



Mercati & Società

MANAGER(s) COMMENT
Sett 09

CONTENUTI

Posizioni assunte	3
Hot pursuit list	4
Market outlook	5
Best & Worst	7
Sotto la lente	
Il rilancio del risparmio gestito	8
Consulenza in materia di investimenti	9
Il risparmio è la vera sfida	11
Coltivare le informazioni	13
Dare forma all'economia del valore	14
Strategie migliori con il design dell'organizzazione	15
Consulenti e venditori: come distinguerli praticamente	17
Prof. Joseph Stiglitz – <i>Columbia University, 2001 Nobel Prize</i>	18
Qualche buona ragione per scegliere indipendenza	19
La struttura del capitale nelle aziende	20
Consulenza individuale e completa	23
Come beneficiare del rischio finanziario. La deviazione standard	25
Italia. Una logica di mercato per un paese equo	27
Ritratto del risparmio globale di una popolazione che stà invecchiando	29
Risorse naturali. Prepararsi per un futuro a basse emissioni	31
Imparare a crescere ancora	35
BASILEA II - Rischio operativo e struttura finanziaria	38
Saranno tollerate le informazioni finanziarie provenienti dalle banche, ma solo eccezionalmente (CONSOB)	42
Combinare il rigore scientifico con l'esperienza nel mondo reale. I mutui casa	44
La verità sulla finanza nelle società in via di sviluppo	46
Famiglie & Imprese. Promotori del fallimento, i motivi di una crisi	49
Fallimenti: banche e commercialisti. Riforma per ridurre tempi	51
Disclaimer	54

POSIZIONI ASSUNTE

- Leggermente positiva sulle azioni europee

- Positiva sulle obbligazioni

europee

UE

- Leggermente positiva sulle azioni

dell'America Latina

- Neutra sulle azioni

dei mercati asiatici

- Neutra sulle azioni della Cina

GIAPPONE

- Neutra sulle azioni

giapponesi

USA

- Positiva sulle azioni americane

- Leggermente positiva sulle obbligazioni

americane

CAPITALIZZAZIONE E SETTORI

- Positiva sulle piccole e medie aziende

- Positiva sui titoli dei farmaci generici

- Positiva sui titoli delle energie rinnovabili

- Positiva sui titoli delle bio e nuove tecnologie

- Leggermente positiva sui titoli dell'industria dell'ecologia

- Neutra sugli altri settori e capitalizzazioni

ECONOMIE EMERGENTI

- Neutra sulle azioni

dell'est europeo

- Neutra sulle obbligazioni

dell'est europeo

HOT PURSUIT LIST

Elenco dei veicoli d'investimento selezionati

(richiedi a sb-ic@sb-ic.com)

MARKET OUTLOOK

La ripresa recente degli scambi sui mercati conferma la nostra convinzione che il

principale trend economico di questi anni potrà essere ricercato nel processo di ristrutturazione delle economie occidentali.

(richiedi a sb-ic@sb-ic.com)

Best & worst

I maggiori rialzi e ribassi del mese (in %).

(Data as at 30 Aug.09)

Petroplus	+54.1	IT Holdings	-31.1
Alcatel-Lucent A	+38.3	Centrothem Photovoltaics	-23.7
Elpida Memory	+34.7	Neo-Neon Holdings	-20.9
Kingspan Group	+34.0	Yingli Green (adr) 1 sh	-20.8
Okano Valve Mfg	+33.2	Renewable Energy Corp	-16.3
Fuel Systems Solutions	+32.0	Yuanta Financial Holding	-14.1
Lexmark	+30.1	Oesterreich Post	-12.9
Denki Kagaku	+27.9	Toyota Boshoku	-11.3
Infineon Technologies	+26.8	Koito Manufacturing	-11.2
Accordia Golf	+23.8	Sumitomo Bakelite	-11.1

Contatta:

00144 Rome, Italy - Via Domenico Sansotta 97

☎(9-13.00) +39 06 52 62 14 1

Fax +39 06 52 62 14 41

Learning Centre:
www.sb-ic.com

E-mail: sb-ic@sb-ic.com

CHI SIAMO

sb Investments è uno Studio indipendente composto da Partner appartenenti a gruppi di professionisti, imprenditori e cittadini europei.

Ciascuno dei Partner o Soci, per la natura stessa dell'organizzazione, non può detenere il controllo dello Studio, che è pertanto assimilabile a una public company.

Il fondatore, **Davide Battista**, ha guadagnato il suo primo impiego a Londra nel 1998 vivendo e studiando nella capitale inglese. Laureato in legge all'Università La Sapienza di Roma, è stato broker finanziario con il gruppo Scudder Investments, Stevens & Clark, tra i primi 6 più grandi asset manager del mondo. Al suo attivo ha due borse di studio per merito. Due i master: Master in Finanza sda Bocconi, leader nella formazione in scienze economiche e Master in Finanza a Scudder/McKinsey & Co. il maggiore studio di consulenza aziendale del mondo. Abilitato Consob per esame di Stato, è socio fondatore a sb Investments Consultancy nel 2001. Esperienza complessiva: 11 anni.

Nessun ruolo ricoperto in organi societari nè attività di consulenza per altre importanti organizzazioni Europee o straniere. Nessuna funzione pubblica ufficiale significativa o uffici politici.

AVVERTENZE LEGALI

Le opere eventualmente utilizzate sono liberamente riassunte, tradotte, elaborate o riprodotte in tutto o in parte per scopi di critica, discussione o insegnamento. Questa pubblicazione viene distribuita gratuitamente e non intende costituire concorrenza all'utilizzazione economica delle opere di cui siano menzionati il titolo, l'autore, l'editore e l'eventuale traduttore.

