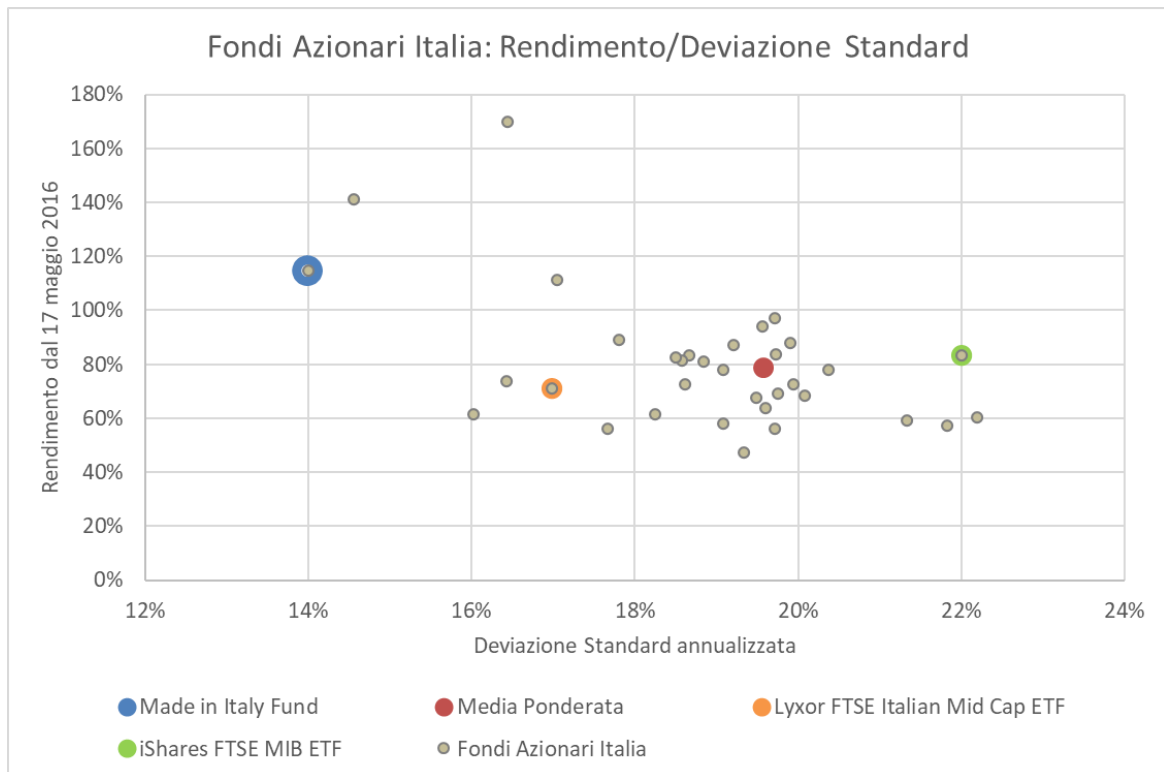


## Lettera agli investitori – Quarto trimestre 2021

Cari Investitori,

Il Made in Italy Fund (MIF) ha avuto un rendimento del 2,0% nel quarto trimestre del 2021. Il rendimento dalla data di lancio (17 maggio 2016) è del 114,6%. I rendimenti sono al netto delle commissioni e di tutti i costi amministrativi.

Il MIF è rimasto ben al di sopra dell'universo dei fondi azionari italiani, il cui rendimento medio ponderato dalla data di partenza del MIF è del 78,7%:



Fonte: Factset

Il rendimento del MIF è significativamente superiore al rendimento del 70,9% dell'ETF più comparabile – il Lyxor Mid Cap Fund – e all'83,4% del principale ETF azionario italiano – l'iShares FTSE MIB.

Il rendimento del MIF continua ad essere accompagnato da una minore volatilità. La deviazione standard annualizzata dei suoi rendimenti giornalieri è del 14,0%, rispetto al 19,6% del fondo medio ponderato, il 17,0% dell'ETF Lyxor ed il 22,0% dell'ETF iShares.

## Quarto trimestre 2021

Il nostro rendimento del 2,0% nel trimestre si confronta con un rendimento medio ponderato del 6,0% per l'universo dei fondi Azionari Italia, del 4,2% per l'ETF Lyxor e del 7,6% per l'ETF iShares.

Il Fondo ha avuto un piccolo rendimento positivo ad ottobre, frenato da alcuni ritracciamenti delle nostre principali partecipazioni dopo la loro forte performance nel terzo trimestre, consentendo così un po' di recupero da parte di altri fondi e indici. Novembre ha visto un piccolo e relativamente più contenuto calo, il primo dopo dodici mesi consecutivi di rendimenti positivi. Questo è stato prontamente invertito a dicembre da un nuovo rendimento positivo, anch'esso inferiore rispetto ai confronti. Ne è risultato un trimestre positivo ma in sottoperformance.

