



Bayes Investments

Q2 2020

The background of the slide is a teal-tinted photograph of a historic Italian street. The street is lined with multi-story buildings featuring classical architectural elements like arches and columns. A person is riding a bicycle in the foreground on the right side of the street.

Made in Italy **Fund**

Il Made in Italy Fund: le ragioni

- Il mercato azionario italiano ha una dimensione ridotta rispetto all'economia nazionale ed è ancora largamente trascurato da parte degli investitori internazionali.
- I fondi azionari specializzati sull'Italia sono pochi e prevalentemente concentrati su un limitato numero di grandi aziende, che costituiscono 3/4 dell'indice azionario italiano.
- Gli investitori istituzionali domestici sono largamente guidati dalla composizione dell'indice, opportunistici e orientati al breve termine. L'azionariato stabile e di lungo termine delle aziende italiane di medie e piccole dimensioni è in larga parte confinato ad un limitato numero di investitori esteri.

Il Made in Italy Fund: le ragioni

	All Shares			Small Caps		
	Numero di società	Valore di mercato (m)	% Peso	Numero di società	Valore di mercato (m)	% Peso
Servizi finanziari	69	143,811	26%	51	10,249	25%
Servizi di pubblica utilità	22	137,937	25%	12	2,118	5%
Energia	3	31,917	6%	2	660	2%
Beni di consumo non durevoli	23	24,751	5%	19	2,616	6%
Trasporti	10	27,757	5%	6	972	2%
Comunicazione	9	15,167	3%	7	601	1%
Prodotti manifatturieri	36	23,178	4%	29	3,990	10%
Beni di consumo durevoli	26	55,767	10%	21	2,857	7%
Tecnologia della salute	13	26,535	5%	10	1,055	3%
Servizi al consumo	32	7,979	1%	28	2,013	5%
Servizi industriali	11	4,756	1%	9	1,237	3%
Tecnologia elettronica	13	5,541	1%	12	1,967	5%
Minerali non energetici	8	13,038	2%	5	1,456	4%
Distribuzione al dettaglio	4	277	0%	4	277	1%
Servizi commerciali	25	5,040	1%	24	2,188	5%
Servizi tecnologici	29	13,906	3%	27	2,519	6%
Servizi alla distribuzione	6	1,207	0%	6	1,207	3%
Industria di processo	11	3,682	1%	10	2,440	6%
Servizi sanitari	4	634	0%	4	634	2%
Misto	4	169	0%	4	169	0%
[Non assegnato]	4	151	0%	4	151	0%
Totale	362	543,202	100%	294	41,376	100%
Large Caps	68	501,826				
	19%	92%		81%	8%	

↓ Il **62%** del mercato azionario italiano è concentrato in soli **4** settori.

→ Le società di piccola dimensione costituiscono l'**81%** delle società quotate, ma solo l'**8%** della capitalizzazione del mercato.

↑ Il valore di mercato complessivo delle aziende di piccola dimensione è pari a **41 miliardi**, di cui **1/3** è flottante.

L'universo delle aziende di piccole dimensione è più diversificato ed è **una rappresentazione più accurata** della colonna portante dell'economia italiana.

