

L'OSSERVATORIO MENSILE

I Pir a gennaio tengono la rotta con una raccolta di 57,9 milioni

Della Valle pag.9

A gennaio la raccolta non si ferma

I gestori hanno incassato 57,9 miliardi, nonostante il mercato sia in attesa dei regolamenti attuativi per far partire i nuovi Pir

Isabella Della Valle

■ Il dato di gennaio sulla raccolta dei Pir era molto atteso. Lo era perché il mercato di questi strumenti oggi di fatto non c'è. È bloccato. Gli unici flussi di denaro che entrano nelle casse dei gestori arrivano soltanto da chi un piano individuale di risparmio lo aveva già acquistato nel 2018 o nel 2017, vale a dire prima dell'entrata in vigore a gennaio della legge di bilancio 2019. La nuova normativa prevede infatti nuovi vincoli all'investimento su questi strumenti (3,5% da destinare all'Aim e 3,5% al venture capital), ma finché non arrivano i decreti attuativi che spiegano operativamente con quali criteri investire su

questi segmenti, nessuno si muove. La pubblicazione dei regolamenti è prevista per la fine di febbraio (al momento la bozza del documento è passata dal Mef al Mise) e solo allora potranno essere lanciati sul mercato Pir di nuova generazione. Nel frattempo si monitorano quelli esistenti che, nonostante arrivino da un 2018 difficile per i mercati (come dimostrano i rendimenti negativi dei singoli fondi) e per l'industria del risparmio gestito in generale, confermano comunque l'interesse dei sottoscrittori e a testimoniarlo sono le cifre. Da quanto emerge dal consueto osservatorio mensile elaborato da Plus24 sui dati forniti direttamente dalle società, la raccolta dei Pir anche a gennaio si è mantenuta in territorio positivo (57,9 milioni), evidenziando un aspetto non trascurabile: i titolari di questi prodotti hanno consolidato le scelte, incrementando l'investimento. Va ricordato che la cifra massima annua che si può destinare a questi strumenti è di 30 mila €, per un totale

di 150 mila in cinque anni, vale a dire il periodo minimo di permanenza per poter usufruire dell'esenzione fiscale. Ma se i flussi di raccolta restano in attivo, altrettanto non può dirsi per i rendimenti: è ancora il segno meno a caratterizzare l'andamento delle performance calcolate da inizio 2018 a metà febbraio. Troppo ingenti le perdite accusate dai listini lo scorso anno e il recupero richiede tempo, anche se da inizio gennaio a oggi tutti i fondi Pir viaggiano con rendimenti ampiamente positivi, spesso nell'ordine delle 2 cifre. In effetti il 2019 è iniziato con un'impostazione diversa, migliore, anche se le incognite all'orizzonte dei mercati non mancano. Da inizio anno l'indice Ftse Mib si è rafforzato del 10,4%, quello delle small cap dell'11,1% e quello delle mid cap dell'8,9%. Poter contare su un orizzonte temporale di lungo termine è l'unica strada percorribile sia per recuperare valore, sia per farsi condizionare meno dagli umori di Borsa.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



La fotografia scattata da Plus24 sui piani individuali di risparmio

Raccolta, patrimonio, performance e costi a fine gennaio 2019. Dati forniti dalle società. In milioni di euro