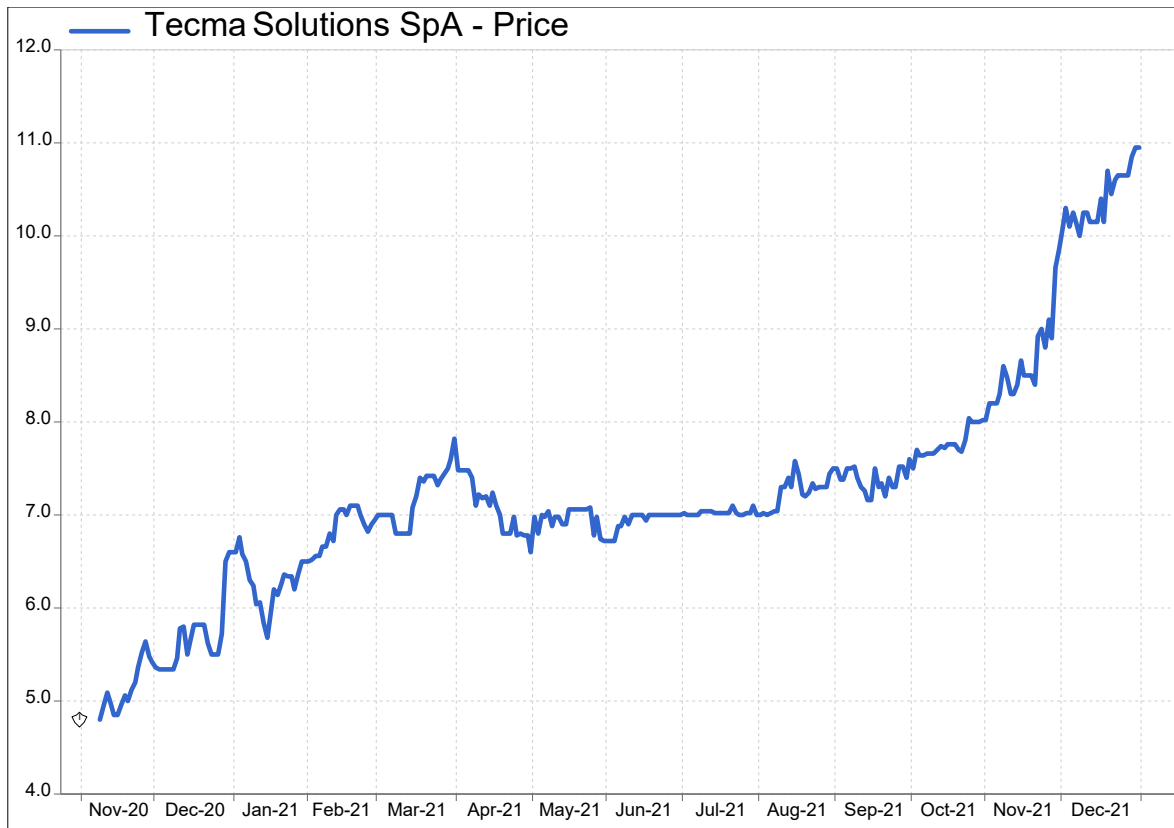
Ciononostante, la nostra performance del 2021 è stata molto forte, sia in termini assoluti che relativi. Il rendimento annuale del MIF è stato del 65,9%, contro il 32,3% dell'universo Azioni Italia, il 34,3% dell'ETF Lyxor ed il 26,9% dell'ETF iShares. Altri due ETF più piccoli, a cui non abbiamo fatto finora riferimento poiché sono partiti dopo il nostro inizio – il Lyxor FTSE Italia All Cap PIR e l'iShares FTSE Italia Mid-Small Cap – hanno avuto rendimenti annuali rispettivamente del 29,7% e del 36,0%.

Anche i nostri confronti con gli indici sono molto favorevoli. Come avevamo anticipato (sì, l'avete già sentito – è l'ultima volta, promesso) il miglior performer del 2021 è stato l'indice Italia Growth (ex AIM), con un rendimento del 57,7%. Vedere il rendimento del nostro Fondo, al netto di tutte le commissioni e i costi, chiudere l'anno al di sopra di questo indice – che non è un investimento realizzabile ma un costrutto teorico privo di costi – è particolarmente soddisfacente. [Ricordiamo](#) che l'indice AIM ha massicciamente sottoperformato tutti gli altri indici per lungo tempo: la sua performance dall'inizio del MIF alla fine del 2020 è stata invero negativa, pari al -10,8%. Dopo il rimbalzo del 2021, ora si attesta al 40,6%, ancora ben al di sotto di tutti gli altri indici e circa un terzo della nostra performance. Questo va a sottolineare – se necessario – l'imperativo di un'attenta selezione all'interno dell'universo altamente eterogeneo dei titoli small cap, che ci ha aiutato a sovraperformare l'indice Italia Growth anche nell'anno della sua potente ripresa.