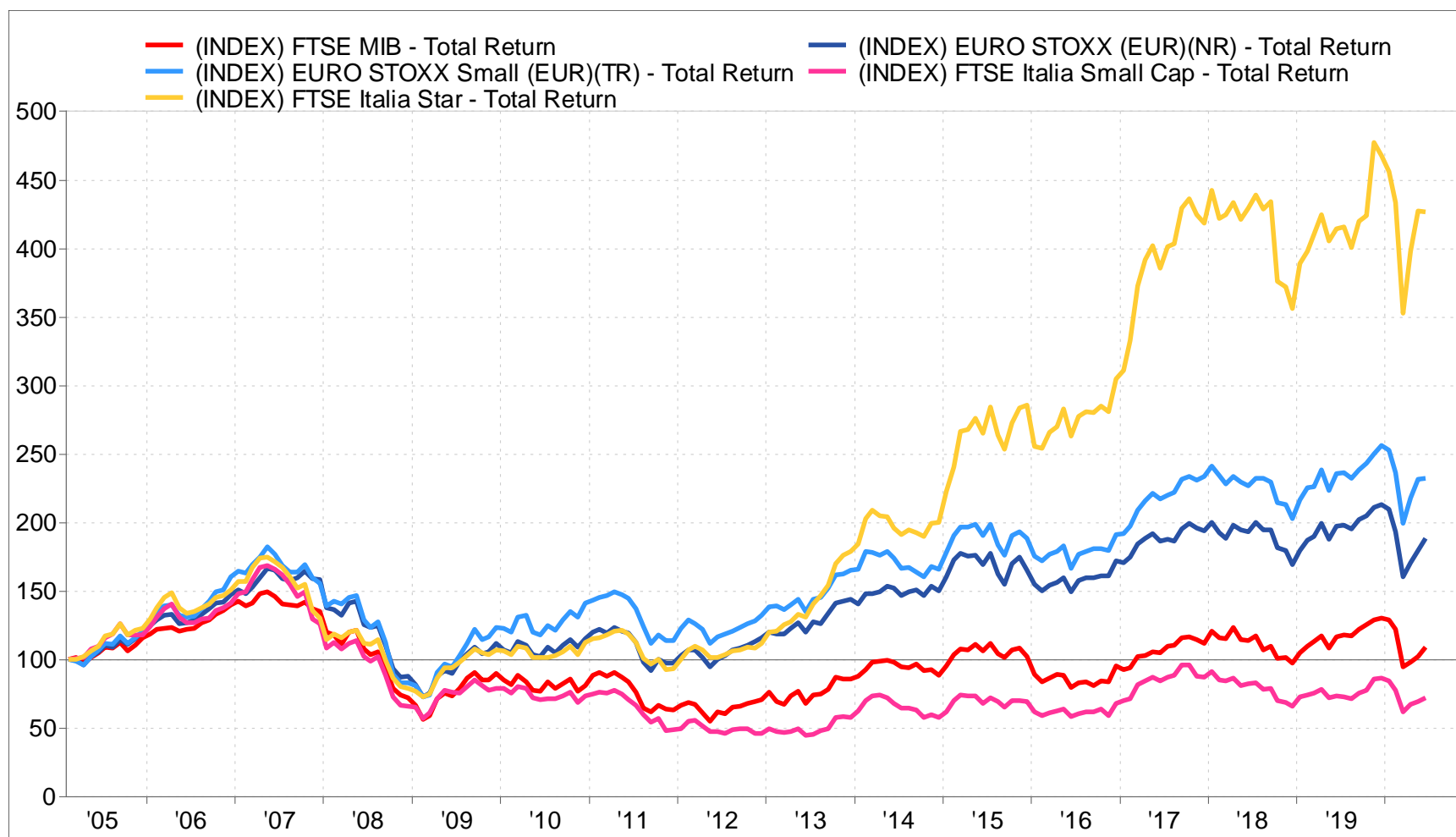
Il Made in Italy Fund

- Il **Made in Italy Fund (MIF)** investe principalmente in un portafoglio di società italiane quotate con una capitalizzazione inferiore ad un miliardo di euro.
- L'obiettivo del fondo è di ottenere nel corso del tempo un rendimento positivo superiore a quello dei rilevanti indici di mercato.
- Il fondo investe normalmente in 30 azioni, selezionate in tutti i settori sulla base di una rigorosa disciplina di Value Investing.
- Il fondo non usa la leva finanziaria, non ha posizioni corte e può usare contratti derivati solo per coprire il rischio di mercato.

Il Made in Italy Fund: un approccio bottom-up

- L'Italia non è mai stata un luogo particolarmente attraente in cui investire in una prospettiva macro top-down.
- Ma il mercato azionario italiano è sempre stato un ottimo luogo per bottom-up stock picking, volto a trovare buone società con alte prospettive di crescita, forte e sostenibile profittabilità e valutazioni attraenti.
- Investiamo in piccole società che sono market leaders in specifiche nicchie di mercato e in cui un buon management e il talento italiano permettono di costruire e mantenere un solido vantaggio competitivo.

