

L'OSSERVATORIO

PIR ANCORA SOLIDI ECCO I FONDI MIGLIORI

Il crollo dei mercati di maggio non frena l'interesse: da gennaio raccolti più di 2,5 miliardi

La raccolta dei Pir tiene nonostante il freno dei mercati

Raccolti altri 204 milioni a maggio; preferiti i bilanciati (184 milioni) Da inizio anno il saldo stimato è di 2,5 miliardi

Isabella Della Valle

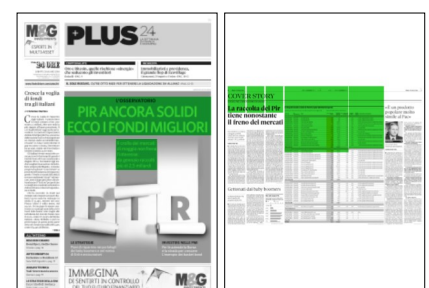
■ La volatilità che ha caratterizzato il mercato italiano il mese scorso è la prima forte turbolenza che si registra nell'era dei Pir. Probabile, quindi, che molti investitori si siano interrogati sul possibile impatto dei crolli di Borsa sui piani individuali di risparmio. Premesso che l'investimento in questi prodotti è, per definizione, di medio lungo termine e che di momenti difficili ce ne saranno altri, se l'obiettivo dell'investimento è stato compreso bene, gli scivoloni di Borsa dovrebbero lasciare il tempo che trovano. Ciò detto, la fotografia scattata da Plus24 su questi strumenti nell'osservatorio mensile, mostra comunque una raccolta positiva (204 milioni a maggio, con una stima di circa 2,5 miliardi da inizio anno, e 11,9 miliardi il patrimonio), anche se in

calo rispetto ad aprile.

Tale rallentamento dopo mesi di rialzi è giudicato fisiologico da molti addetti ai lavori e l'idea prevalente è che un impatto emozionale ci sia stato su tutti gli investimenti in generale. Anzi, per quanto riguarda i Pir, la loro caratteristica di investire in aziende medio-piccole non appartenenti al comparto bancario e più legate al debito corporate delle mid cap, ha fatto sì che accusassero meglio il colpo. A pagare lo scotto più alto delle tensioni di Borsa, infatti, sono state soprattutto le asset class che nei primi tre mesi dell'anno si sono comportate meglio, vale a dire BTp e titoli bancari: l'incidenza di quest'ultimi sull'indice principale di Piazza Affari è preponderante. «Una pausa di riflessione in situazioni come queste è normale – spiega Paolo Proli, head of retail distribution di Amundi Sgr –. Noi continuiamo a essere positivi su tali strumenti perché hanno dimostrato una tenuta migliore in un momento difficile, tenendo poi conto che all'inizio hanno viaggiato con il vento in poppa, spinti dall'afflusso di capitali e dal restringimento del rischio credito per l'Italia. E direi anche che ora possono essere una buona opportunità di acquisto sia per

chi non li ha ancora in portafoglio, sia per chi li ha già comprati e vuole incrementare l'investimento. Dal versante della raccolta, nel primo trimestre abbiamo registrato un saldo record, mentre a maggio abbiamo accusato un rallentamento sul retail».

Un altro aspetto evidenziato da Proli è l'opportunità offerta alle mid cap italiane dall'indebolimento dell'euro nella fase più critica del mercato nelle scorse settimane. «Un euro meno forte è un vantaggio soprattutto per le aziende export oriented – prosegue Proli – che avranno così la possibilità di incrementare i profitti. E poiché la maggior parte dei Pir investe proprio in tali imprese di valore, il beneficio è duplice perché arriva sia dal versante valutario, sia dalla minor esposizione



sui titoli finanziari».

