

## Focus

■ Con l'aumento dei rischi (ambientali, politici, sanitari, informatici, climatici, ecc.) cresce la domanda di sicurezza.

■ Per le società che offrono prodotti legati alla sicurezza esistono quindi buone prospettive di crescita. Di conseguenza le azioni di queste società diventano un investimento interessante.

■ I fondi specializzati, capaci di valutare prodotti e prospettive di queste società, puntano sul fatto che la domanda di sicurezza non è una preoccupazione di breve termine, ma un fenomeno crescente che durerà a lungo.

**Patrick Kolb**  
CREDIT SUISSE  
GESTORE CREDIT SUISSE  
EQUITY FUND (LUX)  
GLOBAL SECURITY



# TEMA: INVESTIRE NEI BUSINESS DELLA SICUREZZA

**Informatica, salute, ambiente, industria, prevenzione della criminalità. Un nuovo fondo azionario di Credit Suisse va in cerca delle società che beneficiano della domanda crescente di protezione da parte di individui e imprese. Ecco le scelte dei gestori. A partire dai titoli**

**L**e società che offrono prodotti legati alla sicurezza hanno buone prospettive di crescita. E questo può rappresentare un interessante tema d'investimento a medio lungo termine. Da sempre la sicurezza rientra fra le esigenze più profonde degli esseri umani. L'aumento dei focolai di crisi sul piano politico nonché i cambiamenti climatici impongono ai sistemi di sicurezza privati e pubblici soluzioni nuove e differenziate. Anche nell'ambito personale, conseguentemente all'aumento della mobilità e dell'impiego di tecnologie dell'informazione sul posto di lavoro e al domicilio, i rischi per la sicurezza hanno assunto una maggiore complessità. Detto questo, gli esperti sono convinti che le imprese innovative in grado di offrire soluzioni per le esigenze quotidiane di sicurezza beneficeranno di una domanda elevata di prodotto e del fatto che per una tale esigenza di base gli acquirenti sono poco sensibili ai prezzi. Facendo riferimento alla gerarchia di Maslow è possibile sottolineare quanto sia importante il fattore sicurezza nei bisogni fondamentali degli esseri umani: essa, infatti, si colloca al secondo posto per importanza preceduta solo dai bisogni fisici primari. Questo grado elevato di importanza fa sì che le persone, le so-

cietà e i governi siano molto sensibili al tema soprattutto nei periodi di maggiore incertezza, paura, instabilità. In questi periodi la domanda di maggior protezione è molto pressante e si avverte la necessità di investire sempre di più nell'intero universo della sicurezza. Si è costantemente alla ricerca di un ambiente sicuro dove poter vivere serenamente: dall'inquinamento alle malattie, dalla criminalità ai trasporti, dai sistemi informatici alle catastrofi naturali... e così via.

## LUNGO TERMINE

Credit Suisse asset management ha studiato come gli indici basati sulla Sicurezza abbiano registrato un extra-rendimento rispetto all'indice globale, convincendosi che la sicurezza non rappresenta una preoccupazione di breve termine, ma un tema d'investimento globale di lungo termine ed ha progettato e presentato un fondo specializzato sul settore della sicurezza. «Credit Suisse Equity Fund (Lux) Global Security investe a livello globale per almeno due terzi in azioni di società che operano nei settori della tecnologia dell'informazione, della sanità e dell'industria e offrono prodotti e servizi nell'ambito della sicurezza dell'ambiente, dell'IT e della circolazione, dell'assistenza sanitaria e

della prevenzione contro la criminalità. Il fondo può inoltre investire in società che conseguono una parte preponderante dei loro profitti mediante il finanziamento delle attività precedentemente indicate. Sono escluse le imprese che operano nel settore della produzione delle armi», precisa il gestore del fondo **Patrick Kolb**. «Seguiamo uno stile bottom-up per la selezione dei titoli basandoci sulla ricerca dei fondamentali. Valutiamo le singole società, la qualità del management, i modelli di business, il potenziale di crescita degli utili e la loro quotazione di mercato. L'elemento psicologico è un fattore che consideriamo solo in misura minima».

### NO EVENT-DRIVEN

Secondo Kolb gli eventi particolarmente gravi, possono far reagire i titoli di alcune società ma restano fattori non prevedibili. Si può soltanto ipotizzare che una società possa trarre un effettivo beneficio da un evento (au-

mento degli ordini di fornitura ecc...) e, sulla base di queste ipotesi, è possibile eventualmente considerare se inserire il titolo in portafoglio.