Le azioni italiane da una prospettiva bottom-up

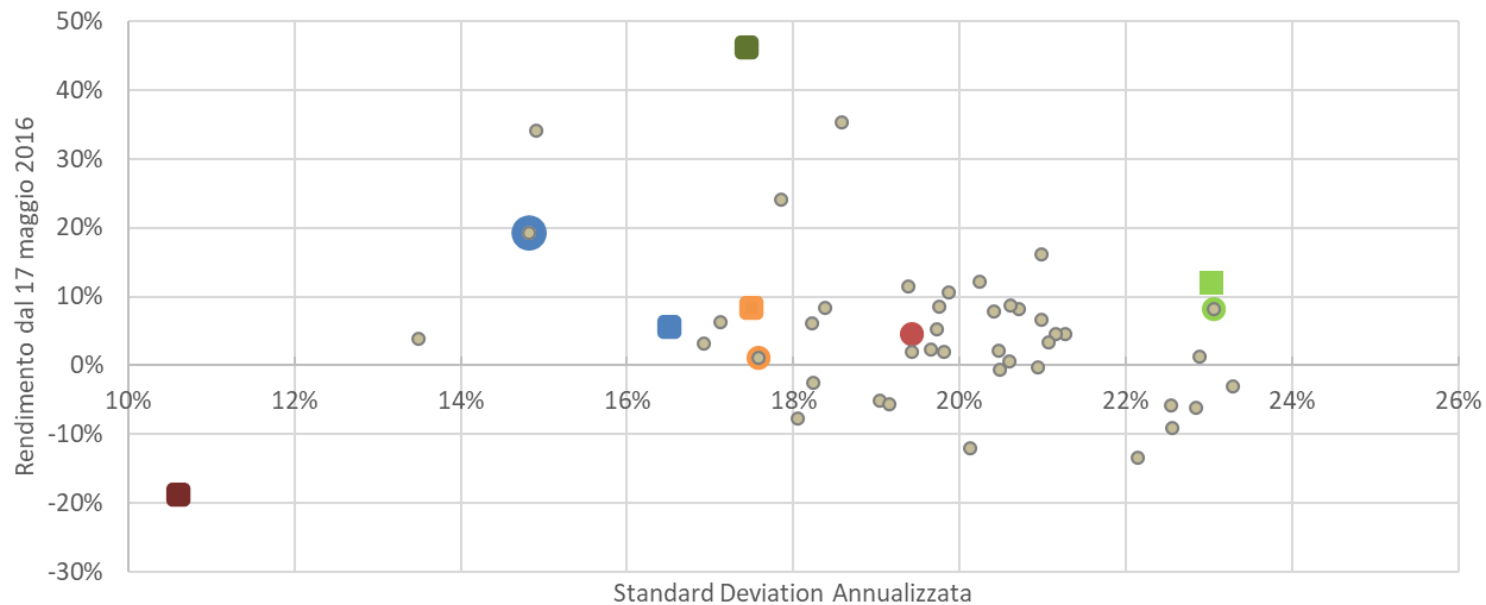


Fonte: Factset

Il nostro track record su quattro anni

17/05/2016-15/05/2020

Fondi Azionari Italia: Rendimento/Deviazione Standard a 4 anni



- MIF
- Lyxor FTSE Italian Mid Cap ETF
- FTSE MIB
- FTSE Italia Star
- Media Ponderata
- Fondi Azionari Italia
- FTSE Italia Mid Cap
- FTSE Italia Small Cap
- iShares FTSE MIB ETF
- FTSE AIM Italia

17/05/2016 -15/05/2020
Made in Italy Fund

Media dell'universo
 Lyxor Italian Mid Cap ETF
 iShares FTSE MIB ETF
 FTSE Italia Small Cap
 FTSE MIB
 FTSE Italia Mid Cap
 FTSE AIM Italia
 FTSE Italia Star