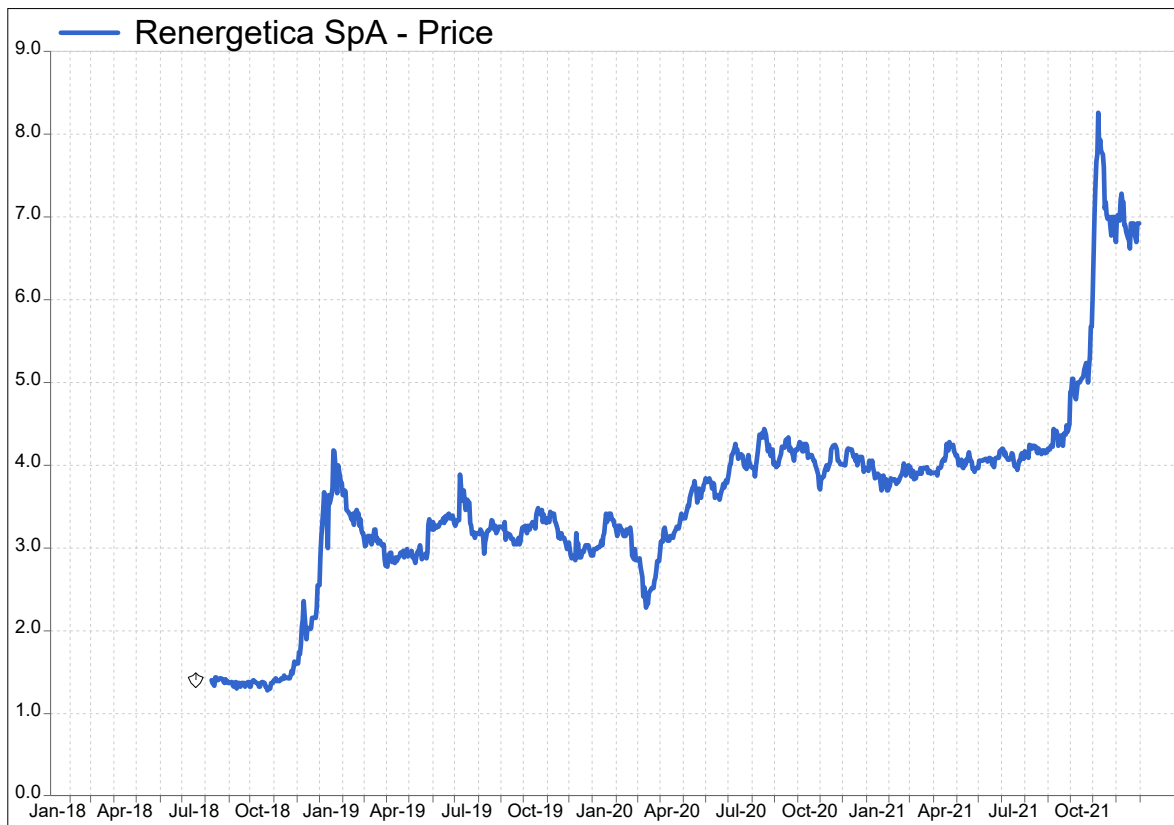
Mentre negli ultimi due anni abbiamo aumentato la nostra esposizione ai titoli Italia Growth, principalmente attraverso la partecipazione ad IPO, la nostra performance è stata aiutata anche da altri titoli small cap inclusi nell'indice Small Cap, che è stato il secondo miglior indice nel 2021, in rialzo del 52,6%, seguito dall'indice STAR al 47,1%, dall'indice Mid Cap al 33,6%, e infine dal principale indice di mercato MIB, che ha chiuso l'anno con un rendimento del 27,3% – molto più avanti, tra l'altro, del rendimento del 22,7% dell'indice dell'area euro STOXX.

Molti dei nostri titoli hanno registrato una forte performance nel trimestre. Come abbiamo fatto nelle ultime lettere trimestrali, evidenziamo i primi tre.

Il top performer è stato [Tecma Solutions](#), in crescita del 44% nel trimestre e del 66% nell'anno. Abbiamo acquistato il titolo al suo IPO nel [quarto trimestre 2020](#), pagando 4 euro per azione, e abbiamo aumentato costantemente la nostra posizione, ultimamente a novembre e dicembre. Al momento dell'IPO, la società – un fornitore di soluzioni tecnologiche per il settore immobiliare – aveva una valutazione di 22 milioni, 8 milioni di ricavi e 2 milioni di EBITDA. I ricavi del 2021 saranno probabilmente intorno ai 13 milioni e l'EBITDA superiore ai 3 milioni. L'attuale capitalizzazione di mercato è di 90 milioni ed il prezzo del titolo ha chiuso l'anno a 10,95 euro.

