



Mercati & Società

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)

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

Sotto la lente

(as of 03 - 2009)

Il rilancio del risparmio gestito

Per l'industria dei fondi, non più ricette solo "sulla carta". E' il momento di agire

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

Sotto la lente

(as of 01 - 2007)

Consulenza in materia di investimenti

Se non siamo professionisti nella materia degli investimenti, forse è bene farci assistere da un **consulente**

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

Sotto la lente

(as of 01 – 2006)

Il risparmio è la vera sfida

I lavoratori ed i giovani, a differenza dei loro genitori, non possono più contare sul sistema pubblico o della propria azienda per garantirsi un adeguato livello di benessere quando si ritireranno dalla vita lavorativa. E hanno pochi strumenti per scegliere la forma più adeguata di previdenza complementare. Ma non possono sbagliare, perché non c'è una seconda chance. Il tema è stato al centro degli European Colloquia, organizzati a Vienna.

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

Sotto la lente

(as of 09 – 2005)

Coltivare le informazioni

Il risparmiatore potrebbe dedicare parte della sua attenzione alla ricerca ed allo sviluppo della "cultura proprietaria", ossia di quella prospettiva etica di produzione e responsabilità, che gli permette di condividere il medesimo linguaggio del suo capitale

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

Sotto la lente

(as of 07 – 2005)

Dare forma all'economia del valore

Un buon metodo di risparmio restituisce dignità al risparmiatore.

Di recente, il presidente della Fed, Ben Bernanke, ha affermato che: "l'educazione è il migliore investimento. Questo è vero particolarmente in una situazione in cui i lavoratori possono trovarsi improvvisamente esclusi dall'economia a causa della competizione internazionale o dello sviluppo tecnologico"

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

Strategie migliori con il design dell'organizzazione

Qualcosa come il 60-80 per cento del valore generato da un business dipende dalla produzione dei guadagni nel lungo termine.

Se tu stai investendo con un orizzonte di breve durata vuol dire che stai rinunciando alla cosa più importante: creare business.

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

Consulenti e venditori: come distinguerli praticamente

Mentre continua ad aumentare la domanda di consulenza finanziaria, vi sono pochi riferimenti che il risparmiatore/investitore può utilizzare per distinguere la consulenza dalla sollecitazione all'acquisto. La giusta scelta può permettere di non premiare l'uso distorto della finanza, stimolando invece crescita e sviluppo.

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

Decisioni su quanto risparmiare e come investire i propri risparmi sono tra le decisioni più cruciali che la maggiorparte delle persone compie nel corso di tutta la sua vita. Queste decisioni determineranno il benessere materiale e la realizzazione personale ad un grado sorprendente, compreso se si sarà in grado o meno di avere un'abitazione per la propria famiglia, pagare l'educazione di un figlio, provvedere per un pensionamento confortevole, investire sul proprio lavoro e, forse, trasferire la propria ricchezza ad un figlio.

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

Qualche buona ragione per scegliere indipendenza

E' difficile far coincidere gli interessi dell'azienda collocatrice con quelli dei risparmiatori. Si pensi, ad esempio, alla competizione nella distribuzione tra i fondi comuni d'investimento e i prodotti ben più remunerativi – per i distributori - come assicurazioni, mutui e altre forme di debito, Gpm, Gpf, fondi di fondi, fondi di fondi hedge, pratiche di trading, ecc.

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

La struttura del capitale nelle aziende

E se l'economia non fosse soltanto una questione di tasse? Le aziende possono determinare il giusto equilibrio dei crediti e dei debiti nella loro struttura del capitale investendo in nuovi progetti o stabilendo la migliore allocazione della liquidità

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

Consulenza individuale e completa

In un'epoca sempre più febbrile, la pianificazione sistematica delle proprie finanze assume carattere prioritario. Pianificazione che include considerazioni finanziarie a lungo termine. Le esigenze finanziarie cambiano a seconda delle fasi di vita e richiedono di essere adattate costantemente

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

Come beneficiare del rischio finanziario. La deviazione standard

Nei portafogli dei nostri Clienti, entrano soltanto i fondi che sappiamo generare un'elevata asimmetria tra rischio positivo e rischio negativo a vantaggio della produzione di utili. Ma è la gestione che produce rendimenti, non il fondo

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

Italia. Una logica di mercato per un paese equo

È necessario superare un'interpretazione riduttiva del mercato, che lo riduce alla sua mera accezione competitiva: il mercato è invece un fondamentale strumento di equità e la sua difesa dovrebbe essere una prerogativa di tutti i progressisti italiani

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

Ritratto del risparmio globale di una popolazione che stà invecchiando

L'invecchiamento nei Paesi sviluppati stà creando una perdita globale che potrebbe trasformare radicalmente il benessere finanziario di proprietari di casa, imprese e governi.