Deviazione Standard
Rendimento Annualizzata

19.2%	14.8%
4.6%	19.4%
1.1%	17.6%
8.2%	23.1%
5.7%	16.5%
11.8%	23.0%
8.4%	17.5%
-18.7%	10.6%
46.3%	17.4%

Universe: Italian Equities Funds, Morningstar Italy

Source: Factset

Massimo Fuggetta

Fondatore e Chief Investment Officer

Massimo ha iniziato la sua carriera di gestore nel 1988 presso **JP Morgan Investment Management**, lavorando tra New York e Londra, dove è arrivato ad essere Direttore del Global Balanced Group, con responsabilità sui portafogli bilanciati internazionali. Nel 1999 ha lasciato JPMIM per diventare Chief Investment Officer e Direttore Generale di **Sanpaolo IMI Asset Management** a Milano, dove nel 2000 è stato nominato Amministratore delegato. Ha lasciato la società nel 2001 per avviare **Horatius**, costituita nel 2004 come società di consulenza e diventata nel 2007 una società di gestione patrimoniale. Nel 2012 Massimo ha lasciato Horatius ed è tornato a Londra, dove nel 2014 ha fondato Bayes Investments.

Massimo si è laureato in Economia presso la **LUISS**, di Roma e ha conseguito un MPhil e un DPhil in Economics presso l'**Università di Oxford** (Trinity College). Massimo ha inoltre insegnato finanza comportamentale nel corso di Master in Economia presso l'Università Bocconi di Milano ed è stato membro del comitato editoriale del Financial Analyst Journal.

Nel 2012 Massimo ha avviato il **blog Bayes** su www.massimofuggetta.com, che ha acquisito popolarità nella comunità del Value Investing.



Board of Directors

Massimo Fuggetta, Presidente

Guido Manca

è Chief Executive Officer di **Independent Strategy Ltd.** a Londra. Gestisce l'azienda e si occupa del marketing globale e della distribuzione dei prodotti dell'azienda. Ha iniziato la sua carriera in **Salomon Brothers** (reddito fisso), seguito da **Morgan Stanley** (azionario). È stato co-fondatore di Independent Strategy nel 1994. Ha conseguito una laurea con lode in Economia presso il **Trinity College** di Cambridge.

Alexandros Rammos, Segretario

ha 20 anni di esperienza nei mercati finanziari. Nel 1990, la sua famiglia fondò **Pegasus Securities** ad Atene, una società di intermediazione che divenne una delle più grandi società di intermediazione finanziaria al dettaglio private in Grecia. Alexandros è stato CEO della compagnia tra il 2009 e il 2011. Nel 2014 è diventato Managing Partner di **Versal Investment Services**, un consulente finanziario indipendente ad Atene. È entrato in **New College Capital** nell'ottobre 2015, concentrandosi principalmente su compliance e sviluppo del business.

La filosofia di investimento: Value Investing



- I mercati non sono efficienti, ma offrono continuamente opportunità attraenti per gli investitori attivi che siano in grado di sfruttarle attraverso un'analisi diligente del valore intrinseco delle aziende.
- Le azioni non sono pezzi di carta da comprare e vendere, ma rappresentano una frazione della proprietà di un'azienda, che consente agli investitori di dividerne i profitti.
- Il Fondo seleziona titoli con la mentalità di un investitore di lungo termine, che vuole partecipare al successo delle proprie aziende. Il suo scopo è di essere un azionista stabile e un punto di riferimento per le migliori società nel dinamico universo delle aziende italiane di piccola dimensione.

La selezione: un processo a 6 stadi

Stadio 1: Screening delle società

Costante ricerca delle più interessanti opportunità di investimento, attraverso uno **screening sistematico** dell'universo delle aziende di piccola dimensione basato su regole quantitative e qualitative, nonché approfittando di occasioni offerte dalla volatilità dei mercati.

Stadio 2: Analisi Fondamentale

La selezione si basa sulla storia dei risultati e della valutazione, con particolare attenzione alla corporate governance e alla composizione dell'azionariato. Le analisi sono basate su una **relazione diretta** con il top management e **visite regolari** nella sede delle società.

