

RASSEGNA STAMPA 28/01/2023

Documento riservato, non divulgabile. Il presente documento è ad uso esclusivo del committente

10

Il Sole 24 Ore Sabato 28 Gennaio 2023 - N. 1054

Investimenti



TREND

Azionari controtendenza

C'è un'altra faccia della raccolta: se i Pir vanno in retromarcia, i fondi comuni tradizionali, invece, chiudono il 2022 ancora in territorio positivo. Nelle casse dei fondi aperti lo scorso anno sono entrati 9,3 miliardi di euro,

un risultato conseguito grazie agli azionari che, con un saldo di quasi 22 miliardi, hanno più che compensato le pesanti fuoriuscite dalle altre tipologie, obbligazionari in testa (-16,7 miliardi in un anno). Un trend positivo, in controtendenza rispetto ai Pir, anch'essi compresi nella tipologia dei prodotti azionari.

Osservatorio Pir
Nel 2022 i deflussi
sono arrivati
a 637 milioni

Anche la raccolta mensile di dicembre è stata negativa per 92,3 milioni

Isabella Della Valle

Cala il sipario su un anno difficile. La partenza era stata positiva, ma a maggio c'è stata una brusca inversione di rotta che non è più cambiata. Tradotto in cifre, nel 2022 dalle casse dei gestori di Pir sono usciti 637 milioni, mentre nel solo mese di dicembre la perdita è stata di 92,3 milioni (il bilancio 2021 si è chiuso in attivo per 322 milioni).

Queste sono le cifre elaborate dal consueto Osservatorio mensile di Plus24 sui piani individuali di risparmio. Nel calcolo del saldo totale sono stati sommati i primi tre trimestri elaborati a consuntivo da Assogestioni (-351,2 milioni) al quarto calcolato dall'Osservatorio (-286 milioni).

La lettura di questi numeri, in

netta controtendenza rispetto all'andamento dei fondi azionari tradizionali (che hanno incassato 21 miliardi nel 2022 e 1,4 a dicembre), potrebbe avere varie interpretazioni.

Dal lato dell'offerta è possibile che i piani individuali di risparmio non vengano venduti bene perché è più difficile collocare un prodotto con un orizzonte temporale medio lungo che investe su un segmento così specifico del mercato (sono strumenti ancora relativamente giovani verso i quali potrebbe esserci ancora qualche riserva).

Dal lato domanda, invece, se il Pir è stato acquistato più per vantaggio fiscale che per una convinzione sul potenziale di sviluppo delle piccole medie imprese italiane, facile pensare che ai primi scossoni del listino la tendenza prevalente sia stata quella di monetizzare i guadagni con buona pace del contributo all'economia reale. Il timore di ridimensionare il capitale investito in futuro è maggiore rispetto alla possibilità di non essere tassati.

Inoltre la possibilità di portare a casa guadagni interessanti, prima che siano trascorsi cinque anni, è allo stesso modo allettante: sulla distanza di quattro anni in molti casi i Pir viaggiano con performance a due cifre (vedi tabella a lato). A questo si aggiunge il timore legato all'incertezza per una serie inaspettata di situazioni che continua a mettere in discussione le scelte di investimento passate e future.

Dal versante della raccolta, soltanto 10 Pir tra quelli analizzati ha registrato flussi positivi e il saldo più elevato non supera i 500 mila euro.

Tra i prodotti più performanti, Anthilia Small Cap Italia ha ottenuto il risultato migliore in assoluto con un guadagno del 111% dal 2019. Completamente diverso, invece, il quadro a partire da inizio 2022. In questo caso sono i segni meno a spopolare. Il fondo migliore, Euregio Plus Generation Dynamic Pir I, ha perso il 3%, quello peggiore, New Millennium Aim Sistema Italia, il 21,6 per cento.

LE SOCIETÀ

Poche le Sgr in attivo

Dicembre è stato un mese particolarmente difficile per i gestori dei piani individuali di risparmio. Sono pochissime, infatti, le società che hanno archiviato l'ultimo mese dell'anno con i conti in attivo e in nessun caso il saldo ha superato il mero milione di euro. Stiamo parlando di Anthilia (0,52 milioni), di Banca Generali (0,3 milioni), di Symphonia (0,15) e di Euregio (0,07).

I segni negativi, invece, si sprecano. La Sgr che ha registrato i maggiori deflussi è stata Amundi (-43,8 milioni), seguita da Eurizon (-21 milioni) e da Fudeuram (-8,2 milioni).

