



**8th Value Investing Seminar
Trani (BA) – 12 e 13 Luglio 2011**

Anche quest'anno non è mancato in Puglia l'appuntamento con il seminario sul Value Investing, durante il quale molti importanti gestori hanno discusso le loro idee di investimento.

Grande successo quest'anno per l'ottava edizione del seminario sul Value Investing, organizzato dall'amico Ciccio Azzollini e dal suo team della società Cattolica Partecipazioni. Potremmo dire un grande doppio successo: per il numero e la qualità degli speakers (ben 22) e per l'ottima partecipazione di pubblico. Le iscrizioni sono state chiuse in anticipo e ricordiamo che il costo di iscrizione va totalmente devoluto in beneficenza, a favore della Onlus "More Love" creata dallo stesso Ciccio e che finanzia progetti in Africa ed a favore della comunità locale (www.moreloves.it). Come ogni anno il pubblico proveniva principalmente da nazioni estere (addirittura due investitori sono giunti dall'Australia, uno studente universitario dagli Stati Uniti).

Illustriamo di seguito in modo molto sintetico le idee di investimento presentate dagli speaker (ordinati per comparizione al seminario).

Gabriele D'Agosta (Morgan Stanley, Londra) ha presentato la società inglese **Whitbread**, attiva nel settore alberghiero (Premier Inn) e della ristorazione (Costa Coffee).

Fernando Bernard Marrasse (Bestinver Asset Management, Spagna) ha presentato la holding portoghese **Sonae**, attiva nei settori della grande distribuzione, immobiliare e telecomunicazioni.

Philip Best (Argos Manager, Svizzera), gestore specializzato nella selezione di società a bassa capitalizzazione, ha illustrato i casi di alcune small cap: **Nexus, Carlo Gavazzi, Chargeurs, Tanfield**.

Rahul Saraogi (Atyant Capital, India) ha illustrato le buone prospettive per gli investitori in India ed ha poi presentato la società **Godrej Industries**.

Lloyd Khaner (Khaner Capital, New York) si è soffermato sulle preoccupazioni che affliggono i mercati mondiali, passandoli in rassegna per i maggiori paesi. Ha inoltre illustrato il caso della società **Cadence Desing Systems**.

Tom Russo (Gardner, Russo & Gardner, Pennsylvania - USA) ha illustrato il suo approccio alla selezione di società operanti nel settore alimentare (**Nestlé, Pernod Ricard, Sab Miller** ed altre).

Don Fitzgerald (Tocqueville Asset Management, Parigi) ha esposto due casi di investimento: la società svizzera di servizi aeroportuali **Gategroup** e la società norvegese **Ekornes** di arredamento per la casa.



Martin Wirth (FPM Frankfurt Performance Management, Germania) ha illustrato le società tedesche **Takkt e Commerzbank**.

Christoph Hilfiker (LLB Asset Management, Vaduz, Liechtenstein) ritiene che il mercato giapponese presenti delle buone opportunità di investimento (esempi: **Nippon Paper Group, Sumitomo, Sony**).

Ciccio Azzolini e Francesco Gagliardi (Cattolica Partecipazioni) hanno illustrato alcune lezioni apprese da alcuni errori effettuati in quasi un decennio di investimenti. Anche altri gestori si sono soffermati nella descrizione di alcune scelte sbagliate nel passato: dalla rivisitazione degli errori compiuti si può imparare molto e per ridurli in futuro è stata sottolineata l'importanza di una procedura rigorosa (checklist) nella selezione degli investimenti. Hanno poi esaminato tre idee di investimento: **Fiat, Prysmian ed Esprit**.

Whitney Tilson e Glenn Tongue (T2 Partners, New York) hanno discusso le società **Berkshire Hathaway**, la società guidata da Warren Buffett, e **Howard Hughes Corp**, attiva nel settore immobiliare.

Sahm Adrangi (Kerrisdale Capital Management, New York) ha condotto un'approfondita analisi su alcuni casi di frode finanziaria messi in atto da società cinesi quotate sui listini statunitensi. Ha suggerito di vendere allo scoperto la società **Gulf Resources**, a suo parere un caso di frode.

Boris Zhilin (Armor Capital, Losanna, Svizzera) ha presentato il caso della società coreana di prodotti per la cura del corpo **LG Households & Healthcare**.

Roberto Russo (Cofin Sim, Milano) ha mostrato il grande divario di valutazione tra le banche italiane e altre banche europee ed ha poi illustrato l'investimento nell'obbligazione perpetua Tier1 emessa da **Bank of Austria (Gruppo Unicredit)**.

Ori Eyal (Emerging Value Capital Management, Chicago) ha esposto il caso della società israeliana (quotata sul Nasdaq) **G Willi-Food International**.

Josh Tarasoff (Greenlea Lane Capital Partners, New York) ha discusso un suo insuccesso (**Ambassadors Group**, ma ai prezzi attuali, dopo una lunga discesa, potrebbe rivelarsi una buona opportunità) ed in seguito ha descritto la società **Verisk Analytics**, attiva nei servizi di valutazione dei rischi alle compagnie di assicurazione.

Oliver Mihaljevic (Editore di **The Manual of Ideas**, pubblicazione mensile di idee di investimento) ha illustrato un metodo di selezione dei titoli basato sulla "*magic formula*" creata da Joel Greenblatt; applicando questo metodo ha poi discusso il caso di alcuni titoli del **settore for-profit education**.



Trani (BA), vista del porto e cattedrale

Desideriamo ringraziare di cuore tutto lo staff della Cattolica Partecipazione per l'ottimo evento organizzato e concludere con un "Arrivederci all'anno prossimo!"

Se qualche lettore fosse interessato a ricevere maggiori dettagli sulle idee di investimento discusse al seminario, può inviare una e-mail al nostro ufficio.

Per maggiori informazioni potete visitare il sito: www.valueinvestingseminar.it

RACCOMANDAZIONI GENERALI

Le notizie e i dati utilizzati nel presente documento provengono da informazioni e da documentazioni di dominio pubblico. L'Autore non risponde dell'accuratezza, completezza, precisione e imparzialità di tali dati e notizie. Il presente documento è stato redatto in via autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi o di società ad essa collegate. Le opinioni espresse nel presente documento rispecchiano le personali opinioni dell'Autore e nessuna ricompensa, né diretta, né indiretta è stata, né verrà ricevuta a seguito delle suddette opinioni. In nessun caso l'Autore del presente documento potrà essere ritenuto responsabile (per colpa o altrimenti) per danni derivanti dall'utilizzo delle informazioni e delle opinioni in esso riportate. Il presente documento ha esclusivamente finalità informative e non può essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi, né pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi finalità. Questo documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio, né intende sollecitare l'acquisto o la vendita dei titoli in oggetto. I destinatari del presente documento sono vincolati ad osservare le limitazioni sopra riportate.

Maila Bozzetto
Davide Vivian
Consulenza Finanziaria Indipendente

Via Rialto, 5 – Marostica (VI)
Tel. 0424 72830

www.imad2.it