Stadio 3: Valutazione

Lo scopo del lavoro di valutazione è di stimare la redditività e le prospettive di crescita delle società, al fine di giungere ad una ragionevole definizione del loro **valore intrinseco**.



La selezione: un processo a 6 stadi

Stadio 4: Selezione

Il Fondo seleziona le società in cui vi è una significativa differenza tra valore intrinseco e prezzo di mercato. L' entità di tale **margin**e di sicurezza determina la dimensione della posizione.

Stadio 5: Monitoraggio

Una volta inserite in portafoglio, le aziende sono **costantemente monitorate** per garantire la validità della tesi alla base della selezione. La posizione e i pesi sono adeguati di conseguenza.

Stadio 6: Deselezione

Il Fondo ha un **basso turnover**. Le posizioni escono dal portafoglio una volta che chiudono il divario valutativo attraverso l'apprezzamento, o per lasciare spazio ad alternative più attraenti.



La gestione del rischio

Ci avvantaggiamo della volatilità dei prezzi e siamo soddisfatti della bassa volatilità dei nostri rendimenti. Tuttavia, non consideriamo la volatilità un misura affidabile di rischio. Il rischio è per noi il pericolo di una perdita permanente di capitale. La perdita è minimizzata investendo in società in cui esiste un sostanziale **Margine di Sicurezza** tra valore intrinseco e prezzo di mercato.

Il fondo mitiga il rischio attraverso:

➤ **Il monitoraggio delle posizioni**

Il fondo si assicura continuamente che la tesi di investimento alla base della selezione dei titoli sia sempre valida, ed è pronto a cambiare il suo atteggiamento in seguito a sviluppi negativi.