CODICE ISIN	FONDI	RACC. MENSILE AL 31/1/19	PATR. NETTO AL 31/1/19	PERF. INIZIO 2018 AL 15/2/19	ONGOING CHARGE %	COMM. ENTR. MAX %	COMM. PERF. %
Azionari Italia							
IT0005251332	AcomeA Italia P1	0,121	6,90	-15,08	1,99	4,00	20% rispetto all'Hwm relativo
IT0005251357	AcomeA Italia P2	0,135	2,77	-14,07	0,89	0,00	20% rispetto all'Hwm relativo
IT0005243289	Amundi Div. Italia	2,745	150,64	-8,940	1,93	3,00	20% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005245243	Amundi Svil. Italia A	1,437	323,97	-8,360	1,88	2,00	15% dell'extraperformance rispetto al benchmark
IT0005245268	Amundi Svil. Italia B	2,733	462,63	-8,530	2,14	0,00	non prevista
IT0005247116	Anthilia Small Cap Italia	1,460	11,89	-10,52	2,57	3,00	15% rispetto all'Hwm perpetuo
IT0005252645	Arca Azioni Italia	0,178	457,39	-6,60	1,87	4,00	non prevista
IT0005246993	Arca Eco. Reale Eq. Italia	-1,127	180,85	-5,67	2,09	4,00	20% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
LU0087656699	Axa Wf - Framl. Italy	2,52	324,86	-9,17	1,83	5,50	non prevista
LU1698605562	Bg Lux Im Focus Italia	0,29	11,80	-9,41	2,49	3,00	5 Eurib. 3m+ 200bps a.
IT0005250409	Eurizon Pir It. Az.	0,670	32,64	-4,79	1,87	1,50	10% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
LU0055733355	Credit Suisse IF 11 It. Eq.	4,70	48,17	-6,51	2,22	5,00	non previste
IT0005253361	Euromobiliare Pir It. Az.	0,82	98,23	-4,86	2,01	2,00	10% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005245714	Fideuram Piano Az. Italia	6,25	783,00	-8,50	2,07	3,00	non prevista
IT0005244832	Sella Inv. Az. Italia Pir	0,98	59,75	-5,46	1,91	2,00	20% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005252884	Mediobanca Mid&Sm C. It.	0,46	59,73	-10,99	1,61	3,00	10% over benchmark
IT0005246373	Symphonia Az. Sm. C. It.	0,65	34,91	-7,38	2,02	-	20% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
	Totale azionari	20,32	3.001,96				
Bilanciati							
IT0005238966	Amundi Risp. Italia A	-0,44	308,80	-4,33	1,24	2,00	15% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005243776	Amundi Risp. Italia B	0,20	1.160,99	-4,61	1,54	0,00	non previste
IT0005241465	Amundi Val. Ita. Pir	1,58	341,76	-7,06	1,58	3,00	20% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005323503	Arca Eco. Reale Bil. It. 15	0,47	41,82	-3,74	1,21	1,50	20% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005241101	Arca Eco. Reale Bil. It. 30	2,14	996,25	-4,66	1,44	2,00	20% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005252686	Arca Eco. Reale Bil. It. 55	1,16	187,89	-3,23	1,66	3,00	20% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005244907	Eurizon Pir Italia 30	1,28	202,20	-2,16	1,47	1,50	10% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005241655	Eurizon Prog. Italia 20	-2,02	369,68	-2,59	1,27	1,50	10% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005241614	Eurizon Prog. Italia 40	-1,37	1.288,57	-3,35	1,47	1,50	10% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005241697	Eurizon Prog. Italia 70	1,89	417,08	-4,42	1,67	1,50	10% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
IT0005253387	Euromobiliare Pir It. Fles.	0,29	64,33	-2,86	1,32	2,00	non prevista
IT0005245672	Fideuram Piano Bil. It. 30	0,03	160,65	-6,00	1,50	3,00	non prevista
IT0005245698	Fideuram Piano Bil. It. 50	1,58	392,85	-6,60	1,68	3,00	non prevista
IT0005252108	Pensplan Gener. Dyn. Pir A	0,04	12,91	-4,41	1,93	3,00	non prevista
IT0005252124	Pensplan Gener. Dyn. Pir I	0,00	9,61	-3,11	0,73	3,00	non prevista
LU1602468479	New Millenium Pir Bil.	0,13	12,47	-5,03	1,93	3,00	20% dell'extrar. rispetto al bench. (con appl. Hwm)
IT0005244535	Sella Inv. Bil. Italia Pir	0,47	72,34	-5,33	1,61	2,00	20% dell'extrarendimento rispetto al benchmark
LU1648207774	Nef Risparmio Italia Pir	0,90	41,69	-3,08	2,39	1,00	non prevista
LU0140693218	Nef Risparmio Italia I	0,00	7,35	-2,06	1,18	np	non prevista
LU0140693051	Nef Risparmio Italia R	0,21	96,76	-3,00	2,04	1,00	non prevista
	Totale bilanciati	13,24	6.088,35				
Flessibili							
IT0005247694	AcomeA Patr. Esente P1	0,150	21,83	-6,94	1,81	4,00	15% rispetto all'Hwm assoluto
IT0005247728	AcomeA Patr. Esente P2	0,103	1,59	-6,14	0,95	0,00	15% rispetto all'Hwm assoluto
IT0005323669	Amundi Acc. Italia Pir 2023	-0,157	70,93	-8,02	1,20	3,25	non prevista
IT0005253692	Consultinvest Risp Italia	0,250	14,20	-10,48	2,79	3,00	20% Hwm assoluto
LU1631464101	Deutsche A.M. Multi A. Pir	-0,200	234,30	-4,35	1,40	4,00	non prevista
IT0001019329	Mediolanum Fles. Futuro It.	13,08	1.426,85	-8,08	1,81	3,00	20% rispetto all'obiettivo di rendimento
IT0004966971	Mediolanum Fles. Svil. It.	10,48	2.435,07	-10,22	1,56	3,00	15% rispetto all'obiettivo di rendimento
IT0005246357	Symphonia Patr. It. R. c Pir	-0,01	21,40	-5,24	1,70	-	10% rispetto all'Hwm assoluto
IT0005252363	Bcc Investiper Italia Pir 25	1,11	249,47	-3,62	1,38	1,50	10% rispetto all'Hwm assoluto
IT0005282071	Bcc Investiper Italia Pir 50	1,04	59,66	-5,80	2,23	1,50	10% rispetto all'Hwm assoluto
	Totale flessibili	25,84	4.535,29				
Obbligazionari							
LU0851647247	New Millenium Aug. It. Div.	-0,78	60,50	-3,57	1,78	3,00	10% della perf. assoluta (con appl. Hwm)
	Totale obbligazionari	-0,78	60,50				
ETF							
FR0013267846	Amundi Etf Ftse It. Pir U.	0,04	8,14		0,35	0,00	non prevista
FR0011758085	Lyxor FTse It. Mid C. Pir U.	-1,70	300,38	-10,62	0,40	0,00	non prevista
LU1605710802	Lyxor Italia Eq. Pir U.	0,92	12,74	-6,47	0,35	0,00	non prevista
LU1745467461	Lyxor It. Bond Pir U.	0,00	9,71	-	0,49	0,00	non prevista
	Totale Etf	-0,74	330,97				
	TOTALE	57,89	14.017,07				

FONTE: elaborazione plus24 su dati forniti dalle società