Venditori o consulenti? Alcuni ancora credono che un luogo sicuro per conservare i propri risparmi siano le banche. In materia di risparmio individuale gli impiegati bancari, gli assicuratori ed i promotori finanziari sono figure di vendita non di consulenza. Vendere strumenti finanziari significa consigliare al Cliente lo strumento di qualità peggiore, perchè più alto è il compenso da parte di chi conferisce l'incarico della vendita. Per evitare i venditori, alcuni rivolgono allora la loro attenzione a professionisti che non appartengono al campo della finanza. Tuttavia, per queste categorie risulta molto difficile giustificare al Cliente una parcella per consulenza professionale in investimenti, mentre possono lecitamente trattare il 'contatto' seguendo le indicazioni di un impiegato bancario, un promotore, un'agente immobiliare o di ad un dipendente di una società di collocamento, in cambio di una parte dei guadagni. In questo modo il risparmiatore o l'azienda è anche disponibile a pagare una commissione elevata perchè spesso incorporata nell'investimento proposto o dichiarata soltanto in minima parte. Quando si tratta di risparmio, la scelta che appare più facile è spesso quella sbagliata. La consulenza professionale in materia di investimenti è ammessa dalla legge soltanto per specifiche figure, rigorosamente disciplinate e controllate: i consulenti finanziari. E' vietata invece per ogni altro soggetto (collocatori, professionisti diversi, ecc.). La 'sottrazione' del risparmio privato è considerata una delle principali cause delle crisi economiche e di tutto ciò che esse comportano. Gli investitori privati e istituzionali selezionano i loro asset manager tra i consulenti professionali in misura sempre più crescente in Europa. Nel Regno Unito la legge prevede l'obbligo della consulenza indipendente per i fondi pensione. In quanto analisti di strumenti (fondi d'investimento) e mercati finanziari i consulenti finanziari sono anche chiamati Independent Analysts. Gli Independent Analysts non lavorano per conto di società di intermediazione (Sell Side Analyst) o per conto di fondi o risparmiatori/investitori (Buy Side Analyst). Essi svolgono attività in conto proprio o per conto di soggetti che comunque non sono riconducibili a gruppi cui facciano parte intermediari finanziari. Tale "separazione" annulla la possibilità di conflitti di interesse.

Norme Consob sui compensi del consulente

La commissione sul rendimento o di performance ha carattere meramente accessorio e non configura da sola attività di consulenza.

AVVERTENZE SUI RISCHI LEGATI AD UN INVESTIMENTO

Le previsioni di rendimento futuro di un investimento o di un piano di risparmio non possono basarsi solamente sui rendimenti ottenuti in passato. I fenomeni legati all'inflazione e le variazioni dei corsi dei cambi possono determinare la crescita o il calo del valore degli investimenti e dei risparmi. I distributori, gli agenti o gli altri professionisti ad essi collegati, o le società che partecipano ai tuoi investimenti potrebbero avere interesse a generare perdite sui tuoi investimenti e sui tuoi risparmi e sui proventi che ne derivano, al fine di promuovere il collocamento di strumenti finanziari a più alto margine di guadagno per il collocatore. Il valore degli investimenti e dei risparmi ed i proventi che ne derivano possono diminuire o aumentare, e gli investitori ed i risparmiatori potrebbero non recuperare il capitale investito o risparmiato. Ulteriori dettagli e prospetti informativi degli strumenti finanziari utilizzati possono essere richiesti allo Studio utilizzando la posta elettronica. Operazioni d'investimento errate, o l'omissione delle operazioni dovute, possono portare alla perdita anche totale dell'investimento. Le informazioni od i materiali forniti possono essere considerati come base di riferimento nel momento di prendere o comunicare decisioni in materia di investimenti. **Le normative concernenti il trattamento fiscale sono suscettibili di variazioni o modifiche future.** Gli strumenti finanziari vengono utilizzati, nei servizi al cliente, al fine di escludere e prevenire l'esposizione ai rischi speciali dell'investimento. Rischi speciali dell'investimento sono: la leva finanziaria; la illiquidità degli strumenti; il fatto che un investitore potrebbe assumersi, a seguito di operazioni su tali strumenti, impegni finanziari e altre obbligazioni aggiuntive, comprese eventuali passività potenziali, ulteriori rispetto al costo di acquisizione degli strumenti; eventuali requisiti di marginatura od obbligazioni analoghe applicabili a tali strumenti; circostanze in cui i rischi connessi con uno strumento finanziario o con un'operazione finanziaria che combinano tra loro due o più strumenti o servizi finanziari diversi potrebbero risultare superiori ai rischi connessi alle singole componenti.

Studio Battista di Davide Battista, v. Domenico Sansotta, 97, 00144 Rome, Italy - c/o aztech, P.I.: 06722731004, pienamente conforme a dlgs. n. 415/1996: impresa di consulenza in investimenti, direttiva 2004/39/CE - Registrato Consob dlb. 12672/19/lu. L'andamento dei rendimenti di un fondo d'investimento è paragonabile a quello di ogni altro strumento finanziario. Pertanto si raccomanda di non farne uso senza l'assistenza del proprio consulente di fiducia. La selezione dei fondi tiene conto dell'indice interno sbAntitrust Ix. che consente di rilevare pratiche ostruzionistiche di mercato. La diffusione e la riproduzione sono vietate dalla legge. I contravventori si assumono le proprie responsabilità. I dati raccolti derivano dalle analisi interne dello Studio. Le fonti utilizzate possono essere liberamente tratte e tradotte.