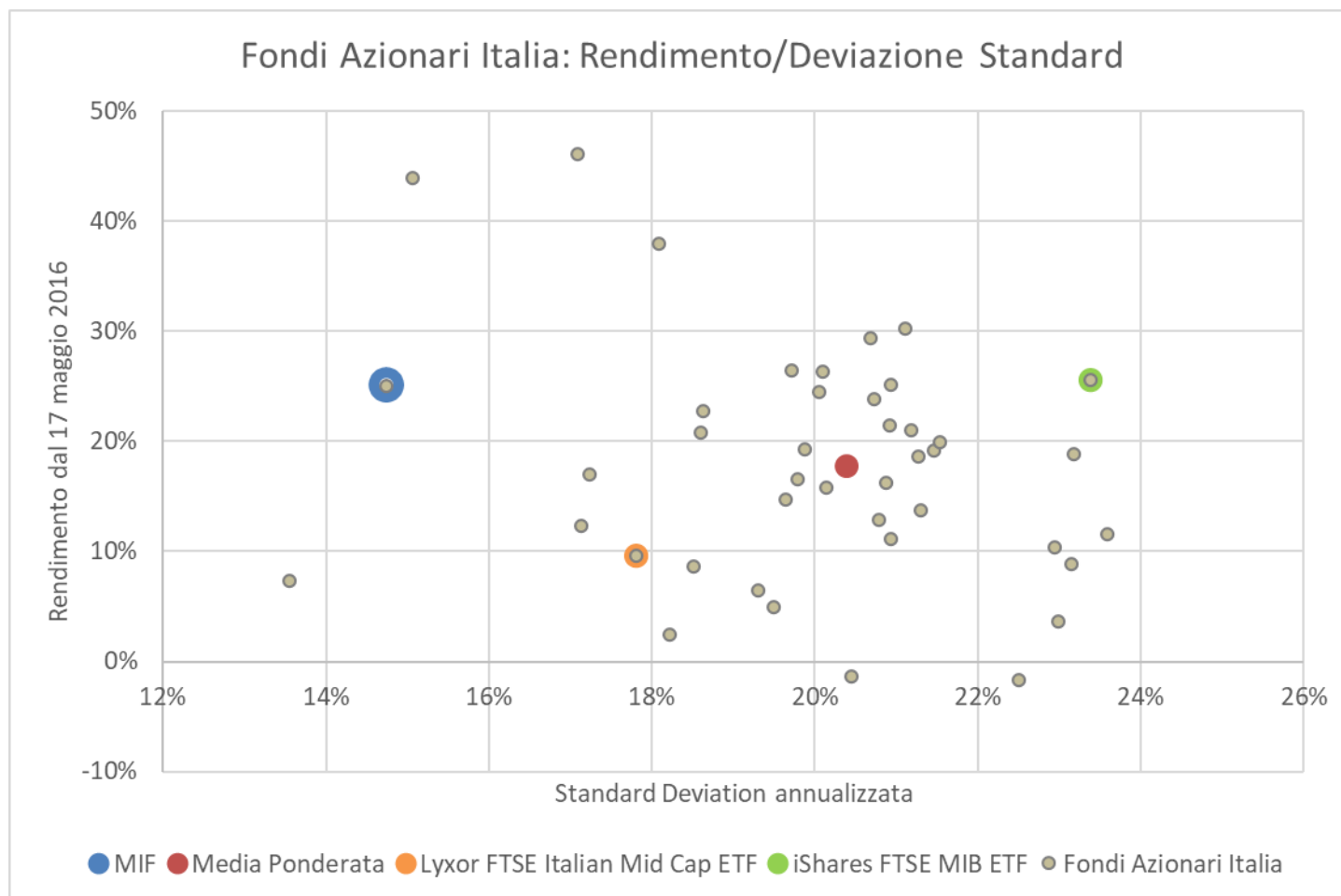
➤ **La diversificazione**

In accordo con le regole UCITS, le singole posizioni sono limitate al 10% del valore del fondo, e le posizioni superiori al 5% sono collettivamente limitate al 40% del valore del fondo. Viene perseguita inoltre una adeguata diversificazione settoriale.

➤ **La copertura**

Il fondo è normalmente completamente investito, ma si riserva occasionalmente la possibilità di utilizzare contratti derivati allo scopo di copertura del rischio di mercato.

Il nostro track record: rendimenti più alti, volatilità più bassa



Rendimento (17/05/2016 - 30/06/2020)

Made in Italy Fund: 25,0%

Media dell'universo: 17,7%

Lyxor ETF: 9,7%

iShares ETF: 25,5%

Deviazione Standard (annualizzata)