Andrea Dolsa, responsabile area gestioni collettive di Euromobiliare AM Sgr sottolinea la tenuta della raccolta anche a maggio e sottolinea l'importanza dell'ottica di medio lungo termine propria dei Pir: «Anche dal punto di vista gestionale – dice – lo stock picking ed il bond picking privilegiano queste scelte che alla prova dei fatti si dimostrano più resilienti ai bruschi movimenti di mercato rispetto ad altre tipologie di investimento». I Pir azionari, secondo i dati richiesti alle principali case di investimento, a maggio hanno raccolto 4,8 milioni, ma i prodotti più gettonati sono stati i bilanciati che di milioni ne hanno incassato più di 184. In attivo per 58 milioni i flessibili, mentre per gli Etf i conti sono in rosso per 86 milioni. Dal versante delle performance, inoltre, da inizio anno metà giugno gli azionari hanno reso in media l'1,5%, i bilanciati si sono indeboliti dello 0,4% e i flessibili dello 0,8 per cento. In crescita dell'1,7%, invece, gli Etf Pir. «La performance dei nostri fondi – afferma Dolsa – continua ad essere positiva per la parte azionaria, leggermente negativa per la parte obbligazionaria che si riflette sulle performance del nostro flessibile. Il movimento correttivo che si è avuto sul mercato italiano sia lato tasso, sia lato azionario seppur in parte si è riflesso sull'andamento dei fondi, non ha compromesso del tutto le performance».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

La fotografia mensile scattata da Plus24 sui piani individuali di risparmio

Raccolta, patrimonio, performance e costi dei principali Pir a fine maggio 2018.			Dati forniti dalle società in milioni di euro		
CODICE ISIN	PIR COMPLIANT DAL	FONDI	RACCOLTA NETTA MAGGIO	PATRIMONIO NETTO AL 31/5/2018	PERF.% INIZIO 2018 AL 15/6/2018
AZIONARI ITALIA					
IT0005251332	24/05/2017	AcomeA Italia P1	0,40	6,38	0,87
IT0005251357	24/05/2017	AcomeA Italia P2	0,10	2,00	1,26
IT0005243289	18/04/2017	Amundi Dividendo Italia	7,54	128,37	2,25
IT0005245243	27/03/2017	Amundi Sviluppo Italia	4,7	345,74	2,69
IT0005247116	03/04/2017	Anthilia Small Cap Italia	0,03	11,75	3,37
IT0005252645	12/06/2017	Arca Azioni Italia	-8,40	505,30	3,93
IT0005246993	02/05/2017	Arca Economia Reale Equity Italia	-0,29	197,94	1,24
LU0087656699	19/06/2017	Axa Wf - Framlington Italy	-2,06	355,78	3,66
LU1698605562	29/11/2017	Bg Lux Im Focus Italia	5,40	10,60	-4,11
IT0005250409	12/06/2017	Eurizon Pir Italia Azioni	1,9	27,31	1,32
IT0005253361	05/06/2017	Euromobiliare Pir Italia Azionario	5,10	88,71	3,16
IT0005245714	05/04/2017	Fideuram Piano Azioni Italia	29,60	731,66	0,62
IT0005244832	12/04/2017	Sella Investimenti Azionari Italia Pir	3,02	54,02	2,86