Ma non sarebbe corretto sostenere che il fondo segua un approccio event-driven.

Per quanto riguarda la volatilità, invece, il portafoglio del fondo è concentrato con un profilo rischio-rendimento più alto di quello delle azioni globali ma con un rigoroso controllo del rischio articolato in tre aree: compliance, product control, gestione del rischio operativo.

### COMPLIANCE

Conformità agli accordi di gestione degli asset con supervisione indipendente e sistematica dei portafogli con attenzione all'adesione, alle restrizioni del cliente e alla normativa con un trattamento uguale ed equo del cliente con attenzione alla "best execution". Conformità alle linee guida normative e aziendali e



**Louis Veilleux**

PICTET

GESTORE PF-SECURITY



**Yves Kramer**

PICTET

GESTORE PF-SECURITY

## I titoli preferiti dai gestori di PF Security (Pictet)

**A**nche il comparto PF-Security di Pictet, che investe principalmente in due settori (industriale e IT), è specializzato sui titoli del settore sicurezza. L'universo d'investimento, in particolare è suddiviso in quattro segmenti: sicurezza fisica, servizi di sicurezza, sicurezza Internet e sistemi di identificazione.

«Il comparto PF-Security investe in società che derivano almeno il 20% del proprio fatturato da attività legate alla sicurezza, salvo che non si tratti di società con un ruolo attivo nel consolidamento del settore. Le società del comparto dovranno quindi fornire prodotti e servizi fisici e basati su tecnologie informatiche finalizzati ad assicurare l'integrità, la salute e la protezione degli individui, delle aziende e dei governi. Escludiamo altresì le

società impegnate nella produzione di bombe e armi» sottolineano Louis Veilleux e Yves Kramer, gestori del fondo. Ecco i titoli sui quali sono più positivi:

**SECURITAS:** Società svedese, leader mondiale nei servizi di sicurezza. «Abbiamo acquistato per la prima volta il titolo il 1 novembre 2006 a 96,25 corone. Prezzo attuale: 100 SEK. Target: 120 corone. Il nuovo Ceo intende avviare un piano di ristrutturazione. Riteniamo inoltre che il mercato della sorveglianza crescerà ulteriormente nel biennio 2007-2008. Securitas continuerà a svolgere un ruolo attivo nel consolidamento del mercato dei servizi di sicurezza».

**NICE SYSTEMS:** società israeliana, fornitore leader di soluzioni che consentono di catturare, gestire e analizzare contenuti multimediali

non strutturati, finalizzate a migliorare la performance, affrontare le minacce alla sicurezza e agire con determinazione. «Abbiamo acquistato per la prima volta il titolo il 1 novembre 2006 a 30,44 Usd. Prezzo attuale: 33,51 Usd. Target: 38 Usd. Nice è attivo in quattro interessanti mercati: analitica per call center, sorveglianza digitale audio/video, analitica di gestione della performance aziendale, e VoIP. Si prevede che il mercato target registrerà una crescita cumulativa annua (CAGR) dell'11% entro il 2010 e che Nice crescerà ancora più rapidamente con un tasso del 18%, data la solidità della società nella fornitura di servizi chiave e le opportunità di cross selling venutesi a creare con le recenti acquisizioni (IEX e Performix)».

**GEMALTO:** società francese,

fornitore leader di soluzioni digitali su chip per i settori della telefonia mobile e della finanza, nonché per progetti di identificazione e sicurezza, come il passaporto biometrico. «Abbiamo acquistato per la prima volta il titolo il 1 novembre 2006 a 17,74 euro. Prezzo attuale: 18,47 euro. Target: 24 euro. A nostro avviso, numerosi elementi catalizzatori sostengono il titolo».

del codice di condotta che contempla l'identificazione del cliente (Know Your Customer), le procedure anti-riciclaggio, le attività di trading dei dipendenti e il rispetto di standard etici (evitare conflitti d'interesse, doveri fiduciari ecc.).

### PRODUCT CONTROL

Focalizzato sul controllo della performance (rischio e rendimento - assoluti e relativi); supervisione della struttura del processo d'investimento, performance attribution (cioè quali siano le fonti di rendimento), e adesione di Credit Suisse a tutte le più evolute procedure internazionali di controllo di gestione: GIPS, AIMR-Performance Presentation Standards (PPS) e Swiss Performance Presentation Standards (SPPS).

