

INVESTIRE IN PMI I fondi specializzati stanno chiudendo un buon anno. I primi 20 rendono dal 28 al 52%. E grazie alla nuova norma, attesa entro Natale, si attendono 3,5 miliardi di raccolta

Se il Pir torna magico

di Elena Dal Maso

I fondi di tipo Pir (Piani individuali di risparmio) stanno chiudendo l'anno in bellezza, con rendimenti che nei casi migliori superano il 50% (dati elaborati da Fida per *MF-Milano Finanza*). I migliori 20 della categoria (72 prodotti), nata nel 2017 con la prima legge dedicata agli investimenti nelle pmi italiane quotate, agevolati sotto il profilo fiscale per chi investe, vedono ritorni sul capitale compresi fra il 52% di Anthilia e il 28% di Anima, passando per Credit Suisse, Allianz, Arca, AcomeA. Sono positivi tutti i fondi, pure gli ultimi in classifica, che hanno comunque conseguito un aumento di almeno il 5%. I Pir sono appunto piani di investimento con bonus fiscale che nella versione 1.0 avevano raccolto 11 miliardi nel 2017, 3,49 miliardi di afflussi netti nel 2018, mentre quest'anno sono in rosso per 546 milioni (al 30 settembre).

Nel frattempo l'indice Ftse Mib di Piazza Affari è passato da 18.330 punti di inizio anno a 23.155 del 6 dicembre, con un rimbalzo del 26,3% dopo aver trascorso un periodo nero nel 2018. E nello stesso arco temporale l'indice Ftse Mid Cap è salito del 18,8%, da 34.451 punti di inizio anno a 40.957. In tal senso i migliori fondi Pir hanno saputo battere Piazza Affari. La normativa prevede che gli investitori privati che detengono quote di questi fondi per almeno cinque anni non paghino l'imposta sull'eventuale plusvalenza (che in via ordinaria altrimenti è prevista nella misura del 26%), né quella sullo stacco cedola (sempre 26%). Se vendono prima, perdono il bonus fiscale. Tanto che c'è da chiedersi se con risultati di questo tipo non valga la pena vendere e portare a casa il risultato, anche senza sconti sulle imposte. E anche vero che a gennaio 2018 il Ftse Mid era ben sopra 45.000 punti e che se il presidente americano Donald Trump deciderà di sottoscrivere una bozza di accordo con la Cina entro il 15 dicembre, data in cui sono previsti nuovi dazi, diversi economisti si attendono un 2020 di rallentamento, ma non di recessione. D'altro canto, l'economia mondiale corre dal 2008, è un periodo molto lungo, a eccezione però dell'Italia. Da tenere sott'occhio anche la situazione a Roma, perché una crisi di governo potrebbe avere un effetto destabilizzante su Piazza Affari.

Nel frattempo una buona notizia: maggioranza e opposizione hanno raggiunto un accordo per aggiornare la legge sui Pir. L'emendamento è stato approvato in Commissione Bilancio della Camera e ora il testo, inserito nel dl fiscale, dovrebbe

ricevere il via libera prima di Natale, in modo che da gennaio le sgr potranno aggiornare gli attuali fondi Pir. Le società di gestione potranno avviare la raccolta veicolandola anche su nuovi fondi. L'emendamento prevede che il 30% del capitale del fondo sia libero di essere investito in base alle decisioni del gestore, mentre almeno il 70% dell'attivo deve andare in strumenti finanziari emessi da imprese italiane oppure europee (purché abbiano una stabile organizzazione in Italia) e qui non emergono limiti nella grandezza della società.

Tenuto poi fermo il 70%, almeno il 25% va investito in strumenti finanziari (equity o debito) di imprese diverse da quelle inserite nell'indice Ftse Mib o in indici equivalenti. E questo andrà a favore dello Star. La novità è che almeno il 5% del valore (sempre riferito al 70%) deve essere investito in strumenti finanziari di imprese diverse da quelle inserite nel Ftse Mib e Ftse Mid (le mid cap) e quindi potrà essere veicolato almeno in parte sull'AIM, il segmento delle più piccole. La quota del 5% è un'idea sostenuta in particolare dalla Lega, che già nella scorsa legislatura insisteva nel far crescere le pmi quotate. A seguire il fascicolo, Giulio Centemero, capogruppo della Commissione finanze. Intermonte ha calcolato che con il nuovo testo, in relazione alla quota minima da destinare alle small cap, saranno 267 le società investibili dai fondi Pir di ultima generazione. Nel complesso gli afflussi netti stimati da Intermonte per il 2020 ammontano al 3,52 miliardi, di cui 3,2 miliardi di nuova raccolta e 989 milioni derivanti dai piani di accumulo dei Pir nati nel 2017. Anna Lambiase, ceo di Ir Top Consulting, si aspetta che «le nuove regole diano un forte contributo alla quotazione delle pmi». L'afflusso di nuovi capitali, assieme all'incentivo alla quotazione «nella forma del credito d'imposta sul 50% dei costi di ipo, rappresentano per il 2020 le basi di un ulteriore sviluppo per l'AIM, che ha registrato negli ultimi anni il maggior numero di collocamenti e nel 2019, con 33 ipo e 197,2 milioni di raccolta, rappresenta il primo hub finanziario europeo per nuove quotazioni tra i mercati non regolamentati». (riproduzione riservata)