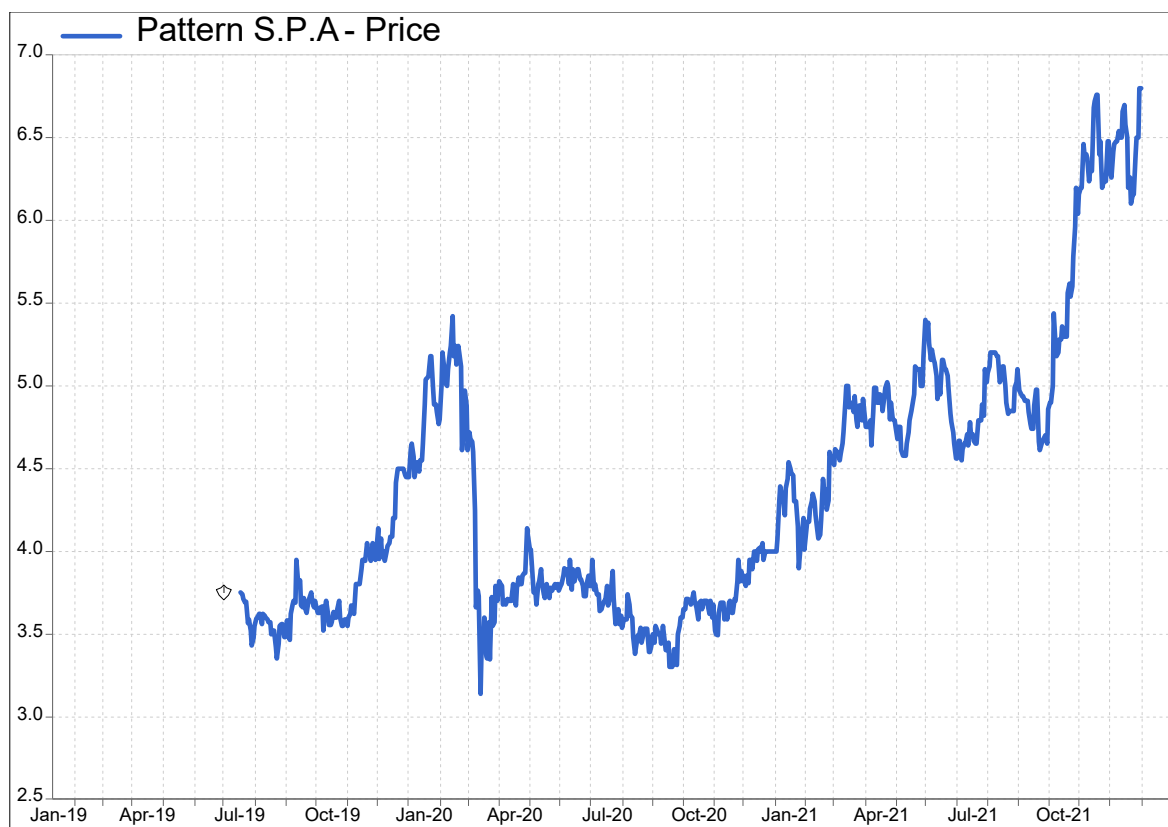


Il secondo top performer è stato [Renergetica](#), in crescita del 42% nel trimestre e del 75% nell'anno:



La società – un operatore nel campo delle energie rinnovabili – è in portafoglio dal suo IPO nell'agosto 2018, come evidenziato nella nostra lettera del [quarto trimestre 2018](#) dopo un apprezzamento del 92% in quel trimestre. Il prezzo dell'IPO è stato di 1,5 euro, diventato 1,36 dopo la distribuzione di 1 azione bonus ogni 10 possedute a novembre 2020 (proprio come il top performer dello scorso trimestre, Websolute). Ha poi oscillato attorno a 3 e 4 euro fino allo scorso agosto, quando ha iniziato una rapida ascesa, chiudendo l'anno a 6,9 euro, con una capitalizzazione di mercato di 57 milioni – un'altra chiara indicazione dell'importanza dell'investimento paziente.

Il terzo top performer è stato [Pattern](#), in crescita del 40% nel trimestre e del 71% nell'anno:



Abbiamo acquistato il titolo al suo prezzo di IPO di 3,25 euro per azione nel [terzo trimestre 2019](#) e abbiamo aumentato la nostra posizione nel tempo, più recentemente lo scorso luglio e ad ottobre. Al momento dell'IPO, l'azienda – un produttore di prototipi di abbigliamento per l'industria della moda di lusso – aveva una capitalizzazione di mercato di 48 milioni, con ricavi che alla fine di quell'anno erano di 56 milioni, e un EBITDA di 5,8 milioni. Nonostante la battuta d'arresto del 2020, i ricavi del 2021 sono intorno ai 63 milioni, con un EBITDA di circa 7 milioni. L'attuale capitalizzazione di mercato è di 93 milioni e il titolo ha chiuso l'anno a 6,8 euro.

**Matica Fintec** ha fatto ancora una volta bene, in crescita del 39% nel trimestre, in aggiunta al suo rendimento del 40% nel terzo trimestre, chiudendo l'anno in rialzo dell'87%. Anche due delle nostre partecipazioni di più lungo termine, **Be Shaping The Future** e **Cembre** – in portafoglio sin dall'inizio – hanno registrato un forte aumento, rispettivamente del 27% e del 24% nel trimestre e del 93% e dell'88% nell'anno. Molti altri titoli hanno chiuso il trimestre in territorio positivo. Come menzionato, tuttavia, il nostro rendimento è stato frenato dai ritracciamenti di alcuni dei nostri titoli più

performanti, come **EdiliziAcrobatica**, in calo del -8%, **Vantea Smart** e **Reti**, scese del -9%, **Sebino**, giù del -10%, e **Websolute**, in calo del -17% dopo il rimarchevole balzo del 131% nel terzo trimestre. Particolarmente deludente è stata **Labomar**, giù di un ulteriore -14% dopo essere scesa del -22% nel terzo trimestre. Il titolo ha tuttavia chiuso l'anno in rialzo del 50%.

