

## High Tech europeo

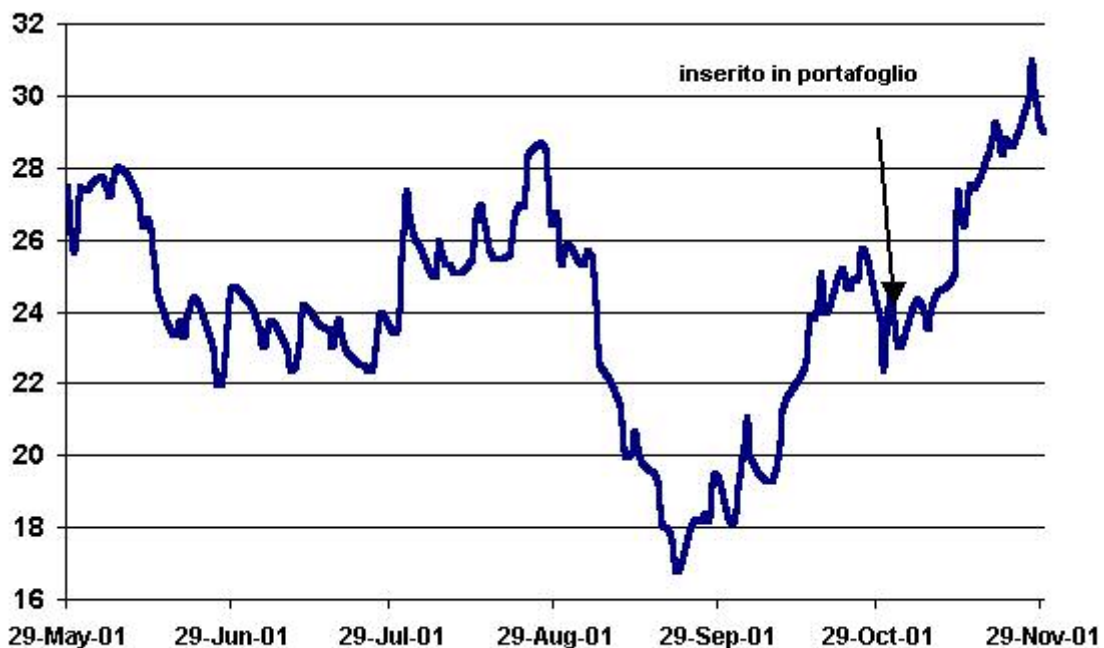
Nel periodo compreso dal 1 al 29 novembre i principali indici tecnologici hanno proseguito il movimento rialzista registrato il mese scorso. Il Neuer Markt ha ottenuto un +13.2%, mentre il Nasdaq Composite ha raggiunto una performance leggermente inferiore con +12% rispetto al mese scorso. Il Mibtel e l'Eurostoxx, hanno realizzato rispettivamente +5.1% e a +4.9%.

Il portafoglio High Tech di Actinvest nello stesso periodo ha realizzato una performance del +11.4%.

Il risultato complessivo del periodo e' stato condizionato dalla scelta di sovrappesare il settore delle telecomunicazioni che con Tim e Hellenic Telecommunicace raggiunge una quota di oltre il 42% del portafoglio. Premiante e' stata la scelta di uscire da ASM International, titolo che abbiamo tenuto in portafoglio per diversi mesi, e che, sempre nel periodo di riferimento, ha perso oltre il 2.7%. I multipli elevati del settore rispetto ai valori storici delle fasi bottom ed i segnali ancora poco evidenti di ripresa, ci hanno fatto propendere per l'uscita dal comparto.

Continuiamo a mantenere inalterata la quota di 1125 azioni investita in **Singulus Technologies**, che ha messo a segno una performance del 23.6% nell'ultimo mese. Il grafico sottostante evidenzia l'ottimo timing che ha caratterizzato l'investimento sul titolo. La societa', che gode di ottimi fondamentali, con un fatturato in crescita del negli ultimi tre anni e' attiva in un settore, quello dei cd, che noi riteniamo ancora in forte espansione.

### Andamento Singulus (Ultimi 6 mesi)



Manteniamo **Tim** nel portafoglio con la stesso peso. La nostra view, ancora negativa sul mercato, ci fa preferire il settore delle tlc maggiormente difensivo rispetto ad altri. Il titolo, che aveva guadagnato quasi il 10% nel mese scorso, resta ancora positivo, con un +4.5%. La societa', tra le meno indebitate nell'ambito della telefonia mobile europea, continua ad avere prospettive buone, sia per il piano di ristrutturazione gia' avviato dalla nuova proprieta', sia per gli ottimi fondamentali.

Continuiamo ad investire lo stesso livello in **Hellenic Telecommunication Organization**, l'operatore telefonico greco. Il titolo anche questo mese ha chiuso con un risultato leggermente positivo (+3.2%) rispetto al mese precedente. I risultati del terzo trimestre hanno evidenziato un incremento del giro d'affari del 10.3% rispetto al trimestre 2000, con un peggioramento dei margini, con un Ebitda che cala del 2.3%.

Anche la quota di **SAP** resta invariata. La societa' e' leader del settore di riferimento, che noi riteniamo difensivo. Positiva l'acquisizione, da poco perfezionata, del competitor Copa GmbH. Con questa operazione Sap conferma il primato nella fornitura di software per l'intero processo produttivo dell'industria del beverage. I vertici della societa',

dopo aver annunciato un profit warning nel mese scorso, hanno confermato il cambiamento del clima di fiducia dei consumatori, che lascia presagire un miglioramento nell'ultimo trimestre dell'anno.

Manteniamo allo stesso livello la quota di **Tandberg**, società attiva nel settore dei sistemi di videoconferenza, che avrà elevati ritmi di crescita futuri. L'operatore, oltre ad aver visto aumentare le proprie prospettive di crescita nel medio periodo, ha introdotto un nuovo servizio per l'educazione a distanza, business in forte crescita soprattutto nei paesi del Nord Europa.

### Performance dal 6.9.99. al 29.11.2001 (6.9.99=100)



### Portafoglio Actinvest High-Tech

Societa'	Ticker	Settore	N. Azioni	Ult Prezzo 01.11.01	Var % dal 02.10.01
<u>SAP</u> (Germania)	SAP GRP	Software	225	€ 131.3	+13.2%
<u>TANDBERG</u> (Novergia)	TAA NO	Videoconf.	2392	NKr 180.5	+16.4%
<u>TIM</u> (Italia)	TIM IM	Tel Mobile	8000	€ 6.2	+4.5%
<u>Singulus Tech</u> (Germania)	ANG NM	Audio	1125	€ 29.0	+23.6%
<u>HELLENIC TELECOM</u> (Grecia)	HTO GA	Telefonia	2000	€ 18.8	+3.2%
<b>Totale Portafoglio</b>			<b>+11.4%</b>		

Il portafoglio aveva un valore iniziale di € 104.560 al 6.9.1999. Al 29.11.2001 il valore del portafoglio e' pari a € 204.318 (+95%).

Disclaimer : Il portafoglio Actinvest High Tech e' semplicemente un modello e non un portafoglio effettivamente negoziato. Actinvest non ha potuto pienamente verificare la completezza ed accuratezza delle affermazioni contenute nel presente rapporto. I lettori che usino queste informazioni lo faranno a loro rischio e sotto loro esclusiva responsabilita'. L'investimento azionario riflette un certo grado di rischio e la passata performance non puo' dare alcuna certezza riguardo la performance futura di questi od altri titoli. Questo documento non puo' essere pubblicato, fotocopiato, riprodotto o distribuito senza il consenso di Actinvest Group Ltd.