

A OTTO MESI DAL VIA
Pir a quota 5 mld
Quanto rendono
e dove puntano

Risparmio I fondi esentasse dedicati alle pmi hanno raccolto poco più di 5 mld di euro. Ma i flussi presto si intensificheranno

L'AUTUNNO CALDO DEI PIR

2 settembre 2017

Milano Finanza

MF MILANO
FINANZA

di Paola Valentini

Si prospetta un autunno molto caldo per i Pir, i Piani individuali di risparmio esentasse introdotti il 1° gennaio scorso dalla legge di Bilancio 2017. In totale in questi otto mesi i fondi comuni riservati ai Pir lanciati finora sul mercato (una cinquantina, ma considerando che ogni comparto può avere più classi a seconda dalla politica di distribuzione dei proventi o del profilo di commissioni, in totale sono più di 80)

hanno superato i 5 miliardi euro di raccolta netta. La metà della stima di 10 miliardi previsti dal governo italiano per il 2017, un dato, peraltro, rivisto al rialzo perché inizialmente le prime proiezioni indicavano una raccolta di 1,8 miliardi.

Dopo una partenza in sordina in attesa di alcuni chiarimenti normativi, man mano il quadro regolamentare è diventato più chiaro tra marzo e inizio agosto più di 30 sgr italiane e estere hanno avviato fondi comuni destinati ai Pir, a cui si sono aggiunte alcune gestioni patrimoniali, poliz-

ze vita ed Etf. In questi ultimi due casi si segnalano le novità di Banca Mediolanum e Amundi Etf (si veda no box). Intatti ora, con la ripresa delle attività dopo la pausa estiva, i lanci di nuovi prodotti sono ripresi e la raccolta è destinata a proseguire a passo spedito grazie all'azione delle reti commerciali, entrate a pieno regime su questi prodotti.

Banca Mediolanum è stata la prima a intuire le potenzialità di questi strumenti. Non a caso il gruppo guidato dall'ad Massimo Doris è in prima posizione per raccolta netta.

I flussi verso i suoi due fondi comuni Pir superano 1,67 miliardi secondo i dati aggiornati ottenuti da *MF-Milano Finanza*. Che ha chiesto alle società di gestione scese per prime nell'arena dei Pir un bilancio di quanto fatto fino a oggi. Banca Mediolanum ha all'attivo due fondi a norma Pir: Flessibile Sviluppo Italia, le cui sottoscrizioni sono partite il 16 marzo, e Flessibile Futuro Italia in collocamento dal 18 aprì-

le. Entrambi sono comparti che derivano dalla trasformazione in Pir di prodotti già attivi (e per questo nelle tabelle in queste pagine si riporta la data di partenza del fondo originario). Il gruppo, in occasione del varo di questi strumenti, ha organizzato una serie di incontri sul territorio italiano per spiegarne le caratteristiche ai potenziali investitori retail. E adesso si prepara a riprendere il tour dell'Italia, ma stavolta

per incontrare gli imprenditori e spiegare loro i vantaggi di una quotazione in borsa.

L'idea di Banca Mediolanum è quindi illustrare alle aziende come approfittare dell'enorme massa di liquidità che, grazie ai Pir, sta affluendo verso di esse. L'obiettivo finale è rilanciare le ipo a Piazza Affari. Il target dei Pir sono infatti azioni e obbligazioni delle pmi italiane, cioè l'ossatura dell'economia tricolo-

re. Il problema è che i titoli delle piccole imprese quotate sono ancora pochi per accogliere la massa di fondi in arrivo dai Pir. Con il rischio, come sta avvenendo, di gonfiare le quotazioni. C'è anche da dire che i fondi Pir oggi disponibili non investono solo nelle piccole e medie capitalizzazioni, in linea con lo spirito della norma, ma in alcuni casi detengono titoli di blue chip. È quanto emerge dall'analisi condotta sui portafogli per capire quali azioni hanno scelto i gestori di Pir in questi primi mesi di attività (tabella in pagina). Ad esempio tra i primi dieci titoli più presenti nel fondo Anima Iniziativa Italia ci sono Fineco (con un peso sulle masse