Consideriamo questi come aggiustamenti fisiologici e rimaniamo investiti in tutti i titoli, poiché riteniamo che la loro valutazione sia aumentata in linea con il loro prezzo di mercato, lasciando il divario tra i due abbastanza ampio da giustificare un ulteriore apprezzamento.

Contrariamente alla nostra dichiarata intenzione di ridurre il numero di posizioni in portafoglio, nel quarto trimestre abbiamo aggiunto 8 nuovi titoli, 7 dei quali tramite IPO.

Le nuove IPO sono:

**Medica.** L'azienda progetta e produce dispositivi medici e macchine elettromedicali per la filtrazione del sangue, a marchio proprio e per conto terzi, nonché per il trattamento delle acque. Gestisce tre divisioni principali: 1) La divisione Medical produce e distribuisce apparecchiature elettromedicali ed i relativi prodotti monouso per la purificazione del sangue e altri usi medici. 2) La divisione Acqua produce membrane e filtri per la purificazione microbiologica dell'acqua. 3) La divisione Assembly Technology costruisce macchinari personalizzati e standard per l'automazione di linee di produzione di dispositivi medici. La società ha un valore di mercato di 160 milioni di euro, con ricavi attesi nel 2021 di 45 milioni (70% fuori dall'Italia), EBITDA di 10 milioni con elevata conversione dei flussi di cassa, previsti in forte crescita nei prossimi anni man mano che l'azienda aumenta la propria capacità produttiva attraverso investimenti interni e acquisizioni esterne. Abbiamo pagato 27 euro per azione all'IPO di inizio novembre. Il titolo ha chiuso l'anno a 40,3 euro, in rialzo del 49%.

**Soluzione Tasse.** L'azienda offre servizi di contabilità e pianificazione fiscale a piccole e micro imprese in tutta Italia, attraverso un processo automatizzato e scalabile basato su un software in grado di rivoluzionare e sostituire il business tradizionale dei consulenti fiscali individuali con una soluzione più avanzata ed efficiente. Ha un valore di mercato di 35 milioni di euro, con circa 26 milioni di ricavi nel 2021, che dovrebbero raddoppiare nei prossimi anni man mano che la società amplia le sue operazioni e vende una varietà di servizi correlati a margini di profitto crescenti. Abbiamo pagato 2,7 euro per azione all'IPO di inizio novembre. Il titolo ha chiuso l'anno a 2,3 euro, ma ci aspettiamo un sostanziale apprezzamento nel nuovo anno, in linea con la nostra valutazione fondamentale.

**Cofle.** L'azienda è un produttore OEM e After Market di cavi di controllo, cavi freno e sistemi di controllo remoto per macchine agricole, auto di lusso e veicoli commerciali. Ha un valore di mercato di 85 milioni di euro, con ricavi attesi per il 2021 di circa 50 milioni e un EBITDA di 13 milioni, entrambi destinati a crescere a un ritmo sostenuto nei prossimi anni attraverso l'acquisizione di nuovi clienti nei mercati emergenti ad alta crescita, l'espansione esterna attraverso acquisizioni e una logistica più efficiente per ridurre il time to market. Abbiamo pagato 13 euro per azione all'IPO di metà novembre e il titolo ha chiuso l'anno in rialzo del 25% a 16,2 euro.

**Racing Force.** L'azienda è un leader mondiale nella produzione e distribuzione di componenti di sicurezza e dispositivi di protezione per l'industria del motorsport, principalmente attraverso i suoi marchi OMP e Bell Helmets. Ha un valore di mercato di 140 milioni di euro, con ricavi attesi per il 2021 di circa 50 milioni e 12 milioni di EBITDA, che vediamo su un percorso di forte crescita futura, trainato da una strategia chiara e da management capace. Abbiamo acquistato il titolo al suo IPO a metà novembre, pagando 4,5 euro per azione e successivamente aumentando la nostra posizione entro fine mese. Il titolo ha chiuso l'anno in rialzo del 33% a 5,99 euro.

**Datrix.** L'azienda offre applicazioni di Augmented Analytics che forniscono soluzioni tecnologiche alle aziende nei settori del Marketing e Sales, Fintech, Data Monetization e Machine Learning Model Serving. Ha un valore di mercato di 37 milioni di euro e ricavi 2021 di circa 11 milioni. Attualmente è in perdita, ma prevediamo che raggiungerà una robusta redditività entro il 2023. Abbiamo acquistato il titolo alla sua IPO all'inizio di dicembre a 4,1 euro per azione. Ha chiuso l'anno a 4,3 euro.

**Estrima.** L'azienda produce e commercializza veicoli elettrici a quadriciclo per uso urbano con il marchio Birò, oggi principalmente a Milano e Amsterdam, ma con un ambizioso piano di espansione in più di 20 città europee. Ha una capitalizzazione di mercato corrente di 13 milioni e ricavi 2021 di circa 31 milioni. Anch'essa è in perdita, ma ci aspettiamo che sviluppi rapidamente la sua attività acquisendo una buona redditività nei prossimi anni, man mano che i suoi piani di espansione si realizzeranno. Abbiamo pagato 3,5 euro per azione all'IPO di metà dicembre e il titolo ha chiuso l'anno a 2,8 euro.

