

sb Investments & Trusts Consultancy

INVESTMENT MANAGER

I Principi del Management

Stile d'investimento: Value to Growth

Value To Growth significa selezionare e gestire, in modo da farne emergere appieno le quotazioni (gestione **Value**), quei titoli con maggiore potenziale di crescita (**Growth**)

I principi del management

- ❓ **Investimenti, prima di tutto**
Se è vero che vi possono essere investimenti senza crescita, è altrettanto vero che non vi può essere crescita senza investimenti
- ❓ **Mai seguire l'approccio contabile per determinare la strategia di un investimento**
Il rendimento di un investimento dipende dall'andamento delle quotazioni non dalla scelta degli schemi contabili
- ❓ **Pretendere l'applicazione delle norme sul consulente non-venditore**
E' preferibile avere un normale professionista che lavora per noi piuttosto che un genio che lavora contro
- ❓ **Mettersi al riparo dal rischio collocatore**
Meglio organizzarsi che subire una perdita certa
- ❓ **Guardare ai fondamentali**
Troppo tempo viene sprecato per dibattere su questioni che semplicemente non c'entrano niente

- ❓ Non accettare compromessi sull'onestà dei manager**
Il ritorno sull'investimento passa per l'eccellenza della gestione
- ❓ Disprezzare gli artifici contabili**
Alla contabilità creativa seguono spesso finanza manipolativa e sottrazione di valore
- ❓ Business-value-business: riconoscere le aziende in base al valore per il cliente**
La qualità dei clienti e dei dipendenti è l'unica possibilità di ottenere una crescita stabile e duratura
- ❓ Investire su asset intangibili che promettono di avere un valore tangibile duraturo**
Credere di essere più tutelati contro l'inflazione investendo in aziende ricche di macchinari, risorse naturali, immobili o altri assets tangibili è logico e naturale, ma errato

? **Valutare l'inefficienza dei mercati**

I valori di mercato divergono, spesso in misura assai considerevole, dal valore intrinseco di un'azienda

? **Si può diventare molto ricchi anche senza nessun master**

Per scegliere un buon consulente finanziario agli investimenti non c'è bisogno di una specializzazione finanziaria

? **Meditare a lungo prima di intraprendere delle scelte d'investimento**

La differenza tra gli interessi offerti dai buoni del tesoro e i rendimenti delle azioni acquistate rappresenta il valore intrinseco dell'azienda emittente

? **Ricercare l'indipendenza finanziaria**

L'autonomia finanziaria garantisce una straordinaria libertà d'azione sia nella pianificazione del portafoglio finanziario sia nella pianificazione personale o aziendale

? **Non guardare alle proiezioni degli utili elaborate dai manager delle imprese**

E' preferibile credere alla storiella in cui un uomo che aveva un cavallo malato va dal veterinario e gli chiede di aiutarlo: "A volte il mio cavallo va che è un piacere, a volte zoppica". La risposta del veterinario è laconica: "Non c'è problema: vendilo quando cammina bene"

? **Puntare alla più grande trasparenza**

Presupposto di ogni stima razionale è sapere cosa si stà facendo

? **Valutare la razionalità del management**

Un buon manager deve avere la capacità di resistere alla tendenza dei dirigenti ad imitare pratiche e politiche altrui, senza preoccuparsi delle possibilità di adattare tali politiche alla loro azienda e senza valutare la loro intrinseca validità

? **Usare gli owner earnings come test principale della gestione manageriale**

I bilanci di molte aziende potrebbero essere più chiari per gli azionisti se manager ed analisti finanziari attribuissero meno enfasi agli utili per azione. I dati contabili, che dovrebbero avere un preciso significato, diventano nella realtà malleabile come lo stucco quando a capo dell'azienda c'è un ciarlatano

? **Avere il coraggio delle proprie scelte**

Decidere di agire secondo le proprie valutazioni senza seguire quelle degli altri non è tanto questione di logica quanto di coraggio

? **Non fidarsi dell'istinto**

La razionalità è l'unico criterio con cui valutare qualunque mercato finanziario o asset