del 6,8%), Mediobanca (5,1%), seguono Enav (4,9%) e Banco Bpm (4,8%). Schroder Italian Equity vede nella top ten Intesa Sanpaolo (9,9%), Unicredit (9,6%) ed Enel (8,7%). Ma le difficoltà per i money manager di trovare azioni di pmi non inflazionate pian piano si stanno alleggerendo perché si è innescato un circolo virtuoso di nuove quotazioni che fa ben sperare. Tanto che il 2017 potrebbe rivelarsi un anno record per le ipo di Piazza Affari. A riprova c'è il fatto che nei primi mesi di quest'anno ci sono state diverse quotazioni soprattutto sull'Aim, il vero mercato di Borsa Italiana dedicato alle pmi. Le matricole del 2017 sono state 26, di cui 16 sull'Aim. Un numero destinato ad aumentare perché in autunno si attendono diverse società, sia nel listino principale, sia sull'Aim. Tanto che di recente l'ad di Borsa Italiana, Raffaele Jerusalmi, ha affermato che il 2017 potrebbe essere uno dei tre anni top nella storia di Piazza Affari quanto a ipo. «Negli ultimi mesi abbiamo avuto una brusca accelerazione di quotazioni, cre-

do che la tendenza continuerà e così anche l'Italia potrà ridurre il ritardo clamoroso nel numero di quotate, rispetto agli altri mercati esteri», conferma Marco Rosati, ad di Zenit. Che a inizio anno è stata tra le prime sgr a debuttare nei Pir con due fondi partiti a febbraio: Zenit Pianeta Italia che ha oggi un patrimonio di 28 milioni e Zenit Obbligazionario con 81 milioni. Si aggiungono poi 47 milioni del comparto lussemburghese Stock Picking. Tra le pmi in portafoglio di Zenit Pianeta Italia, le maggiori posizioni in questo momento sono Beni Stabili, Cementir, Cover, Erg, Iren, Ivs, Leone Film, Openjobmetis, Ovs, Sias, Technogym e Tip. «In questi titoli abbiamo pesi compresi tra l'1,2 e il 2,4% del fondo», segnala Rosati.

Un'altra sgr molto attiva sui Pir è AcomeA che tra aprile e maggio ha dato il via ai fondi Patrimonio Esente (un flessibile con massimo il 40% in azioni) e AcomeA Italia (azionario Italia) che hanno raccolto 12 milioni. Caratteristica della casa è che i prodotti possono essere sottoscritti in tre modi: presso i collocatori della sgr. online e in

Borsa Italiana (essendo quotati). Passando ai big, spicca l'offerta di Intesa Sanpaolo che si ripartisce tra Fideuram-Intesa Sanpaolo Private Banking ed Eurizon Capital Sgr. Dal lancio dei primi tre fondi, a marzo, Eurizon ha registrato una nuova produzione di 1,2 miliardi di cui quasi 1 miliardo da investitori retail. I tre fondi della sgr guidata dall'ad Tommaso Corcos partiti a marzo sono Eurizon Progetto Italia 20, Progetto Italia 40 e Progetto Italia 460 milioni. I tre Pir della banca private guidata dall'ad Paolo Molesini sono stati avviati ad aprile (Fideuram Piano Bilanciato Italia 30, Piano Bilanciato Italia 50 e Piano Azioni Italia). Tutti i dati del gruppo Intesa Sanpaolo sono al 30 giugno, quindi mancano i risultati degli ultimi due mesi. Intanto Amundi, che acquistando Pioneer Investments (a luglio la firma) è diventata la terza società di gestione in Italia, ha raccolto 1,4 miliardi, (al 18 agosto) tra i fondi Pir di Amundi e quelli di Pioneer.