**ISCC.** Integrated System Credit Consulting è una società di gestione del credito. Analizza e acquista portafogli di piccoli crediti personali deteriorati e improbabili da pagare attraverso una piattaforma tecnologica sviluppata internamente, gestendo il recupero e la riscossione del credito in sede giudiziale e stragiudiziale. Ha un valore di mercato di 68 milioni e un portafoglio di NPL che nel 2022 potrebbe raggiungere un valore nominale vicino a 1 miliardo di euro, il quale dovrebbe generare quasi 20 milioni di EBITDA entro il 2024. Abbiamo partecipato all'IPO della società a metà dicembre, pagando 5 euro per azione. Il titolo ha chiuso l'anno in rialzo del 10% a 5,5 euro.

Infine, ad inizio ottobre abbiamo acquistato una posizione in **Abitare In**, uno sviluppatore immobiliare attivo nell'area di Milano. La società ha una capitalizzazione di mercato di 200 milioni di euro, con ricavi 2021 di circa 125 milioni e un margine operativo del 15%, entrambi i quali prevediamo in crescita ad un ritmo sostenuto nei prossimi anni. La società è arrivata sul mercato nell'aprile 2016, un mese prima dell'avvio del nostro Fondo, ad un prezzo di 138 euro per azione, ovvero 1,38 dopo due frazionamenti azionari 10 per 1 nel 2018 e 2021. È una delle opportunità di investimento che purtroppo abbiamo perso nel corso degli anni, fino a quando non abbiamo avuto la possibilità di acquistare azioni a sconto in un ABB a 6,7 euro per azione. Il titolo ha chiuso l'anno 23% al di sopra del nostro prezzo di acquisto, a 8,3 euro.

Il benvenuto allentamento delle restrizioni di viaggio nell'ultimo trimestre ci ha finalmente permesso di riprendere le visite della nostra azienda presso la loro sede centrale – una componente chiave del nostro processo di investimento. Nel giro di una settimana a fine novembre abbiamo visto 11 aziende, in molti casi incontrando il team di gestione di persona per la prima volta dopo diverse videochiamate. Potete vedere le foto di alcune delle nostre visite sul nostro profilo [Instagram](#).

La composizione settoriale del Fondo a fine anno era la seguente:

	Numero di società	% Peso
Prodotti manifatturieri	8	16.5%
Tecnologia elettronica	2	4.5%
Industria di processo	2	3.7%
Beni di consumo non durevoli	1	2.3%
Beni di consumo durevoli	2	3.4%
Servizi Industriali	2	5.7%
Servizi commerciali	7	13.4%
Servizi al consumo	3	6.1%
Servizi tecnologici	10	21.1%
Tecnologia sanitaria	2	5.6%
Commercio al dettaglio	1	2.9%
Comunicazione	1	2.6%
Servizi finanziari	2	3.3%
Servizi di pubblica utilità	2	4.2%
Totale	45	95.4%
Warrants		2.1%
Liquidità		2.4%

La concentrazione di nuove e interessanti IPO nel quarto trimestre ci ha portato a posticipare la prevista riduzione del numero di posizioni in portafoglio verso il nostro obiettivo di circa 30. Ma nel nuovo anno abbiamo già iniziato il processo e andremo avanti gradualmente nei mesi a venire.

### Verso i prossimi cinque anni

Il 2021 è stato un anno importante per il Made in Italy Fund. [Alla fine del 2020](#), quando abbiamo annunciato la nostra alleanza con SCM, il Fondo valeva 3,8 milioni di euro, dopo aver toccato un nadir di 2,8 milioni nel mezzo della prima ondata pandemica di marzo. Alla fine del 2021 il valore è triplicato a 11,4 milioni. Circa il 40% dell'aumento è dovuto alla performance, mentre il resto proviene dagli afflussi, principalmente da parte di SCM, che ha lanciato la sua linea [PIR Alternativo](#) a metà febbraio e ne ha investito il 20%, e il 30% da novembre, direttamente nel Fondo. Il resto della linea è investito nella maggior parte degli stessi titoli inclusi nel Fondo. Il suo rendimento a fine 2021 è stato del 44,3%.

La nostra partnership con SCM continuerà nel 2022. Gli investitori che hanno aperto una linea PIR nel 2021 dovrebbero rinnovare il loro investimento – fino a 300.000 euro – nel nuovo anno. Nuovi investitori si uniranno. Inoltre, la società ha recentemente lanciato una nuova versione della linea PIR, avvolta in un contratto assicurativo.