© RIPRODUZIONE RISERVATA

L'osservatorio di Plus24 sui piani individuali di risparmio

Raccolta, patrimonio, performance e costi dei Pir. Dati in milioni di euro

CODICE ISIN	FONDI	RACC. MENSILE AL 30/12/2022	PATR. NETTO AL 30/12/2022	PERF % DA INIZIO 2019 AL 24/1/2023	PERF % DA INIZIO 2022 AL 24/1/2023	ONGOING CHARGE %	COMMISS. ENTRATA MAX %	COMMISS. PERF. %
AZIONARI ITALIA								
IT0005251332	AcomeA PmlItalia Esg P1	-0,1	12,2	62,6	-4,3	1,99	4,00	20%(1)
IT0005251357	AcomeA PmlItalia Esg P2	0,0	8,2	69,1	-3,2	0,89	0,00	20%(1)
IT0005243289	Amundi Div. Italia	-1,7	144,43	39,3	-10,8	1,93	3,00	20%(2)
IT0005245243	Amundi Svil. Italia A	-3,4	307,2	42,6	-10,0	1,91	2,00	15%(2)
IT0005245268	Amundi Svil. Italia B	-9,7	455,9	41,8	-10,2	2,16	0,00	Np
IT0005247116	Anthilia Small Cap Italia	0,5	45,7	111,1	-14,0	2,57	3,00	15%(3)
IT0005252645	Arca Azioni Italia	-0,7	449,7	43,6	-6,0	1,87	4,00	Np
IT0005246993	Arca Eco. Reale Eq. Italia	0,1	357,4	62,7	-18,2	2,09	4,00	20%(2)
LU0087656699	Axa Wf - Framl. Italy	-0,2	253,5	37,5	-9,3	1,79	5,50	Np
LU1698605562	Bg Lux Im Focus Italia	0,3	53,3	46,8	-9,7	2,49	3,00	5 (4)
LU2066957817	Credit Suisse Lux Italy Equity F.	-0,4	33,4	46,0	-10,4	2,23	3,00	Np
IT0005250409	Eurizon Pir It. Az.	0,0	42,3	47,7	-7,3	1,87	1,50	10%(2)
EU0005253361	Euromobiliare Pir It. Az.	-0,5	92,7	41,8	-6,8	2,01	2,00	10%(2)
IT0005245714	Fideuram Piano Az. Italia	-5,2	865,8	45,5	-4,1	2,07	3,00	Np
LU1011692438	Leadersel Pmi	-0,2	142,5	57,5	-5,8	1,84	0,00	20%(2)
IT0005252884	Mediobanca Mid&Sm C.It.	0,0	43,6	26,7	-9,7	1,61	3,00	10%(2)
LU1695258977	New Millenium Aim Sist. Italia	-0,4	7,1	25,9	-21,6	2,28	0,00	10%(3)
IT0005244832	Sella Inv. Az. Italia Pir	-0,2	71,7	43,1	-4,6	1,92	2,00	20%(2)
IT0005246373	Symphonia Az. Sm. C. It.	0,2	63,8	51,4	-17,5	1,98	0,00	20%(2)
IT0005240210	Zenit Pianeta Italia	-0,2	21,3	36,5	-5,9	1,80	2,00	20%(2)
	Totale azionari	-22,0	3.471,4					
BILANCIATI								
IT0005238966	Amundi Risp. Italia A	-3,4	285,6	8,7	-8,7	1,25	2,00	15%(2)
IT0005243776	Amundi Risp. Italia B	-21,5	1.028,4	8,0	-9,0	1,55	0,00	Np
IT0005241465	Amundi Val. Ita. Pir	-1,1	205,0	8,2	-10,0	1,58	3,00	20%(2)
IT0005323503	Arca Eco. Reale Bil. It. 15	0,0	74,9	3,0	-9,7	1,21	1,50	20%(2)
IT0005241101	Arca Eco. Reale Bil. It. 30	-3,8	1.053,2	8,5	-10,4	1,44	2,00	20%(2)
IT0005252686	Arca Eco. Reale Bil. It. 55	0,2	283,5	19,7	-10,8	1,66	3,00	20%(2)
IT0005252108	Euregio Plus Gener. Dyn. Pir A	0,1	13,4	25,0	-4,3	1,93	3,00	Np