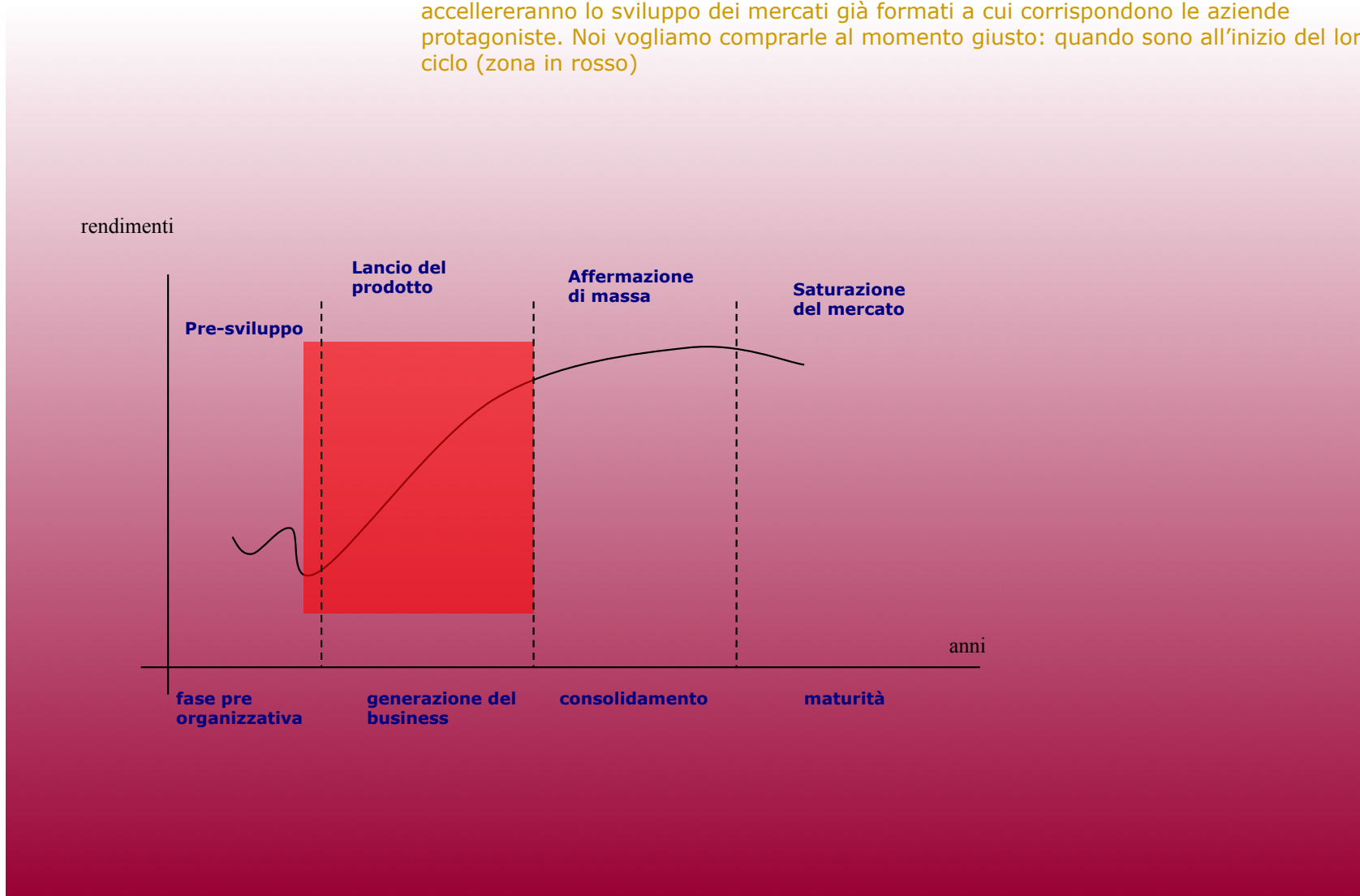
? **Imparare a decodificare i dati**

Ricordarsi che un investimento inizia dove i numeri finiscono (e finisce dove i numeri iniziano...)