Made in Italy Fund: 14,7%

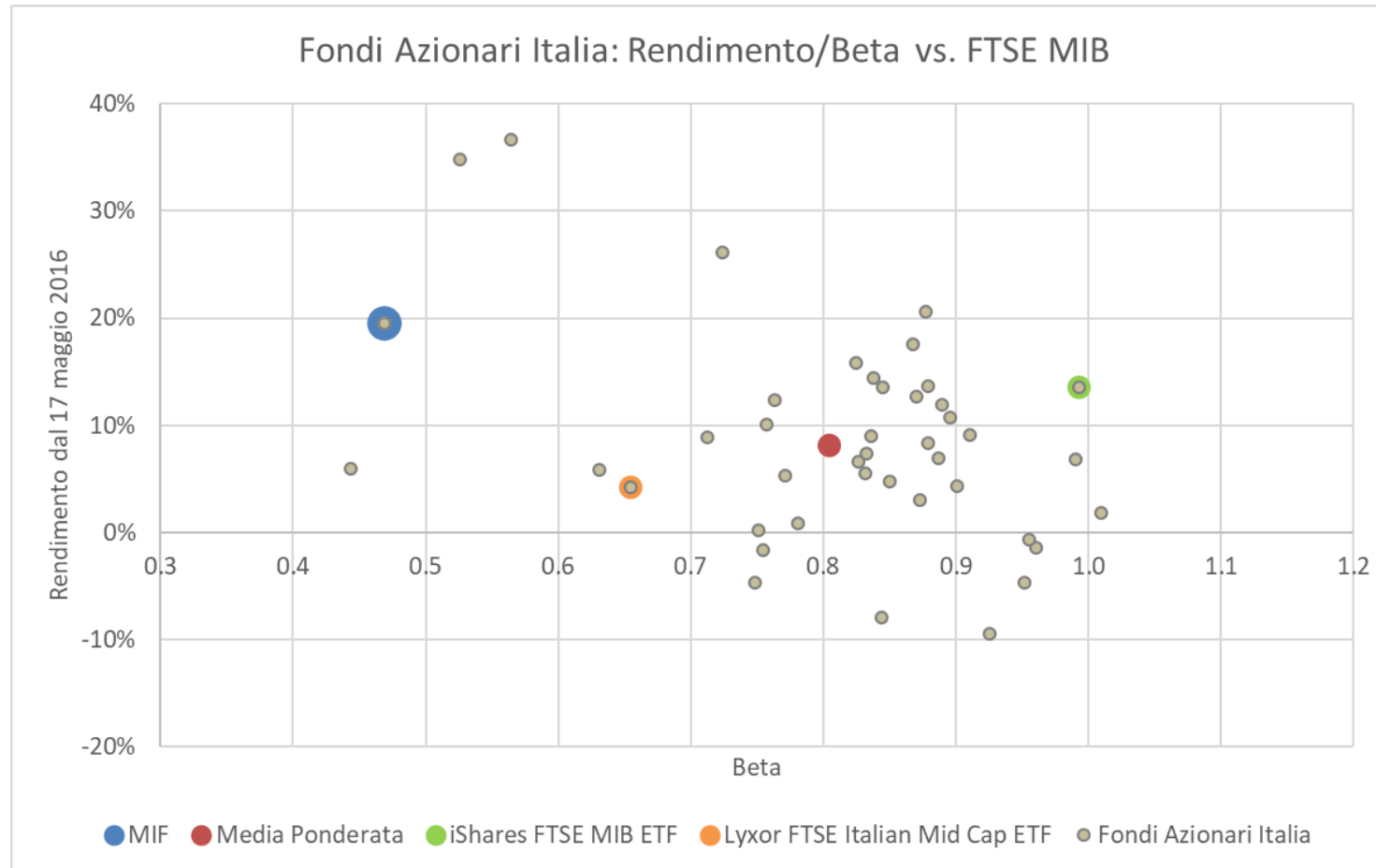
Media dell'universo: 20,4%

Lyxor ETF: 17,8%

iShares ETF: 23,4%

Universo: Fondi Azionari Italia, Morningstar Italia

Il nostro track record: rendimenti più alti, Beta più basso



Rendimento (17/05/2016 - 30/06/2020)

Made in Italy Fund: 25,0%

Media dell'universo: 17,7%

Lyxor ETF: 9,7%

iShares ETF: 25,5%

Beta vs. indice FTSE MIB

Made in Italy Fund: 0,46

Media dell'universo: 0,80

Lyxor ETF: 0,65

iShares ETF: 0,99

Universo: Fondi Azionari Italia, Morningstar Italia

Classi di investimento

Classe del Fondo	Classe IX	Classe A All Investors	Classe L Listed	Classe R Retail*
Codice ISIN	LU1883913037	LU1391064745	LU1391064828	LU1391064661
Liquidità	Giornaliera			
Valuta	Euro			
Minimo investimento iniziale	€900,000	€100,000	1 quota	€1,000
Minimo investimento successivo	€90,000	€25,000	1 share	€1,000
Commissione di gestione	0.90%	1.25%	1.50%	2.00%
Commissione di performance % del rendimento annuale sopra il 4%, con HWM	9%	15%	15%	15%

*La classe Retail è riportata solo per illustrazione. Questa presentazione non è destinata alla distribuzione Retail.

Informazioni legali

Fund Advisor	: Bayes Investments Limited
Domicilio	: Lussemburgo
Entità legale	: Sub-fund di Atomo Sicav, incorporata secondo la Legge Dicembre 2010
Investment Manager e Management Company	: Casa4Funds SA, Lussemburgo
Custodian	: Banque de Luxembourg
Amministrazione e Transfer Agent	: European Fund Administration SA, Luxembourg
Società di Revisione	: Deloitte Luxembourg
Liquidità	: Giornaliera
Valuta	: EUR
Data di partenza	: Maggio 2016

Casa4Funds SA

- Una UCITS Management Company e AIFM autorizzata e indipendente, basata in Lussemburgo, che fornisce servizi di Governance, Compliance, Operations Oversight and Fund Operations Monitoring, Investment Management Monitoring and Risk Management.
- 2,7 miliardi di euro in Assets Under Management, 32 clienti, 25 Fondi, 78 Sub-funds, 35 professionisti, 2 uffici in Lussemburgo e Lugano.
- Casa4Funds è controllata da Banor Capital Ltd. Il Management team possiede 1/8 del capitale.