Quanto ad Anima, il saldo del gruppo a fine agosto riporta 444 milioni in due fondi Pir. Si tratta di Crescita Italia, il primo in assoluto essendo stato avviato il 9 gennaio, e Iniziativa Italia che ha debuttato ad aprile. Arca Fondi ha invece ottenuto finora sotto-

scrizioni per circa 60 milioni. Per Anthilia la raccolta del fondo Pir Anthilia Small Cap Italia, nato ad aprile, è 13,6 milioni. La sgr è da sempre specializzata nelle

azioni e bond delle pmi. In base all'ultimo portafoglio disponibile, Sesa e Digital Bros sono i titoli più rappresentati (entrambe con un peso del 4,3%), seguono a breve distanza Saes Getters (4%) e Safilo (3,5%). Quest'ultima uscirà a breve dal Ftse Mid Cap per entrare nello Small Cap. Quanto ai fondi Pir di Symphonia Sgr (Azionario Small Cap Italia e Patrimonio Italia Risparmio, partiti a metà aprile) la raccolta al 25 agosto è di 85,2 milioni.

Dal canto loro Mito 25 e Mito 50 lanciati da Ubi Pramerica Sgr il 10 aprile, hanno raccolto 147,6 milioni (al 28 agosto).

Tra gli Etf, il pioniere è Lyxor che tra marzo e maggio ha lanciato Lyxor Ftse Italia Mid Cap Pir Ucits Etf che ha raccolto 441 milioni e Lyxor Italia Equity Pir Ucits Etf (26 milioni). «Il primo, investito solo in mid cap italiane, è stato utilizzato soprattutto dai



Anthilia
Capital Partners

gestori di fondi Pir per adempiere all'obbligo di investire almeno il 21% del patrimonio in mid e small cap», spiega Marcello Chelli, referente di Lyxor Etf in Italia, «mentre Lyxor Italia Equity Pir Ucits Etf è esposto per il 25% su mid cap italiane e per il 75% sul Ftse Mib e si rivolge a qualsiasi soluzione, anche i depositi titoli».

ANTHILIA SMALL CAP ITALIA

Dati al 26 maggio 2017

	Peso in %
1 Sesa	4,30%
2 Digital Bros	4,30%
3 Saes Getters	4,00%
4 Safilo	3,50%
5 Openjobmetis	3,40%
6 Mondo Tv	3,40%
7 Gruppo Mutuonline	3,40%
8 Elica	3,40%
9 Avio	3,40%
10 Cairo Communications	3,40%