Curva dei rendimenti

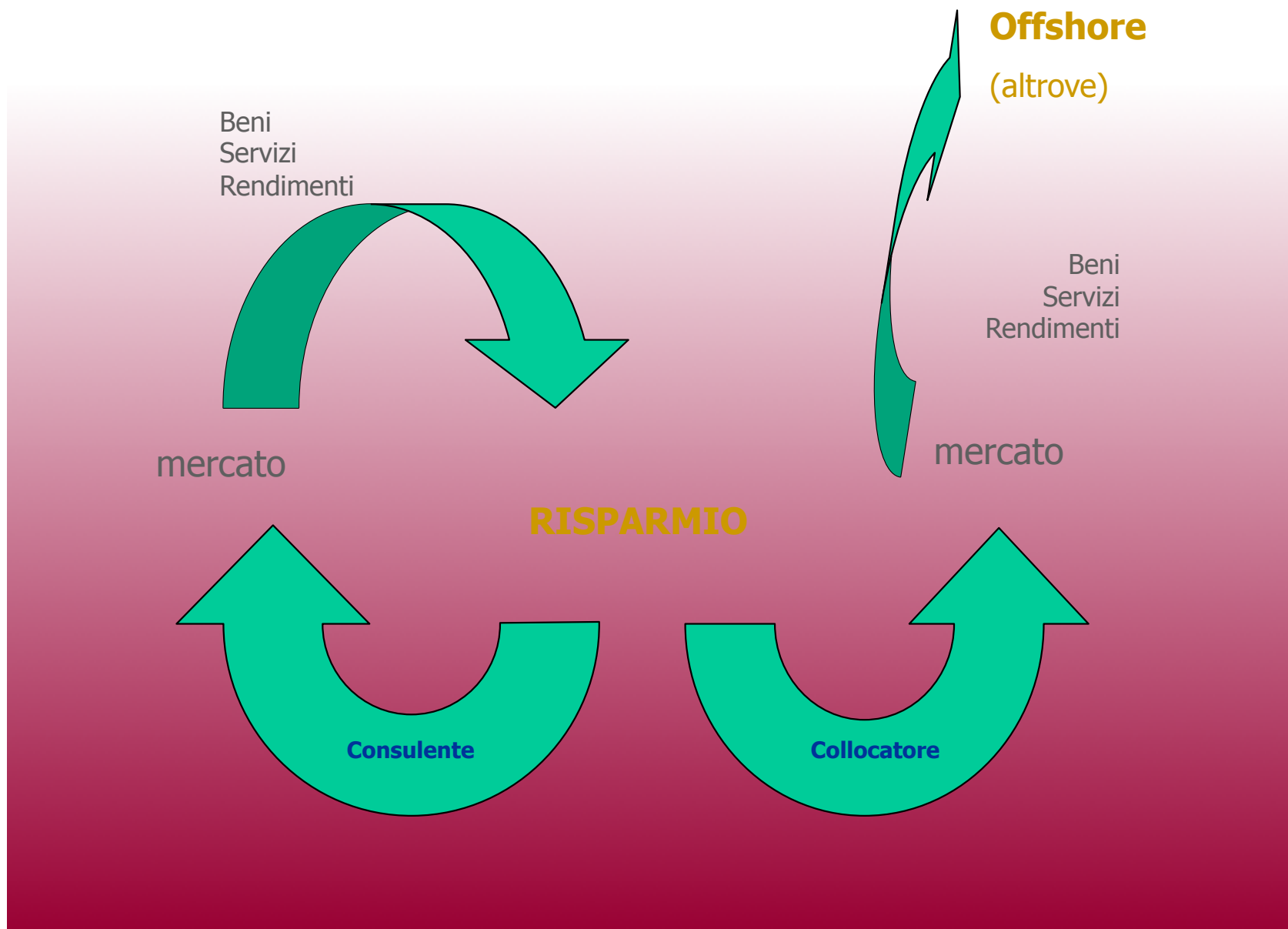
Il nostro metodo è basato sull'identificazione di importanti società focalizzate sullo sviluppo del prodotto. Prima che entrino nella fase dei rialzi delle quotazioni. E successivamente, sul riconoscere quando stanno entrando in una fase di maturità e di rallentamento della crescita.