Ulteriori informazioni

- Il nostro sito: www.bayesinvestments.com/it
- Le nostre lettere trimestrali: <https://bayesinvestments.com/it/lettere-trimestrali/>
- La nostra pagina Media: www.bayesinvestments.com/it/media
- La nostra pagina Atomo Sicav: <http://www.atomosicav.com/made-in-Italy/it>

Informazioni importanti – Disclaimer

Questa presentazione è stata preparata da Bayes Investments Limited, società registrata in Inghilterra e Galles. Bayes Investments Limited (FRN: 661233) è un Appointed Representative di New College Capital Ltd. New College Capital Ltd. (FRN: 430986) è una società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito (FCA).

Questa presentazione non è destinata ai clienti Retail o a qualsiasi persona fisica o giuridica residente o ubicata in qualsiasi giurisdizione in cui tale distribuzione o uso sarebbe in violazione di leggi o regolamenti. La presentazione è destinata a Soggetti Rilevanti, cioè a coloro che beneficiano di una deroga ai sensi dell'articolo 4.12 del Conduct of Business Sourcebook ("COBS") della FCA, o di una deroga al FSMA (Promotion of Collective Investment Schemes) (Exemptions) Order 2001.

Gli investimenti sono soggetti a una serie di rischi significativi. Gli investitori dovrebbero fare riferimento al Prospetto di Atomo Sicav, che contiene i dettagli di tali rischi. Ogni performance passata contenuta nel presente documento non costituisce alcuna garanzia di risultati futuri. Il valore degli investimenti e i redditi da essi derivanti possono variare. Il capitale è a rischio. Gli investitori devono avere la capacità finanziaria e la volontà di accettare tali rischi per un periodo indeterminato di tempo, e la perdita dell'intero investimento.

Questa presentazione può contenere dichiarazioni, termini ed espressioni previsionali. Questi contengono alcuni rischi e incertezze che potrebbero portare a variazioni significative rispetto alle attese. Nessuna garanzia può essere data a questo riguardo. Mentre Bayes Investments Limited ha adottato tutte le misure ragionevoli per assicurare che le informazioni contenute in queste pagine siano accurate e aggiornate, nessuna responsabilità può essere accettata per eventuali errori o omissioni presenti in questo documento. In caso di dubbio circa la validità delle informazioni messe a disposizione in queste pagine, si consiglia di cercarne verifica e/o di contattarci.

Nulla in questo documento deve essere inteso come una promozione finanziaria ai fini della sezione 21 del Financial Services and Markets Act del 2000. Il contenuto di questo documento è fornito a scopo di informazione generale, e non costituisce un consiglio d'investimento, né un'offerta o sollecitazione ad effettuare un investimento. Inoltre, nulla in questo documento equivale a una raccomandazione personale o a un consiglio sui meriti di una qualsiasi operazione o servizio. Bayes Investments Limited non è pertanto responsabile di fornire alcuna protezione. Si consiglia di cercare la propria consulenza legale, finanziaria e fiscale prima di agire su qualunque informazione contenuta nel presente documento.

La consulenza professionale dovrebbe sempre essere ricercata prima di agire o di fare affidamento su qualsiasi informazione. Non ci assumiamo alcuna responsabilità per eventuali perdite risultanti da un affidamento sulle informazioni contenute nel nostro documento.

Contatti

Bayes Investments Limited

Company registered in England and Wales
Company number: 9325205

39-40 St. James's Place
London SW1A 1NS
+44 207 2010027

info@bayesinvestments.com