



Massimo Fuggetta*
twitter @bayesinvest

INVESTITORI PATRIOTTICI

Il 2021 si avvia a concludersi con un ottimo rendimento per il mondo dei fondi italiani, di cui siamo chiaramente soddisfatti. Ci aspettavamo un riallineamento delle valutazioni delle piccole aziende rispetto a quelle del mercato principale dopo un lungo periodo di sottoperformance cominciato nel 2018, e abbiamo di conseguenza adattato il portafoglio, vendendo in profitto nel corso del tempo le nostre posizioni mid cap e acquistando small cap, spesso mentre arrivavano sul mercato tramite IPO. Nel 2020 la pandemia ha scombussolato le nostre previsioni (e molto altro). Abbiamo tuttavia mantenuto la barra dritta e il nuovo anno ci ha dato ragione in abbondanza. Come sarà il 2022? Non lo sappiamo. Un anno è un orizzonte temporale troppo breve per fare previsioni affidabili. Ma ci sem-

**UN BUON RENDIMENTO
ATTESO, UN SIGNIFICATIVO
VANTAGGIO FISCALE
E CONTRIBUIRE ALLA
CRESCITA DELLE MIGLIORI
PMI ITALIANE SONO GLI
ELEMENTI PER GUARDARE
AL BEL PAESE**

bra ragionevole aspettarci che i prossimi cinque anni non saranno così duri come gli ultimi cinque – ricordiamo che oltre alla pandemia del 2020 anche il 2018 è stato un anno difficile per i mercati azionari, specialmente quello italiano. Quindi il nostro rendimento potrebbe anche superare quello che abbiamo ottenuto in passato. Il mercato azionario italiano è pieno di buone opportunità di investimento e molte altre interessanti aziende entreranno in scena nei prossimi anni. Anche il quadro macroeconomico, che in passato non è quasi mai stato un fattore positivo, sembra volto ad accrescere l'attrattiva del nostro mercato. Naturalmente, vedremo ancora alti e bassi e continueremo a guidare i nostri investitori attraverso il labirinto nel miglior modo possibile, sapendo che i migliori investitori sono coloro che capiscono cosa facciamo e rimangono con noi in tempi di volatilità.

Inoltre, gli investitori residenti in Italia godranno di un enorme vantaggio fiscale nei prossimi anni se decideranno di investire nelle small cap italiane attraverso un conto PIR Alternativo. Facciamo un esempio. Un rendimento annualizzato non tassato del 12% corrisponde a un rendimento tassato del 9,4% con un'imposta sulle plusvalenze del 26% – pari ad un vantaggio del 2,4% all'anno. O maggiore, se il rendimento annualizzato risulterà essere più elevato.

Crediamo che un buon rendimento atteso, un significativo vantaggio fiscale e la soddisfazione di contribuire alla crescita delle migliori piccole imprese del paese rappresentino una grande combinazione di guadagno finanziario e sano "patriottismo" che gli investitori italiani non dovrebbero lasciarsi sfuggire.

*cio *Made in Italy Fund Bayes Investments*