Il nostro obiettivo è di identificare quei trend che creeranno nuovi mercati o accellereranno lo sviluppo dei mercati già formati a cui corrispondono le aziende protagoniste. Noi vogliamo comprarle al momento giusto: quando sono all'inizio del loro ciclo (zona in rosso)



Il circolo della finanza

Le due possibili alternative



Guidare gli investimenti iniziati

- ?** **Gestire l'investimento**
Se le valutazioni iniziali sono state fatte bene il rendimento dipenderà da quello che viene fatto nei giorni successivi
- ?** **Lasciare autonomia al manager delle partecipazioni acquisite**
Evitare la gestione diretta aiuta il management a dare il meglio di sé in condizioni di sicurezza e stabilità
- ?** **Ignorare le convenzioni**
Prendere delle decisioni per il solo fatto di andare controcorrente è altrettanto sbagliato che accodarsi al gregge
- ?** **Lasciare un'interesse da proprietario al management delle partecipazioni acquisite (managers partnership)**
La gestione successiva all'investimento è spesso perdente per una ragione: il management è incentivato a soddisfare interessi diversi da quelli della proprietà

? **Valutare le prospettive favorevoli**

La gestione efficace dell'investimento permette di ottenere risultati ampiamente superiori alla media e duraturi

? **Tenere un'approccio manageriale all'investimento**

Gestire l'investimento in un'azienda come se si trattasse dell'intera azienda

? **Focalizzare i propri investimenti**

Il rischio aumenta quando gli investimenti sono troppo diversificati

? **Non guardare mai ai mass media**

Ricordarsi che la fabbrica degli asini è sempre aperta ed i primi ad essere prodotti sono coloro che ci lavorano

? **Riconoscere gli errori**

Quando si acquistano partecipazioni immondizia (junk) all'inizio i risultati deludenti non fanno che accendere ancora di più il desiderio di mettere insieme altri rospi destinati a non trasformarsi mai in principi. Alla fine anche il più ottimista degli investitori deve prendere atto della realtà, ma è il conto finale a quel punto a doverne sostenere il costo

? **Potenziare i buoni consulenti**

I risultati delle scelte d'investimento sono direttamente proporzionali al livello di consapevolezza del proprietario

? **Guardare all'economia reale**

Comprendere le realtà sottostanti che governano gli scambi rappresenta l'unica possibilità di non cadere nella trappola delle teorie astratte

? **Investimenti si, ma mai da soli**

Chi investe i propri risparmi di una vita facendo il consulente di se stesso, ha uno sproveduto come cliente

Il vantaggio di non vendere. L'interesse composto

✓ I vantaggi di non vendere:

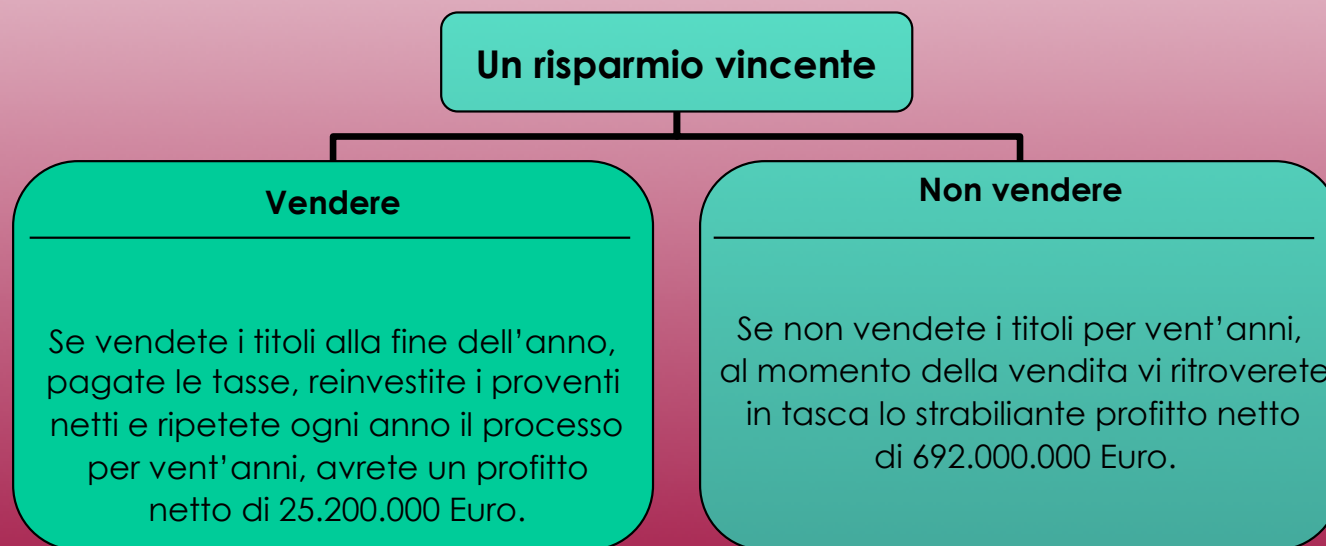
Non ci sono costi di transazione

Non c'è tassazione sui guadagni

C'è la magia dell'interesse composto

✓ Il vantaggio più importante, l'interesse composto:

Due possibili scenari per un'investimento da **1.000 Euro** che raddoppia il proprio valore ogni anno:



Altre buone ragioni per preferire il sistema sb Investments Consultancy

✓ Beni di consumo, non di risparmio

L'acquisto di singoli titoli azioni/derivati/polizze/immobili ecc., ha costi e rischi nascosti e non verificabili

Esponde il proprio risparmio al rischio patrimoniale (fallimento, frode contrattuale, societaria, ecc.)

Non esiste nessuna possibilità di analisi dei fondamentali reali né di poter gestire il circuito mediatico del collocatore

✓ Il trading on line

Il "trading on line" aumenta esponenzialmente le probabilità di errori ed i costi ad esclusivo vantaggio degli intermediari

Moltiplica la tassazione sui guadagni

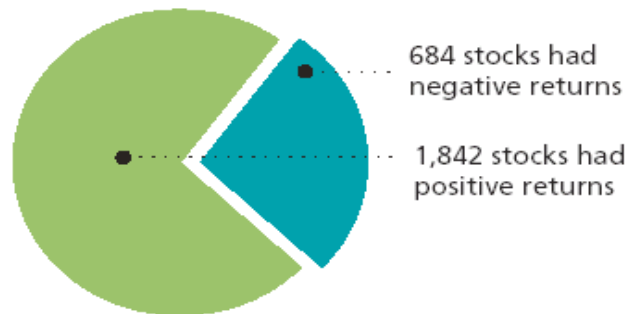
Sottrae impegno ed espone a rischio il reddito da lavoro

✓ L'organizzazione, un punto di forza

Un sistema basato su analisi economiche e organizzazione del lavoro, riduce i rischi, i costi ed aumenta le possibilità di guadagno nel breve così come nel lungo termine

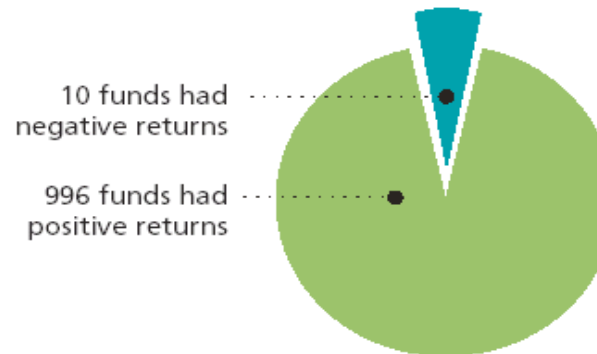
Azioni vs. fondi azionari

Both charts are for the 10-year period ending 6/30/02



Il 27% delle azioni ha perso negli ultimi 10 anni

&



Soltanto l'1% dei fondi d'investimento in azioni ha una performance negativa nello stesso periodo

Source: Morningstar, Inc. as of 6/30/02

An Independent Worldwide Financial Project

I mercati 2003

*Competenza e
indipendenza i nostri
assets più forti*



Brasile Bovespa:
+94%

Msci Europe:
+7%

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. 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.