La nostra performance ha ricevuto una certa [copertura mediatica](#). Evidenziamo i due articoli più recenti. Il [primo](#) mostra il nostro Fondo come il miglior performer nella categoria Equity PIR da inizio anno e ad un anno (al 14 dicembre), con un ampio divario sul secondo classificato e uno molto più grande sul resto del gruppo:

## LA CLASSIFICA DEI FONDI PIR PER CATEGORIA: GLI AZIONARI

Fondo	Società	Categoria Fida	Rend. % da inizio 2021	Rend. % 1 anno	Rend. % 3 anni	Comm. di gestione %
<b>AZIONARI ITALIA</b>						
Atomo Made in Italy L euro	Casa4Funds	Az. Italia - Mid & Small Cap	62,35%	65,38%	69,81%	1,5
Arca Economia Reale Equity Italia P	Arca Sgr	Az. Italia - Mid & Small Cap	43,73%	51,14%	98,02%	2
Anthilia Small Cap Italia A	Anthilia Sgr	Az. Italia - Mid & Small Cap	42,44%	53,56%	145,72%	1,75
AcomeA PMItalia ESG A2	AcomeA Sgr	Az. Italia - Large & Mid Cap	40,54%	43,60%	67,69%	0,8
KIS - Italia PIR C - euro	Kairos Partners Sgr	Az. Italia - Large & Mid Cap	35,75%	41,52%	-	1
Amundi Sviluppo Italia B Cap euro	Amundi Sgr	Az. Italia - Large & Mid Cap	32,43%	36,36%	50,76%	2,1
Anima Iniziativa Italia AD Dis	Anima Sgr	Az. Italia - Mid & Small Cap	32,34%	36,10%	55,52%	2
Fidelity Italy Y Dis EUR	Fidelity Inv. Man.	Az. Italia - Large & Mid C. Value	32,24%	35,05%	65,39%	0,8
Symphonia Azionario Small Cap Italia	Symphonia Sgr	Az. Italia - Mid & Small Cap	30,77%	36,81%	78,42%	1,8
EurizonAM MITO 95 N	Eurizon Capital Sgr	Az. Italia - Mid & Small Cap	29,23%	33,02%	50,72%	1,8
Arca Azioni Italia P	Arca Sgr	Az. Italia - Large & Mid C. Value	28,25%	31,06%	46,34%	1,8
Amundi Dividendo Italia B Dis	Amundi Sgr	Az. Italia - Large & Mid Cap	28,20%	31,35%	49,41%	1,85
Fideuram Piano Azioni Italia A (PIR)	Fideuram Am Sgr	Az. Italia - Large & Mid Cap	27,75%	30,56%	49,20%	2
Allianz Azioni Italia All Stars P	Allianz Global Inv.	Az. Italia - Large & Mid Cap	27,26%	30,77%	47,17%	1,8
Mediobanca Mid & Small Cap Italy C	Mediobanca Sgr	Az. Italia - Mid & Small Cap	27,26%	30,25%	39,75%	1,5
Oyster Italian Opport. C euro PR	iM Global Partner Am	Az. Italia - Large & Mid Cap	27,22%	31,33%	56,59%	1,75
Mediobanca Mid & Small Cap Italy E PIR	Mediobanca Sgr	Az. Italia - Mid & Small Cap	27,19%	30,15%	38,65%	1,8
Eurizon PIR Italia Azioni PIR	Eurizon Capital Sgr	Az. Italia - Large & Mid Cap	27,16%	30,03%	54,48%	1,8
CS (Lux) Copernicus Italy Equity B Cap euro	Credit Suisse Fund Man.	Az. Italia - Large & Mid Cap	26,92%	32,22%	-	1,6
SISF Italian Equity C Cap. EUR	Schroders	Az. Italia - Large & Mid Cap	26,19%	31,11%	61,16%	0,75
Euromobiliare PIR Italia Azionario A	Euromobiliare Am Sgr	Az. Italia - Large & Mid Cap	24,87%	27,92%	44,87%	1,8
Zenit Pianeta Italia I	Zenit Sgr	Az. Italia - Large & Mid Cap	24,64%	28,11%	43,20%	0,9
Sella Investimenti Azionari Italia C	Sella Sgr	Az. Italia - Large & Mid Cap	24,19%	27,94%	47,53%	0,7
AXA WF Framlington Italy F Cap euro	Axa Funds Management	Az. Italia - Large & Mid Cap	18,03%	21,45%	45,63%	0,75

Fonte: Fida. Classi retail in euro, dati disponibili al 14 dicembre 2021

Si noti che, nonostante la sottoperformance nel 2019 e nel 2020, il nostro rendimento a 3 anni è tra i più alti. E, come sappiamo, lo è anche il nostro rendimento da inizio gestione, come riportato nel nostro grafico in prima pagina, che mostra tutti i fondi azionari italiani disponibili quando abbiamo iniziato a maggio 2016 e che sono in esistenza ancora oggi – 17 di loro su 60 sono da allora stati chiusi. Come abbiamo notato per la prima volta nella nostra lettera del [secondo trimestre 2017](#), gli unici due fondi con un rendimento più elevato del nostro sono gestiti attorno all'indice STAR – l'unico indice rispetto al quale, [sin dai primi giorni](#), abbiamo sottoperformato.

