicialmente fue contratado como jefe de Family Office y miembro del comité operativo del Credit Suisse Trust Fund, para luego convertirse en presidente ejecutivo del Credit Suisse Trust Fund. Después ocupó el cargo de Jefe de Banca Privada Internacional y fue miembro de la junta ejecutiva de Credit Suisse. Su puesto más reciente ha sido como jefe regional de Asia y el Pacífico, Oriente Medio y Rusia y miembro del Comité de dirección de banca privada.



Peter E. Merian

Presidente del consejo ejecutivo y Director General

1950; Ciudadano suizo. Reside en Binningen BL, Suiza. Estudió Económicas en la Universidad de Lausanne y es licenciado en Derecho por la Universidad de Basilea, Suiza.

Guido M.P.M. van Berkel

Jefe de la División Internacional de Banca Privada (hasta 31/08/05)

1951; Ciudadano holandés. Vive en Bussum, Holanda. Estudió económicas en Utrecht, Holanda y en INSEAD, Francia.

Matthias Hassels

Jefe del Centro Corporativo Director financiero

1963; Ciudadano alemán. Vive en Bad Krozingen, Alemania. Es licenciado en Comercio por la Universidad Westfälische Wilhelms en Munich, Alemania.

Franz K. von Meyenburg

Jefe de la división de gestión de patrimonios, productos y ventas

1949; Ciudadano suizo. Vive en Herrliberg, Suiza. Licenciado en económicas por la Universidad de St. Gallen, Suiza.

Andreas R. Sarasin

Jefe de la división de negocio y logística.

1956; Ciudadano suizo. Vive en Pfeffingen BL, Suiza. Licenciado en ciencias políticas por la Universidad de Basilea, Suiza.

Eric G. Sarasin

Director general de la división de clientes privados e institucionales

1958; Ciudadano suizo. Vive en Basilea, Suiza. Comenzó su formación bancaria inicial en Basilea. Es licenciado en Inversión y Finanzas por Babson College, Boston, Mass. EEUU, y graduado de la Escuela Bancaria Suiza.

Conrad P. Schwyzer

Jefe de Banca Privada en Zurich

1947; Ciudadano suizo. Vive en Küsnacht ZH, Suiza. Licenciado en Económicas por la Universidad de St. Gallen, Suiza.

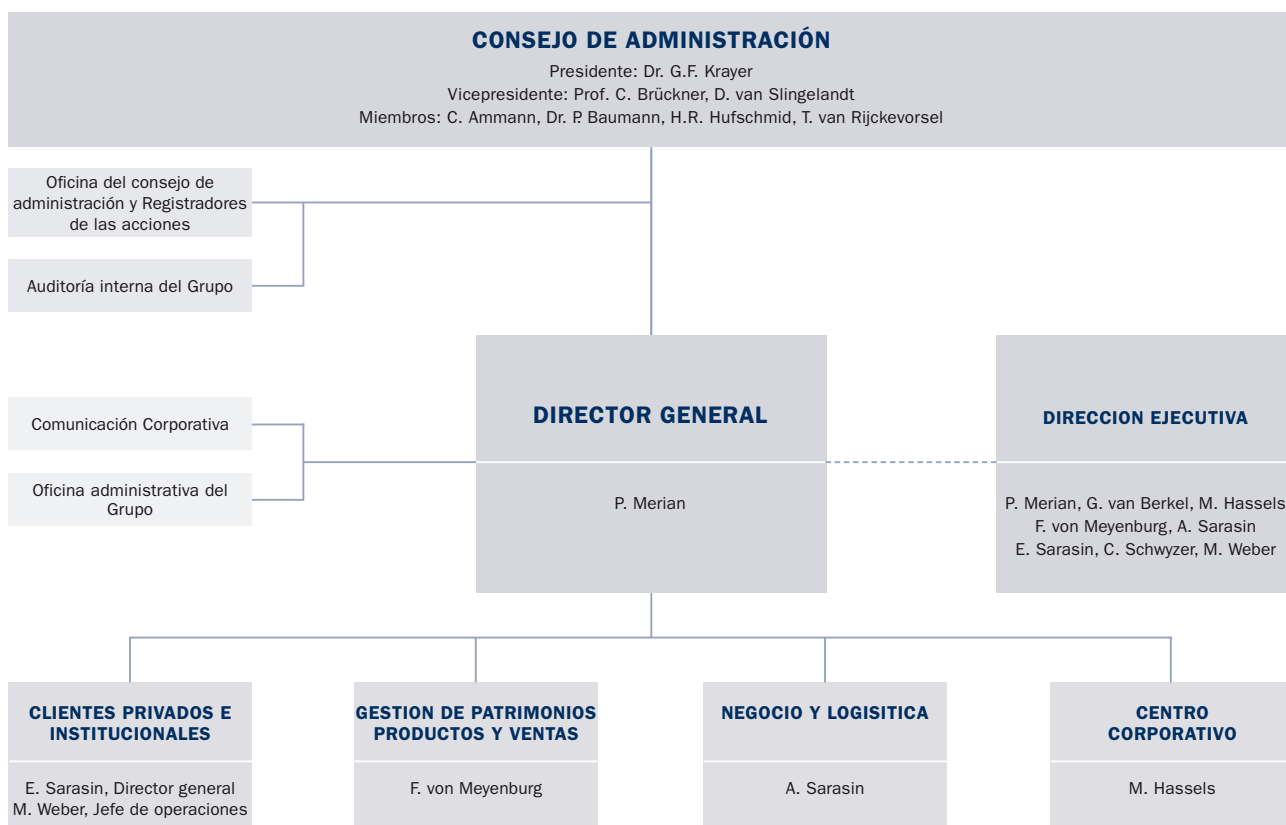
Marco Weber

Jefe de operaciones de la división de clientes privados e institucionales

1962; Ciudadano suizo. Vive en Oberlunkhofen AG, Suiza. Tiene un diploma federal suizo en dirección de empresas del Kantonsschule (escuela cantonal) de Lucerna, Suiza, donde se especializó en contabilidad y administración de empresas.

