

# Real Asset. Flussi attesi per 2 miliardi entro l'anno sui Pir alternativi

**Ben 13 società già in pista molte in rampa di lancio anche con prodotti compliant**

**Lucilla Incorvati**

A detta di molti il 2021 sarà l'anno dei Pir alternativi, ovvero i piani di investimento che puntano a far arrivare flussi di capitali alle Pmi italiane non quotate o, se quotate, non presenti negli indici Ftse Mib e Ftse Mid Cap. La Legge di Bilancio 2021, dopo quella istitutiva di maggio che ha esteso a questa categoria gli stessi vantaggi dei Pir di prima generazione (esenzione dalle imposte sulle rendite finanziarie generate e da quelle di successione), ha rafforzato il loro appeal fiscale e migliorato il profilo rischio-rendimento con l'introduzione di un credito d'imposta fino al 20% delle somme investite a copertura delle eventuali perdite e minusvalenze derivanti dai piani costituiti dal 1° gennaio 2021 per gli investimenti effettuati entro dicembre 2021. Sempre a patto che il sottoscrittore detenga il piano per almeno 5 anni. L'interesse per questa tipolo-

gia di prodotti è alta: in un contesto di bassi tassi d'interesse si è cercato di democratizzare l'accesso alla clientela retail al mondo degli investimenti alternativi (private equity, venture capitale, private debt) fino a oggi rivolto, promettendo rendimenti più elevati, solo a investitori con ampie disponibilità o istituzionali. Dall'altro, a fronte di un maggior rischio, al collocatore spetta il compito di "educare" l'investitore ad allungare il suo orizzonte d'investimento e di evitare che faccia scelte non adatte al suo profilo. In questa direzione vanno i due presidi a tutela dell'investitore retail: «I Pir alternativi vanno collocati in regime di consulenza proprio per rendere consapevole il sottoscrittore del rischio insito nel prodotto - precisa l'avvocato Dino Abate dello studio Atrigna&Partners - inoltre si deve rispettare il limite di concentrazione del 10% del proprio portafoglio». Nella relazione tecnica che accompagna il decreto agosto, si stima per il 2021 una raccolta di 5,65 miliardi per arrivare a circa 25 miliardi nel 2023. Equita stima una raccolta netta di 2-3 miliardi l'anno fino a raggiungere masse per 10/15 miliardi in 5 anni. Da una prima ricognizione fatta da Plus24 ascoltando anche le indicazioni di alcuni big scesi in campo, forse con uno sforzo si potrebbe-

ro raggiungere i 2 miliardi. Da Fideuram (oltre 100 milioni) a Mediolanum (55 milioni) che hanno avviato da qualche giorno con soluzioni gestite in entrambi i casi da Eurizon Capital Real Asset; da Azimut, antesignana nei Pir Alternativi, che a febbraio in 15 giorni ha chiuso il collocamento di Ali Crowd (70 milioni) a Credem che in poco più di un mese dall'avvio del collocamento ha già raccolto circa 75 milioni di euro, ad Anthilia vicina alla soglia dei 20 milioni a Muzinich che ha già mandati di gestione per 200 milioni e fino Scm Sim che punta a chiudere l'anno oltre i 10 milioni. Sulla rampa di lancio potrebbero arrivare Arca e Symphonia, oltre a gestori di private equity pronti a rendere compliant i loro fondi. Il prodotto più gettonato è il Fia Eltif chiuso non riservato, un fondo alternativo che rispetta la normativa italiana (Reg. Banca d'Italia 19/01/2015) ma con il cappello della normativa europea sugli Eltif (fondi varati nel 2015 dall'Ue da noi recepiti nel 2018). Questo ha consentito di abbassare la soglia di ingresso a 10mila euro. I Pir alternativi possono essere detenuti dallo stesso risparmiatore che ha un Pir tradizionale ma hanno soglie di investimento più alte (max 300mila euro l'anno fino a 1,5 milioni in 5 anni).

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## La carica dei prodotti che puntano alle Pmi italiane

Le principali soluzioni che fanno riferimento alla normativa sui Piani di Risparmio alternativi

SGR E PRODOTTO	PRODOTTO	DATA DI LANCIO	RACCOLTA (IN MLN)	INVESTIMENTO MINIMO	DURATA IN ANNI
<b>Amundi</b>	Eltif AgrItaly Pir*	Apr 20	70	10mila	7
<b>Anima</b>	Eltif Italia 2026*	Mar 20	Nd	10mila	6
<b>Anthilia</b>	Eltif Economia Reale Italia*	Feb 21	20	Da 15 a 30mila	7
<b>Azimut</b>	Eltif Ophelia*	Lug 20	70	10mila	6
<b>Azimut</b>	Eltif Capital Solution* (1)	Set 20	Nd	10mila	6
<b>Azimut</b>	Eltif Pir Ali Crowd*	Feb 21	70	10mila	6
<b>Azimut</b>	Eltif Digital Lendig*	Feb 21	Nd	10mila	6
<b>B. Finnat**</b>	Aim Sistema Italia Pir	Gen 21	7	150mila (2)	Nd
<b>B. Generali</b>	8A+Real Eltif Italy*	Mar 21	40	10mila	6
<b>SCMSim***</b>	SCMPir	Feb 21	2,3	100mila	Nd
<b>Credem</b>	EltifPlus*	Mar 21	75	10mila	7
<b>Eurizon</b>	Fai progetto Italia 2021*	Apr 21	Nd	100mila	10
<b>HedgeInvest/Algebris</b>	Italia Eltif *	Ago 20	20	30mila	7
<b>Kairos</b>	Renaissance Eltif*	Set 20	50	100mila	6
<b>Mediolanum Gest. fondi</b>	Private market Italia*	Apr 21	Nd	25mila	10
<b>Pramerica</b>	ITER Eltif * e FIA (3)	Ago 20	51	25mila	8

(\*) FIA chiuso non riservato; (\*\*) fondo aperto (\*\*\*) Linea gestione per il 20% in Made in Italy f.; 1) in collaborazione Muzinich; 2) solo per Invest. Istituzionali e Professionali; 3) FIA riservato a investitori istituzionali minimo 1mln; Fonte: elaborazione Plus24 su dati forniti dalle società