I MIGLIORI FONDI PIR COMPLIANT DEL 2019

Nome	Rendimento da inizio anno	Rendimento a 3 anni	Rendimento a 5 anni	Commissione di gestione %	Commissione di performance %
Anthilia Small Cap Italia B	52%			0,7	15
Anthilia Small Cap Italia A	51%			1,75	15
Anthilia Small Cap Italia A30	51%			1,875	15
Allianz Azioni Italia All Stars W	31%			0,57	0
CS (Lux) Italy Equity EB EUR	31%			0,7	0
CS (Lux) Italy Equity IB Acc EUR	31%	47%	41%	0,7	0
CS (Lux) Italy Equity UB Acc EUR	30%	46%		1,5	0
AcomeA Italia P2	30%			0,8	20
AcomeA Italia A2	30%	51%	27%	0,8	20
AcomeA Italia Q2	30%	51%		0,8	20
Anima Iniziativa Italia F	30%	83%		0,75	10
Allianz Azioni Italia All Stars P	29%			1,8	15
CS (Lux) Italy Equity B Acc EUR	29%	42%	33%	1,92	0
Arca Economia Reale Equity Italia I	29%	59%		0,8	20
Allianz Azioni Italia All Stars A	29%	43%	25%	2,35	25
AcomeA Italia P1	29%			1,9	20
AcomeA Italia A1	28%	46%	21%	1,9	20
Anima Iniziativa Italia A	28%	76%		2	10
Anima Iniziativa Italia AP (PIR)	28%			2	10
Anima Iniziativa Italia AD Dis	28%	76%		2	20
Arca Azioni Italia I	28%			0,65	0
Zenit Pianeta Italia I	28%	42%	27%	0,9	20
SISF Italian Equity I Cap. EUR	28%	45%	43%	0	0
Zenit Pianeta Italia W	28%			1,3	20
Sella Investimenti Azionari Italia C	28%	50%	49%	0,7	20
Amundi Sviluppo Italia A Cap EUR	28%			1,85	15
Arca Economia Reale Equity Italia P	28%	54%		2	20
Arca Economia Reale Equity Italia PIR	28%			2	20
Fondersel P.M.I. A EUR	27%	48%	52%	1,75	20
Fondersel P.M.I. B EUR	27%			1,75	20
Amundi Sviluppo Italia B Cap EUR	27%			2,1	0
Eurizon PIR Italia Azioni I	27%			0,6	10
Zenit Pianeta Italia E	27%			1,8	20
Zenit Pianeta Italia R	27%	38%	22%	1,8	20
Arca Azioni Italia P	27%	42%	34%	1,8	0
Arca Azioni Italia PIR	27%			1,8	0
SISF Italian Equity C Cap. EUR	27%	40%	36%	0,75	0
AXA WF Framlington Italy M Cap EUR	27%	42%	39%	0	0
Mediobanca Mid & Small Cap Italy I	27%			0,85	10
Symphonia Azionario Small Cap Italia P	26%			0,6	0
Oyster Italian Opport. R EUR PR	26%	37%	31%	1,2	10
Mediobanca Mid & Small Cap Italy IE	26%			1,1	0
Sella Investimenti Azionari Italia PIR	26%			1,825	20
Sella Investimenti Azionari Italia A	26%	45%	42%	1,825	20
Quaestio PIR Small Cap C	26%			0	10
SISF Italian Equity A Cap. EUR	26%	38%	32%	1,25	0
SISF Italian Equity A Dis EUR AV	26%	38%	32%	1,25	0
Fideuram Piano Azioni Italia I	26%			0,9	0
AXA WF Framlington Italy I Cap EUR	26%	39%	35%	0,7	0
Eurizon PIR Italia Azioni PIR	26%			1,8	10
Mediobanca Mid & Small Cap Italy C	26%			1,5	10
Mediobanca Mid & Small Cap Italy P PIR	26%			1,5	10
Symphonia Azionario Small Cap Italia I	26%	54%		1,1	20
AXA WF Framlington Italy F Cap EUR	26%	38%	34%	0,75	0
AXA WF Framlington Italy F Dis EUR	26%	38%	33%	0,75	0
Amundi Dividendo Italia A Dis	26%			0,4	20
Fidelity Italy Y Dis EUR	26%	26%		0,8	0
Fidelity Italy Y EUR	25%	28%	25%	0,8	0
Mediobanca Mid & Small Cap Italy E PIR	25%			1,8	0
SISF Italian Equity B Cap. EUR	25%	36%	28%	1,25	0
SISF Italian Equity B Dis EUR AV	25%	36%	28%	1,25	0
SISF Italian Equity A1 Cap. EUR	25%	35%	27%	1,5	0
Symphonia Azionario Small Cap Italia	25%	51%	92%	1,8	20
Symphonia Azionario Small Cap Italia PIR	25%			1,8	20
Pramerica MITO 95 P	25%			1,8	25
Pramerica MITO 95 N	25%			1,8	25
AXA WF Framlington Italy A Dis EUR	25%	35%	29%	1,5	0
AXA WF Framlington Italy A Cap EUR	25%	35%	29%	1,5	0
Fidelity Italy A Cap EUR	25%	25%	20%	1,5	0
Fideuram Piano Azioni Italia A (PIR)	25%			2	0

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

Quotazioni, altre news e analisi su www.milanofinanza.it/pir