IT0005252884	03/05/2018	Mediobanca Mid & Small Cap Italy	0,50	71,30	-0,02
IT0005246373	18/04/2017	Symphonia Azionario Small Cap Italia	0,58	37,11	-1,19
Totale azionari			48,05	2.574,0	
BILANCIATI					
IT0005238966	31/01/2017	Amundi Risparmio Italia	8,40	306,20	-1,4
IT0005241465	29/03/2017	Amundi Valore Italia Pir	13,33	323,79	-1,54
IT0005323503	01/03/2018	Arca Economia Reale Bilanciato Italia 15	9,16	25,20	-1,54
IT0005241101	06/03/2017	Arca Economia Reale Bilanciato Italia 30	25,83	961,21	-1,47
IT0005252686	12/06/2017	Arca Economia Reale Bilanciato Italia 55	8,88	162,56	0,08
LU0055733355	26/09/2017	Credit Suisse IF 11 Italy Equity F.	1,30	50,00	4,55
IT0005244907	27/03/2017	Eurizon Pir Italia 30	7,69	183,70	0,88
IT0005241655	15/03/2017	Eurizon Progetto Italia 20	5,35	367,01	-0,7
IT0005241614	15/03/2017	Eurizon Progetto Italia 40	45,57	1.222,09	-0,34
IT0005241697	15/03/2017	Eurizon Progetto Italia 70	20,70	374,55	0,74
IT0005253387	05/06/2017	Euromobiliare Pir italia Flessibile	2,65	58,15	-0,44
IT0005245672	05/04/2017	Fideuram Piano Bil. Italia 30	15,50	161,87	-2,27
IT0005245698	05/04/2017	Fideuram Piano Bil. Italia 50	15,34	389,76	-1,37
LU1602468479	27/04/2017	New Millenium Pir Bil.	0,28	12,27	-0,17
IT0005244535	27/03/2017	Sella Investimenti Bilanciati Italia Pir	4,56	70,59	-1,29
Totale bilanciati			184,5	4.669,0	
FLESSIBILI					
IT0005247694	19/04/2017	AcomeA Patrimonio Esente P1	0,50	19,20	-0,29
IT0005247728	19/04/2017	AcomeA Patrimonio Esente P2	0,10	1,20	0,21
IT0005323669	05/03/2018	Amundi Accumulazione Italia Pir 2023	25,80	74,34	-0,74
IT0005253692	01/06/2017	Consulinvest Risp Italia	-0,11	14,13	-2,93
IT0001019329	18/04/2017	Mediolanum Flessibile Futuro Italia	17	1.339	2,274
IT0004966971	16/03/2017	Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia	3,53	2.489	-3,6
IT0005273047	01/08/2017	Soprarno Ritorno Assoluto Classe P	0,90	1,31	n.d
IT0005246357	18/04/2017	Symphonia Patrim. Italia Risp. cl Pir	0,02	22,86	-3,2
IT0005252363	27/04/2017	Bcc Investiper Italia Pir 25	6,49	235,5	-1,07
IT0005282071	02/10/2017	Bcc Investiper Italia Pir 50	3,24	49,37	1,02
Totale flessibili			57,7	4.245,7	
OBBLIGAZIONARI					
LU0851647247	01/06/2017	New Millenium Aug.It.Div.	0,33	69,24	0,06
Totale obbligazionari			0,33		
ETF					
FR0013267846	09/08/2017	Amundi Etf Ftse Italia Pir Ucits	1,79	38,96	-0,53
FR0011758085	03/03/2017	Lyxor FTse Italia Mid Cap Pir Ucits Etf	-85,0	409,00	3,32
LU1745467461	26/02/2018	Lyxor Italia Bond Pir Ucits Etf	-	10,00	n.d.
LU1605710802	24/05/2017	Lyxor Italia Equity Pir Ucits Etf	-3,00	17,00	2,35
Totale Etf			-86,21	475,0	
TOTALE			204,4	11.963,6	