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

Risorse naturali. Prepararsi per un futuro a basse emissioni

Il progetto Europeo di mettere sotto controllo i gas serra responsabili del riscaldamento globale porterà probabilmente ad un innalzamento dei costi sia per i consumatori che per le imprese e accellererà notevolmente il passaggio dai combustibili fossili (inclusa la lignite) all'energia a gas, come fonte primaria negli impianti di produzione di energia elettrica, e alle nuove tecnologie di produzione energetica.

richiedi a sb-ic@sb-ic.com

Imparare a crescere ancora

Quando il punto più basso della nostra economia recente sembra ormai in fase di assorbimento e la ripresa avvicinarsi, le famiglie e le aziende dovrebbero farsi tre domande per passare dal taglio dei costi all'organizzazione della propria espansione. Se il 2004 si dimostrerà un anno di ripresa economica, allora le sfide che attendono le persone saranno molto differenti da quelle degli ultimi tre anni. In fase recessiva, molti hanno preferito tagliare i costi, spesso addirittura in modo controproducente per i propri equilibri. Ma in fase di espansione, i muscoli che sono stati messi a riposo possono essere utilizzati di nuovo. Durante la fase di riscaldamento famiglie & aziende possono ben porsi tre questioni basilari: cos'è il successo, come è possibile assicurarsi i migliori talenti, qual è il ruolo del business nella società

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

BASILEA II - Rischio operativo e struttura finanziaria

L'aumento dei tassi d'interesse dopo quattro anni di ribassi, significa che gli operatori dovranno prestare maggiore attenzione alla propria esposizione al rischio ed all'efficienza operativa se vogliono mantenere intatto il proprio reddito. Fino a poco tempo fa, i bassi tassi d'interesse hanno generato facilità di accesso al denaro. La decisione della Federal Reserve americana di aumentare i tassi d'interesse metterà sotto pressione le altre autorità centrali che potrebbero tendere a fare lo stesso, ma in ogni caso le banche commerciali faranno di tutto per approfittarne ed alzare i costi degli strumenti finanziari

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

Saranno tollerate le informazioni finanziarie provenienti dalle banche, ma solo eccezionalmente (CONSOB)

Tra i gruppi finanziari si effettuano attività e si prestano servizi che possono influenzare negativamente la correttezza comportamentale. Nel dibattito che ha accompagnato le iniziative di regolamentazione sono state considerate anche ipotesi di soluzione definitive del problema dei conflitti di interesse, attraverso misure che riservassero l'attività di produzione e diffusione degli studi a soggetti indipendenti

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

Combinare il rigore scientifico con l'esperienza nel mondo reale. I mutui casa

In Italia +47,21% in 3 anni, 42.909 mln euro nel 2003. Proprio quando si prospettano i prossimi anni con tassi in ascesa le società di vendita hanno appena finito di inondare il mercato di questi prodotti. Il nuovo patto sociale suggerisce di imparare a valutare attentamente i costi di un mutuo prima di intraprendere una strada senza fine

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

La verità sulla finanza nelle società in via di sviluppo

L'aumento dell'attività delle multinazionali nei mercati emergenti ha aperto un nuovo capitolo nell'era della comprensione della globalizzazione. Ciò che prima era soltanto una presenza marginale è ora diventata essenziale per la competitività e la crescita di molte aziende internazionali. Nel 2002 esse hanno investito Eur 162 miliardi, solo Eur 15 miliardi di più che nel 1985. Oggi l'ammontare del loro investimento ha raggiunto la somma di Eur 2.000 miliardi e continua ad aumentare

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

Famiglie & Imprese. Promotori del fallimento, i motivi di una crisi

Milioni di persone hanno perso il lavoro (in Europa bancarotta per 150.000 imprese negli ultimi due anni). I redditi di coloro che li hanno conservati sono scesi di più di un terzo. Le pensioni sono crollate. Molte persone stanno vivendo attorno ai livelli minimi di sussistenza. I servizi pubblici di sostegno (amministrazione, giustizia, ecc.) sono sotto pressione. Di conseguenza il tasso di criminalità aumenta

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

Fallimenti: banche e commercialisti

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

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 corsi di specializzazione: Corso in Finanza sda Bocconi, leader nella formazione in scienze economiche e Corso 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.

DISCLAIMER: 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. E' possibile chiedere la cancellazione dei dati personali oppure fornire suggerimenti riguardanti lo Studio utilizzando la posta elettronica.