ESTRUCTURA DEL GRUPO SARASIN

Desde el 1 de enero de 2006



La estructura administrativa del Banco Sarasin fue modificada en dos etapas en el transcurso de 2005: La junta directiva fue disuelta a finales de marzo y el número de divisiones fue reducido de siete a cuatro, efectivo desde el 1 de julio. Como resultado de esta racionalización, los jefes de división ahora tienen significativamente más poder de decisión independiente. La responsabilidad empresarial entre los gerentes de línea ha sido, por lo general, reforzada. En el contexto de estos cambios en la estructura directiva, Guido van Berkel renunció a la responsabilidad de nuestra antigua División de Banca Privada Internacional.

Para asegurar la coordinación necesaria entre el Banco Sarasin y Rabobank a nivel operativo, Guido van Berkel permanecerá de momento en el consejo ejecutivo. Fue nombrado director de Rabo Securities, con base en Ámsterdam, el 1 de septiembre de 2005. Desde principios de 2006 la dirección de nuestra división de clientes privados e institucionales (PIC) ha sido la responsabilidad compartida de Eric G. Sarasin (Director general de PIC) y Marco Weber (Jefe de operaciones de PIC). Han

reemplazado a Peter E. Merian, que antes asumía ambas responsabilidades, desde que nuestra estructura fue reorganizada el 1 de julio de 2005. Marco Weber ha sido miembro de la dirección ejecutiva desde el 1 de enero de 2006.

Conrad P. Schwyzer, miembro de la dirección ejecutiva, en el futuro será responsable, de los clientes con grandes patrimonios del banco, respondiendo directamente ante el director general. Mientras tanto seguirá al mando de la división Banca Privada en Zurich.

Lista de obras:

René Magritte:

Hombre con el sombrero Hongo, 1964

Portada

La sangre dirá, 1961

Páginas 2 – 3

La condición humana, 1933

Páginas 6 – 7

Irene o la literatura prohibida, 1936

Páginas 16 – 17

La traición de las imágenes, 1928/29

Páginas 22 – 23

El seductor II, 1951

Páginas 28 – 29

Ideas claras, 1958

páginas 34 – 35

© 2006, ProLitteris, 8033 Zurich

Impreso

Concepto y diseño:	Althaus & Weil AG, Basilea, Suiza
Fotografías:	Pino Covino, Riehen, Suiza
Fotolitografías:	Namalith AG, Birsfelden, Suiza
Impresión:	Birkhäuser + GBC AG, Reinach, Suiza
Traducción:	Tradtec SL & Marina Nogales, España

Bank Sarasin & Cie AG

Elisabethenstrasse 62
Postfach, CH-4002 Basel
Telefon +41 (0)61 277 77 77
www.sarasin.ch

Banque Sarasin & Cie SA

8, place de l'Université
Case postale 33, CH-1211 Genève 4
Téléphone +41 (0)22 322 99 99
www.sarasin.ch

Banca Sarasin & C. SA

Via Clemente Maraini 39
Casella postale 864, CH-6902 Lugano
Telefono +41 (0)91 911 36 36
www.sarasin.ch

Bank Sarasin & Cie AG

Löwenstrasse 11
Postfach, CH-8022 Zürich
Telefon +41 (0)44 213 91 91
www.sarasin.ch

Sarasin Investmentfonds AG

Wallstrasse 9
Postfach, CH-4002 Basel
Telefon +41 (0)61 277 77 37
www.sarasin.ch

Bank Sarasin-Alpen (ME) Limited

The Dubai International Financial
Center DIFC
Gate Precinct Building 5, Level 4
P.O. Box 502193
Dubai U.A.E.
Telephone +971 (0)43910627
www.sarasin-alpen.com

Bank Sarasin (CI) Limited

Holland House, 1 St. Julian's Avenue
P.O. Box 348
St. Peter Port, Guernsey GY1 3UY
Telephone +44 1481 725 147
www.sarasin.com

Sarasin Rabo Investment Management Ltd

40/F Edinburgh Tower, The Landmark
15 Queen's Road Central
Hong Kong
Telephone +852 2287 9888
www.sarasin.sg

Sarasin Investment Management Ltd

Juxon House, 100 St. Paul's Churchyard
London EC4M 8BU
Telephone +44 (0)20 7038 7000
www.sarasin.co.uk

Bank Sarasin Europe S.A.

287-289 Route d'Arlon
L-1150 Luxembourg
Telephone +352 45 78 80-1
www.sarasin.lu

Sarasin Wertpapierhandelsbank AG

Friedrichstrasse 9
D-80801 München
Telefon +49 (0)89 33 99 74-0
www.sarasin.de

Sarasin Expertise AM

33 rue de Lisbonne
F-75008 Paris
Téléphone +33 (0)1 53 53 59 59
www.sarasin-expertise.com

Bank Sarasin-Rabo Asia Ltd

77 Robinson Road #13-00
SIA Building
Singapore 068896
Telephone +65 6536 6848
www.sarasin.sg