### GESTIONE DEL RISCHIO OPERATIVO

Focus sul controllo dei rischi operativi (controparti, transazioni, perdite ecc.) con la supervisione sistematica e ottimizzazione dei processi relativi al trading. Inoltre è prevista la valutazione di proposte di nuovi prodotti e processi relativi e l'adesione al quadro normativo

L'universo di investimento è globalmente diversificato e risponde alla crescente domanda di sicurezza a lungo termine. Basta uno sguardo ai settori di investimento per rendersi conto dell'attualità delle tematiche e del potenziale di sviluppo di lungo periodo, dai rifiuti agli antivirus, dal crimine, agli airbags.

### SICUREZZA PERSONALE

Comprende la tutela della salute (in particolare le vaccinazioni), la sicurezza ambientale (smaltimento dei rifiuti e protezione da eventi catastrofici), la prevenzione al crimine (sistemi di allarme e di sorveglianza, biometria, prigioni private, sistemi di rilevamento bombe).

### AUMENTO DELLA MOBILITÀ

Include la sicurezza dei trasporti (airbag, sistemi anti-collisione per aerei, sicurezza aeroportuale, sistemi di controllo per treni ad alta velocità

### SISTEMI INFORMATICI

Aggrega, infine, i sistemi antivirus, i firewall, l'archiviazione dati, il disaster recovery e i sistemi di accesso intelligente.

### ITITOLI

Il portafoglio è composto da un minimo di 30 a un massimo di 50 azioni ed è denominato in dollari statunitensi. Alcuni tra i titoli in portafoglio sono:

**PREVENZIONE SALUTE: Emergent Biosolutions (US)** - produttori di vaccini contro l'Antrace e terapie collegate. Forte Potenziale di crescita. Detengono la licenza esclusiva sul vaccino; **Gilead Sciences (US)** - società che produce biotecnologie, sviluppa soluzioni terapeutiche per combattere malattie virali come l'epatite B e AIDS

**PREVENZIONE CRIMINE: American Science & Engineering Inc. (US)** - produttori di strumenti di rilevamento di esplosivi; **FLIR Systems (Forward Looking InfraRed - US)** - sviluppano, producono e distribuiscono sistemi di immagini termiche per utilizzo commerciale o statale

**SICUREZZA TRASPORTI: Trimble Navigation (US)** - Produttori di sistemi di rilevamento di posizione delle merci in tutto il mondo.

**SICUREZZA IT: EMC (US)** - Produttore di soluzioni di back-up dei dati e sistemi di accesso protetti.

**SICUREZZA AMBIENTALE: Intertek (UK)** - provider di servizi di analisi e controllo di materiali, sostanze chimiche, prodotti agricoli; **Thermo Electron (US)** - produce strumenti di misurazione e rilevazione per l'ambiente (aria e acqua, gas e livelli di contaminazione), per la sicurezza alimentare e per la sorveglianza.

Infine i potenziali investitori: sono privati che desiderano diversificare il proprio portafoglio verso un settore in forte crescita, disposti ad assumere il rischio di un'esposizione al mercato azionario e che hanno un orizzonte temporale di lungo periodo. Ciò non toglie che questo fondo sia adatto anche agli investitori istituzionali sempre come elemento di diversificazione dei loro portafogli azionari globali. Il fondo è adatto ad investitori con orizzonte temporale di lungo periodo con bassa avversione al rischio. ■

## Da sapere

### ■ Bottom up.

Letteralmente "dal basso verso l'alto". La strategia di gestione in base alla quale si costruisce il portafoglio finanziario partendo dal singole realtà industriali concentrandosi sulla qualità del management, sulla validità dei prodotti e servizi offerti dalla società, sulla competitività e sulla capacità di riuscire in modo indipendente (o quasi) dall'andamento del ciclo economico o del settore di appartenenza.

### ■ Event driven

Strategia dei gestori hedge in base alla quale si aprono posizioni significative in un limitato numero di società che si trovano in situazioni specifiche: per esempio società coinvolte in operazioni di fusioni e acquisizioni, in fase di riorganizzazione, in spin off, in ri-acquisto di azioni proprie.

### ■ Compliance

Alla funzione di compliance sono demandati i controlli inerenti alla conformità relative a: disposizioni di legge, provvedimenti delle autorità di vigilanza, norme di autoregolamentazione e qualsiasi altra norma applicabile alle società di gestione.