A CONFRONTO COSTI E RENDIMENTI DEI FONDI E DEGLI ETF RISERVATI AI PIR LANCIATI FINORA - 1

Società di gestione	Nome del fondo	Codice Isin	Commissioni di gestione %	Rendim. % da inizio '17	Data partenza	Patrim. comparto in milioni di euro ³	Categoria Fida
AcomeA Sgr	AcomeA Italia P1	IT0005251332	1,9	2,78	24/05/17	55,8	Azionari Italia Large & Mid Cap
AcomeA Sgr	AcomeA Italia P2	IT0005251357	0,8	3,52	24/05/17	55,8	Azionari Italia Large & Mid Cap
AcomeA Sgr	AcomeA Italia Q2	IT0005091233	0,8	25,06	16/04/15	55,8	Azionari Italia Large & Mid Cap
AcomeA Sgr	AcomeA Patrimonio Esente P1	IT0005247694	1,7	1,32	19/04/17	8,6	Diversificati Euro Prudenti
AcomeA Sgr	AcomeA Patrimonio Esente P2	IT0005247728	0,85	1,46	19/04/17	8,6	Diversificati Euro Prudenti
AcomeA Sgr	AcomeA Patrimonio Esente Q2	IT0005252801	0,85	1,6	26/05/17	8,6	Diversificati Euro Prudenti
Allianz Global Investors	Allianz Azioni Italia All Stars P	IT0005251092	1,8	3,8	17/05/17	195,9	Azionari Italia Large & Mid Cap
Amundi Sgr	Amundi Dividendo Italia P (Pir) Dis	IT0005243289	1,85	5,95	27/04/17	161,6	Azionari Italia Large & Mid Cap
Amundi Asset Management	Amundi Etf Ftse Italia Pir Etf C/D Eur*	FR0013267846	0,35	-1,41	9/08/17	n.d.	Azionari Italia Large & Mid Cap
Amundi Sgr	Amundi Valore Italia Pir P Eur	IT0005241465	1,5	3	4/04/17	187,9	Diversificati Euro Prudenti
Anima Sgr	Anima Crescita Italia AP (Pir)	IT0005238081	1,35	5,38	9/01/17	403,0	Diversificati Euro Prudenti
Anima Sgr	Anima Iniziativa Italia AP (Pir)	IT0005246647	2	12,07	14/04/17	101,5	Azionari Italia Mid & Small Cap
Anthilia Sgr	Anthilia Small Cap Italia A30	IT0005247116	1,875	1,01	3/04/17	n.d.	Azionari Italia Mid & Small Cap
Arca Fondi Sgr	Arca Azioni Italia Pir	IT0005252645	1,8	2,71	12/06/17	654,9	Azionari Italia Large & Mid Cap Value
Arca Fondi Sgr	Arca Economia Reale Bilanciato Italia 30 Pir	IT0005241101	1,35	5,54	6/03/17	489,5	Diversificati Euro Prudenti
Arca Fondi Sgr	Arca Economia Reale Bilanciato Italia 55 Pir	IT0005252686	1,6	-0,2	12/06/17	19,3	Diversificati Euro Moderati
Arca Fondi Sgr	Arca Economia Reale Equity Italia Pir	IT0005246993	2	1,65	2/05/17	199,8	Azionari Italia Mid & Small Cap
Axa Funds Management Sa	Axa WF Framlington Italy A Cap Eur	LU0087656699	1,5	17,54	10/01/97	n.d.	Azionari Italia Large & Mid Cap
Axa Funds Management Sa	Axa WF Framlington Italy E Cap Eur	LU0189847337	1,5	16,97	10/01/97	n.d.	Azionari Italia Large & Mid Cap
Axa Funds Management Sa	Axa WF Framlington Italy F Cap Eur	LU0087656855	0,75	18,14	10/01/97	n.d.	Azionari Italia Large & Mid Cap
Az Fund Management Sa	AZ F.1 Italian Excellence 3.0 A-AZ Fund Eur	LU1621764635	1,2	-0,08	8/08/17	n.d.	Diversificati Euro Prudenti
Az Fund Management Sa	AZ F.1 Italian Excellence 3.0 AP-AZ Fund Eur	LU1621764718	1,2	-0,1	8/08/17	n.d.	Diversificati Euro Prudenti
Az Fund Management Sa	AZ F.1 Italian Excellence 3.0 B-AZ Fund Eur	LU1621764809	1,2	-0,08	8/08/17	n.d.	Diversificati Euro Prudenti
Az Fund Management Sa	AZ F.1 Italian Excellence 7.0 A-AZ Fund Eur	LU1621765012	1,5	0,36	8/08/17	n.d.	Diversificati Euro Moderati
Az Fund Management Sa	AZ F.1 Italian Excellence 7.0 AP-AZ Fund Eur	LU1621765103	1,5	0,34	8/08/17	n.d.	Diversificati Euro Moderati
Az Fund Management Sa	AZ F.1 Italian Excellence 7.0 B-AZ Fund Eur	LU1621765285	1,5	0,36	8/08/17	n.d.	Diversificati Euro Moderati
Consulinvest Am Sgr	Consulinvest Risparmio Italia Pir	IT0005253692	2,555	-0,36	1/06/17	3,4	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)
Consulinvest Am Sgr	Consulinvest Risparmio Italia Pir-E	IT0005253718	2,555	-0,18	1/06/17	3,4	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)
Eurizon Capital Sgr	Eurizon Pir Italia 30 Pir	IT0005244907	1,4	0,22	28/03/17	108,4	Diversificati Euro Prudenti
Eurizon Capital Sgr	Eurizon Pir Italia Azioni Pir	IT0005250409	1,8	0,12	13/06/17	7,8	Azionari Italia Large & Mid Cap