CODICE ISIN	PIR COMPLIANT DAL	FONDI	ONGOING CHARGE %	COMM. ENTRATA MAX %	COMMISSIONE DI PERFORMANCE
AZIONARI ITALIA					
IT0005251332	24/05/2017	AcomeA Italia P1	1,99	4	20% rispetto all'Hwm relativo
IT0005251357	24/05/2017	AcomeA Italia P2	0,89	0	20% rispetto all'Hwm relativo
IT0005243289	18/04/2017	Amundi Dividendo Italia	1,93	3	20% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005245243	27/03/2017	Amundi Sviluppo Italia	1,88	2	15% dell'extraperformance rispetto al benchmark
IT0005247116	03/04/2017	Anthilia Small Cap Italia	2,57	3	15% rispetto all'Hwm perpetuo
IT0005252645	12/06/2017	Arca Azioni Italia	1,88	4	non prevista
IT0005246993	02/05/2017	Arca Economia Reale Equity Italia	1,37	4	20% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
LU0087656699	19/06/2017	Axa Wf - Framlington Italy	1,83	5,5	non prevista
LU1698605562	29/11/2017	Bg Lux Im Focus Italia	2,49	3	5 Eurib. 3m+ 200bps a.
IT0005250409	12/06/2017	Eurizon Pir Italia Azioni	1,87	1,5	10% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005253361	05/06/2017	Euromobiliare Pir Italia Azionario	2,01	2	10% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005245714	05/04/2017	Fideuram Piano Azioni Italia	1,49	3	non prevista
IT0005244832	12/04/2017	Sella Investimenti Azionari Italia Pir	1,91	2	20% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005252884	03/05/2018	Mediobanca Mid & Small Cap Italy	0,98	3	10% over bmk
IT0005246373	18/04/2017	Symphonia Azionario Small Cap Italia	2,02	-	20% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
Totale azionari					
BILANCIATI					
IT0005238966	31/01/2017	Amundi Risparmio Italia	1,24	2	15% dell'estrarendimento rispetto al benchmark
IT0005241465	29/03/2017	Amundi Valore Italia Pir	1,58	3	20% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005323503	01/03/2018	Arca Economia Reale Bilanciato Italia 15	1,21	1,5	20% dell'estrarendimento rispetto al benchmark
IT0005241101	06/03/2017	Arca Economia Reale Bilanciato Italia 30	1,19	2	20% dell'estrarendimento rispetto al benchmark
IT0005252686	12/06/2017	Arca Economia Reale Bilanciato Italia 55	1,04	3	20% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
LU0055733355	26/09/2017	Credit Suisse IF 11 Italy Equity F.	2,17	5	non previste
IT0005244907	27/03/2017	Eurizon Pir Italia 30	1,47	1,5	10% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005241655	15/03/2017	Eurizon Progetto Italia 20	1,27	1,5	10% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005241614	15/03/2017	Eurizon Progetto Italia 40	1,47	1,5	10% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005241697	15/03/2017	Eurizon Progetto Italia 70	1,67	1,5	10% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005253387	05/06/2017	Euromobiliare Pir italia Flessibile	1,32	2	non prevista
IT0005245672	05/04/2017	Fideuram Piano Bil. Italia 30	1,08	3	non prevista
IT0005245698	05/04/2017	Fideuram Piano Bil. Italia 50	0,21	3	non prevista
LU1602468479	27/04/2017	New Millenium Pir Bil.	2,31	3	20% dell'extrar. rispetto al bench. (con ppl.Hwm)
IT0005244535	27/03/2017	Sella Investimenti Bilanciati Italia Pir	1,61	2	20% dell'extrarend. rispetto al benchmark
Totale bilanciati					
FLESSIBILI					
IT0005247694	19/04/2017	AcomeA Patrimonio Esente P1	1,81	4	15% rispetto all'Hwm assoluto
IT0005247728	19/04/2017	AcomeA Patrimonio Esente P2	0,95	0	15% rispetto all'Hwm assoluto
IT0005323669	05/03/2018	Amundi Accumulazione Italia Pir 2023	1,2	3,25	non prevista
IT0005253692	01/06/2017	Consulvest Risp Italia	2,79	3	20% Hwm ass.
IT0001019329	18/04/2017	Mediolanum Flessibile Futuro Italia	1,5	3	20% rispetto all'obiettivo di rendimento
IT0004966971	16/03/2017	Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia	1,55	3	15% rispetto all'obiettivo di rendimento
IT0005273047	01/08/2017	Soprarno Ritorno Assoluto Classe P	1,62	2	20% rispetto all'extraperf.su obiettivo di rend.
IT0005246357	18/04/2017	Symphonia Patrim.Italia Risp. cl Pir	1,70	-	10% rispetto all'Hwm assoluto
IT0005252363	27/04/2017	Bcc Investiper Italia Pir 25	1,379	1,5	10% rispetto all'Hwm assoluto
IT0005282071	02/10/2017	Bcc Investiper Italia Pir 50	2,229	1,5	10% rispetto all'Hwm assoluto
Totale flessibili					
OBBLIGAZIONARI					
LU0851647247	01/06/2017	New Millenium Aug.It.Div.	1,58	3	10% della perf. assoluta (con appl. Hwm)
Totale obbligazionari					
ETF					
FR0013267846	09/08/2017	Amundi Etf Ftse Italia Pir Ucits	0,35	0	No
FR0011758085	03/03/2017	Lyxor FTse Italia Mid Cap Pir Ucits Etf	0	0	
LU1745467461	26/02/2018	Lyxor Italia Bond Pir Ucits Etf	0	0	
LU1605710802	24/05/2017	Lyxor Italia Equity Pir Ucits Etf	0	0	