IT0005252124	Euregio Plus Gener. Dyn. Pir I	0,0	5,7	31,3	-3,0	0,73	3,00	Np
IT0005244907	Eurizon Pir Italia 30	-0,8	212,0	12,5	-8,2	1,47	1,50	10%(2)
IT0005241655	Eurizon Prog. Italia 20	-3,4	382,8	8,4	-6,8	1,27	1,50	10%(2)
IT0005241614	Eurizon Prog. Italia 40	-13,0	1.134,8	18,4	-7,7	1,47	1,50	10%(2)
IT0005241697	Eurizon Prog. Italia 70	-3,7	415,1	36,0	-6,9	1,67	1,50	10%(2)
IT0005253387	Euromobiliare Pir It. Fles.	-0,3	47,6	6,5	-9,4	1,32	2,00	Np
IT0005245672	Fideuram Piano Bil. It. 30	-1,1	146,6	16,1	-5,7	1,50	3,00	Np
IT0005245698	Fideuram Piano Bil. It. 50	-1,8	364,3	27,0	-4,5	1,68	3,00	Np
LU0140693218	Nef Risparmio Italia I	-0,4	12,1	15,2	-7,6	0,61	Np	Np
LU1648207774	Nef Risparmio Italia Pir	0,3	65,4	10,8	-8,5	1,56	1,00	Np
LU0140693051	Nef Risparmio Italia R	-0,3	121,1	11,1	-8,4	1,50	1,00	Np
LU1602468800	New Millenium Pir Bil.	0,0	8,5	2,6	-13,4	1,48	Np	20%(2)
IT0005244535	Sella Inv. Bil. Italia Pir	-0,2	65,4	8,3	-8,1	1,59	2,00	20%(2)
	Totale bilanciati	-54,2	5.925,3					
FLESSIBILI								
IT0005247694	AcomeA Patr. Esente P1	-0,3	25,1	41,9	-4,4	1,81	4,00	15%(3)
IT0005247728	AcomeA Patr. Esente P2	0,0	3,7	46,3	-3,5	0,95	0,00	15%(3)
IT0005323669	Amundi Acc. Italia Pir 2023	-0,7	43,4	25,1	-14,5	1,89	0,00	Np
IT0005252363	Bcc Investiper Italia Pir 25	-0,43	235,75	7,9	-7,6	1,39	1,50	10%(3)
IT0005282071	Bcc Investiper Italia Pir 50	-0,07	70,05	14,3	-9,2	2,39	1,50	10%(3)
IT0005253692	Consultinvest Risp Italia	-0,2	15,5	43,0	-3,3	2,79	3,00	20%(3)
LU1631464101	Dws Multi Asset Pir	-6,6	165,0	23,7	-9,2	1,40	4,00	Np
IT0005398638	Eurizon Italia Dif. 95 Apr. 2027	-0,1	8,5	-	-10,3	0,58	1,00	Np
IT0005483844	Eurizon Step 70 Pir Ita Giu. 2027	0,0	25,5	-	-	1,58	2,25	10%(2)
LU1132340321	Leadersel Pmi Hd	-0,3	50,4	28,4	-4,2	1,93	0,00	15%(5)
IT0001019329	Mediolanum Fles. Futuro It.	0,3	1.799,8	34,8	-3,9	1,81	3,00	20%(3)
IT0004966971	Mediolanum Fles. Svil. It.	-5,4	2.128,2	10,5	-8,9	1,56	3,00	15%(3)
	Totale flessibili	-13,7	4.571,0					
OBBLIGAZIONARI								
LU0851647247	New Millenium Aug. It. Div.	0,1	53,2	5,1	-9,2	1,74	3,00	10%(3)
IT0005403438	Sella Bond Corporate Italia	0,2	1,7	-	-10,2	1,14	2	20%(2)
IT0005240251	Zenit Obbligazionario	-0,3	59,2	-1,5	-10,8	1,30	1,50	20%(3)
	Totale obbligazionari	-0,1	114,1					
ETF								
FR0011758085	Lyxor Ftse Italia Pmi Pir 2020	-2,4	165,2	37,8	-11,1	0,40	0,00	Np
LU1605710802	Lyxor Ftse Italia All C. Pir 2020	0,0	10,0	53,9	-4,0	0,35	0,00	Np
	Totale Etf	-2,4	175,1					
	TOTALE	-92,3	14.256,9					