



L'OSSERVATORIO

Pir, la raccolta sale di 368 milioni ma le commissioni restano alte

Della Valle e Incorvati > PAG. 9 e 11

Pir, sale la raccolta e i costi restano alti

A luglio e ad agosto il saldo dei piani individuali di risparmio è stato pari a 368 milioni. In calo i rendimenti

Isabella Della Valle

■ L'estate non ha scaldato più di tanto la raccolta dei Pir. A luglio e agosto nelle casse dei piani individuali di risparmio sono entrati complessivamente poco meno di 370 milioni, registrando così un rallentamento nel ritmo di crescita rispetto ai mesi precedenti. Da quando sono nati a fine agosto, i piani individuali di risparmio hanno incassato 14,6 miliardi e nel 2018 secondo le stime di Equita, il segmento Pir dovrebbe raccogliere tra i 6 e i 7 miliardi (erano quasi 11 nel 2017).

Ma a rallentare non è soltanto la raccolta; anche sul versante dei rendimenti sono comparsi diversi segni meno, complice l'andamento incerto dei mercati nei mesi estivi. Sui circa 50 fondi Pir analizzati nel consueto Osservatorio di Plus24, 16 prodotti hanno evidenziato rendimenti positivi e 33 sono negativi (il periodo preso in considerazione va da inizio anno al 21 settembre scorso). In particolare, i risultati migliori sono stati conseguiti da Arca Economia Reale Equity Italia (3,3%) e da due prodotti targati Amundi (entrambi al 2% circa), mentre hanno chiuso la graduatoria Banca Generali Lux Im Focus Italia (-6%), Anthilia Small Cap Italia

(-5,7%) e Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia (-5,2%). Nello stesso arco temporale, l'Aim ha spuntato lo 0,3%, il segmento Star il 4,2%, mentre l'indice Ftse sulle small cap ha perso il 7,5 e quello sulle mid cap l'1,78 per cento. Va da sé che chi è più esposto sulle aziende medio piccole sia stato più penalizzato. E quando le performance stentano, l'incidenza dei costi si fa sentire ancora di più. Al di là di quelle di incentivo, che vengono prelevate in caso di rendimenti positivi, a pesare ci sono pure gli oneri di ingresso il cui importo può arrivare anche al 5,5%, e l'ongoing charge, l'indicatore di costo che sostituirà il Ter e che comprende costi di gestione, di amministrazione, legali, di revisione e di custodia, ma non quelli di performance. In questo caso la percentuale massima tra i prodotti analizzati è del 2,79%. Numeri che vanno tenuti in considerazione quando si decide di acquistare un Pir, proprio per non vanificare il vantaggio fiscale che tanto ha contribuito a collocare questi prodotti. Ora la sfida che dovranno affrontare i gestori per il 2019 è duplice: dopo un esordio con i fiocchi essere in grado non solo di conquistare nuovi investitori, ma consolidare ulteriormente quelli già esistenti attraverso l'incremento dell'investimento (il massimo investibile è 30 mila euro l'anno per 5 anni).

© RIPRODUZIONE RISERVATA



La fotografia scattata da Plus24 sui piani individuali di risparmio

Raccolta, patrimonio, performance e costi a fine agosto 2018 - Dati forniti dalle società in milioni di euro