Il [secondo articolo](#) presenta il nostro Fondo come uno dei "migliori prodotti azionari disponibili alla distribuzione presso gli investitori retail del nostro Paese nel 2021". L'articolo riporta un [link](#) alla seguente Tabella, che mostra i rendimenti a 1, 3, 5 anni e dall'inizio della Classe L del Fondo (quest'ultimo numero è erroneamente presentato come rendimento a 10 anni, mentre la Classe L è iniziata il 22 settembre 2016):

Nome	ISIN	Valuta	Categoria FIDA	Performance				Volatilità		Max Draw Down	
				1Y	3Y	5Y	10Y	3Y	10Y	3Y	10Y
Atomo Made in Italy L EUR	LU1391064828	EUR	Azionari Italia - Mid & Small Cap	65,68%	73,30%	91,06%	108,46%	20,52%	19,61%	36,92%	39,40%
SISF Global Energy C Cap. S	LU0256331728	USD	Azionari Settoriali - Energia	60,42%	0,13%	-34,94%	-52,80%	54,00%	37,09%	73,41%	86,78%
GS North Am. Ener. & En. Infr. Eq. Ptf Base Cap S	LU1046545411	USD	Azionari Master Limited Partner	53,45%	22,44%	-9,79%	-25,67%	34,66%	27,64%	58,92%	72,78%
BGF World Energy AI2 Cap EUR	LU1960223417	EUR	Azionari Settoriali - Energia	52,64%	-	-	-	38,58%	-	56,75%	-
Aberd. Stand.I Listed Private Capital A S	LU1834168475	USD	Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppati) - Large & Mid Cap Value	52,42%	119,69%	97,69%	-	20,80%	-	43,42%	-
Neu.Berman US Real Estate Securities A Cap S	IE008070G085	USD	Azionari Settoriali - Immobiliare (America)	51,92%	76,83%	66,59%	195,53%	16,46%	14,65%	38,15%	38,15%
MSIF Us Property Fund A S	LU0073239958	USD	Azionari Settoriali - Immobiliare (America)	51,72%	32,61%	11,37%	106,84%	23,84%	18,25%	46,06%	46,06%
TLux Global Technology ZU S	LU0957808578	USD	Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)	50,15%	211,55%	252,38%	432,29%	21,08%	19,50%	37,60%	37,60%
T.Rowe Frontier Markets Equity Q Cap S	LU1079764939	USD	Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Frontier Markets	49,61%	57,03%	51,32%	83,96%	19,13%	14,97%	31,80%	34,55%
NAT. Vaughan Nelson US Sel Eq R. Cap. S	LU0183517498	USD	Azionari Usa - Mid & Small Cap	49,53%	105,07%	86,37%	340,94%	17,16%	14,78%	33,16%	33,16%



L'intervista ci ha dato l'opportunità di parlare del Fondo e del suo processo di investimento, dei migliori titoli del 2021 e delle nostre prospettive per il 2022, dove è facile dire che la nostra performance non sarà così formidabile – una previsione che volentieri mancheremmo – ma comunque vediamo un rendimento positivo davanti a noi, nel nuovo anno e oltre.

Speriamo che vi partecipino più investitori. Nonostante abbia triplicato le sue dimensioni nel 2021, il nostro Fondo è ancora piccolo. SCM è stato uno dei pochi investitori istituzionali ad aver avuto la risolutezza di partecipare alla crescita del Fondo, piuttosto che aspettare e vederlo crescere da lontano. Un certo numero di determinati investitori individuali ha fatto altrettanto. Li ringraziamo tutti calorosamente e siamo orgogliosi dei loro risultati. La nostra maggior dimensione dovrebbe mettere i potenziali investitori più a loro agio e aiutarli a superare la loro esitazione. A questo proposito, stiamo compiendo un passo importante nel nostro sforzo di conquistare nuovi investitori e faremo un annuncio a breve.

Quando abbiamo lanciato il Made in Italy Fund nel 2016, aspiravamo a metterlo a disposizione di tutti gli investitori interessati. È per questo che lo abbiamo configurato come fondo comune di investimento aperto con liquidità giornaliera e che, pochi mesi dopo, abbiamo creato la Classe L e l'abbiamo listata sul mercato di Borsa Italiana dedicato alla negoziazione di fondi aperti, in seguito denominato [ATFund](#). La piattaforma consente a qualsiasi investitore di acquistare quote di fondi comuni quotati, proprio come può acquistare azioni ed ETF. Facile in linea di principio ma, come si è scoperto, quasi impossibile in pratica, in quanto pochissimi intermediari hanno reso ATFund accessibile ai propri clienti. È un fallimento di mercato che richiederebbe un intervento governativo che Euronext, la nuova sede di Borsa Italiana, dovrebbe promuovere e sostenere. Un mercato aperto per gli investimenti in fondi comuni, idealmente esteso a tutti e sette i mercati Euronext, creerebbe una chiara esternalità positiva, nell'interesse di tutti gli investitori, delle aziende e della società in generale.

Investire nel Made in Italy Fund dovrebbe essere una scelta facile, razionalmente e operativamente. Nel nuovo anno raddoppieremo i nostri sforzi per renderla una realtà.

## DISCLAIMER

Questo documento è stato preparato 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).

Questo documento non è destinato 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. Il documento è destinato 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.

Questo documento 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 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