CODICE ISIN	FONDI	RACC. MENSILE AL 31/7/18	RACC. MENSILE AL 31/8/18	TOT RACC. LUGLIO AGOSTO	PATR. NETTO AL 31/8/18	PERF. INIZIO 2018 AL 21/9/2018	ONGOING CHARGE %	COMM. ENTR. MAX %	COMM. PERF. %
Azionari Italia									
IT0005251332	AcomeA Italia P1	0,24	0,15	0,39	6,88	0,06	1,99	4,00	20% (1)
IT0005251357	AcomeA Italia P2	0,13	0,09	0,22	2,35	0,86	0,89	0,00	20% (1)
IT0005243289	Amundi Div. Italia	6,38	4,30	10,68	144,50	0,58	1,93	3,00	20% (2)
IT0005245243	Amundi Svil. Italia A	3,02	0,80	3,82	354,23	2,12	1,88	2,00	15% (2)
IT0005245268	Amundi Svil. Italia B	14,89	6,43	21,32	497,84	2,09	2,14	0,00	np
IT0005247116	Anthilia Small Cap Italia	-0,08	-0,22	-0,30	11,25	-5,70	2,57	3,00	15% (3)
IT0005252645	Arca Azioni Italia	-0,34	-0,39	-0,73	481,88	-0,11	1,88	4,00	np
IT0005246993	Arca Eco. Reale Eq. Italia	2,31	0,24	2,56	198,43	3,33	1,37	4,00	20% (2)
LU0087656699	Axa Wf - Framl. Italy	5,40	4,03	9,43	368,10	-2,95	1,83	5,50	np
LU1698605562	Bg Lux Im Focus Italia	6,30	6,40	12,70	11,30	-6,08	2,49	3,00	5 (4)
IT0005250409	Eurizon Pir It. Az.	1,39	0,88	2,26	30,91	0,62	1,87	1,50	10% (2)
IT0005253361	Euromobiliare Pir It. Az.	2,07	2,30	4,37	96,00	0,74	2,01	2,00	10% (2)
IT0005245714	Fideuram Piano Az. Italia	12,38	5,89	18,27	793,86	-0,70	1,49	3,00	np
IT0005244832	Sella Inv. Az. Italia Pir	1,99	1,20	3,19	57,36	1,03	1,91	2,00	20% (2)
IT0005252884	Mediobanca Mid&Sm C.It.	-0,04	-0,01	-0,05	67,41	-2,81	0,95	3,00	10% (2)
IT0005246373	Symphonia Az.Sm.C.It.	0,82	0,55	1,37	39,28	1,31	2,02	-	20% (2)
Totale azionari		56,85	32,65	89,50	3.161,57				
Bilanciati									
IT0005238966	Amundi Risp. Italia A	2,78	1,28	4,06	312,18	-2,77	1,24	2,00	15% (2)
IT0005243776	Amundi Risp. Italia B	12,74	4,32	17,06	1.178,88	-2,96	1,54	0,00	np
IT0005241465	Amundi Val. Ita. Pir	5,87	4,15	10,02	338,08	-3,95	1,58	3,00	20% (2)
IT0005323503	Arca Eco.Reale Bil. It.15	3,90	2,49	6,39	36,22	-2,76	1,21	1,50	20% (2)
IT0005241101	Arca Eco.Reale Bil. It.30	12,54	9,67	22,21	999,99	-2,09	1,19	2,00	20% (2)
IT0005252686	Arca Eco.Reale Bil. It.55	6,08	4,64	10,72	179,88	-0,58	1,04	3,00	20% (2)
LU0005733355	Credit Suisse IF 11 It. Eq.	1,91	-3,94	-2,03	49,40	1,18	2,17	5,00	np
IT0005244907	Eurizon Pir Italia 30	4,00	2,63	6,63	195,15	-1,16	1,47	1,50	10% (2)
IT0005241655	Eurizon Prog. Italia 20	4,28	2,58	6,87	376,31	-1,32	1,27	1,50	10% (2)
IT0005241614	Eurizon Prog. Italia 40	30,69	17,34	48,04	1.300,22	-0,76	1,47	1,50	10% (2)
IT0005241697	Eurizon Prog. Italia 70	15,88	10,33	26,22	414,91	0,37	1,67	1,50	10% (2)
IT0005253387	Euromobiliare Pir It. Fles.	1,35	1,00	2,35	62,70	-1,15	1,32	2,00	np
IT0005245672	Fideuram Piano Bil. It.30	0,81	0,50	1,32	164,62	-2,70	1,08	3,00	np
IT0005245698	Fideuram Piano Bil. It.50	5,19	2,47	7,66	398,28	-2,20	1,21	3,00	np
IT0005252108	Pensplan Gener. Dyn. Pir A	0,28	0,24	0,53	12,84	-3,46	1,90	3,00	np
IT0005252124	Pensplan Gener. Dyn. Pir I	0,00	0,00	0,00	9,80	-3,45	0,70	3,00	np
LU1602468479	New Millenium Pir Bil.	-0,03	0,06	0,03	12,49	-1,47	2,31	3,00	20% (2)
IT0005244535	Sella Inv. Bil. Italia Pir	1,23	0,67	1,90	72,69	-2,70	1,61	2,00	20% (2)
Totale bilanciati		109,52	60,45	169,97	6.114,63				
Flessibili									
IT0005251993	Aletti Gestielle Pro Italia	1,90	1,20	3,10	115,00	-3,87	1,65	3,00	15% (3)
IT0005247694	AcomeA Patr. Esente P1	0,52	0,41	0,93	20,81	0,49	1,81	4,00	15% (3)
IT0005247728	AcomeA Patr. Esente P2	0,05	0,03	0,08	1,41	1,04	0,95	0,00	15% (3)
IT0005323669	Amundi Acc. Italia Pir 2023	-0,04	-0,09	-0,12	75,09	-2,90	1,20	3,25	np
IT0005253692	Consultinvest Risp Italia	0,088	0,157	0,25	14,268	-4,38	2,79	3,00	20% (3)
LU1631464101	Deutsche A.M. Multi A. Pir	5,50	17,20	22,70	232,80	-1,19	1,40	4,00	np
IT0001019329	Mediolanum Fles. Futuro It.	21,17	17,94	39,11	1.402,00	-1,12	1,50	3,00	20% (5)
IT0004966971	Mediolanum Fles. Svil. It.	25,18	19,82	45,00	2.501,66	-5,17	1,55	3,00	15% (5)
IT0005246357	Symphonia Patr. It. R. c Pir	0,21	-0,05	0,16	22,87	-3,45	1,70	-	10% (3)
IT0005252363	Bcc Investiper Italia Pir 25	3,32	2,72	6,04	242,10	-2,25	1,38	1,50	10% (3)
IT0005282071	Bcc Investiper Italia Pir 50	1,76	1,81	3,57	54,60	-0,92	2,23	1,50	10% (3)
Totale flessibili		59,67	61,14	120,81	4.682,60				
Obbligazionari									
LU0851647247	New Millenium Aug. It. Div.	0,66	0,42	1,08	68,55	-1,86	1,58	3,00	10% (3)
Totale obbligazionari		0,66	0,42	1,08	68,55				
Etf									
FR0013267846	Amundi Etf Ftse It. Pir U.	0,39	-2,35	-1,96	21,80	-0,71	0,35	0,35	np
FR0011758085	Lyxor FTtse It. Mid C. Pir U.	18,26	-29,36	-11,10	379,30	0,16	0,00	0,00	np
LU1605710802	Lyxor Italia Eq. Pir U.	-1,02	-1,87	-2,89	13,20	0,46	0,00	0,00	np
LU1745467461	Lyxor It. Bond Pir U.	1,87	0,39	2,26	9,70	N.A.	0,00	0,00	np
Totale Etf		19,50	-33,19	-13,69	424,00				
TOTALE		246,19	121,47	367,67	14.451,35				

NOTA: note: (1)= rispetto all'Hwm relativo; (2)= rispetto all'extrarend. Rispetto al benchmark; (3)= rispetto all'Hwm assoluto; (4)= 5 eurib.3m+200bps a.

FONTE: Plus24 su dati delle società