

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

di Paola Valentini

**S**i 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, polizze 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 que-

sti 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 aprile. 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. E 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

(continua a pag. 32)

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 Jerusalem, 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, credo 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

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 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». (riproduzione riservata)



Tommaso Corcos



Marco Rosati

70). Dal canto suo Fideuram-Intesa Sanpaolo Private Banking ha ottenuto 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.



Massimo Doris

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 sottoscrizioni 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).

## E Doris offre anche la unit linked

Dopo i fondi comuni, è l'ora delle polizze vita legate ai Pir. Banca Mediolanum lancia Mediolanum Personal Pir, unit linked di Mediolanum Vita. A differenza dell'investimento diretto in fondi, oltre all'impossibilità di pignorare e sequestrare e alla possibilità di designare come beneficiari persone fuori dall'asse ereditario, il contenitore fiscale rappresentato dalla polizza vita dà sottoscrivere una maggiore flessibilità perché si può passare da un fondo sottostante all'altro, anche prima della scadenza dei cinque anni prevista come periodo di permanenza nel Pir per godere dell'esenzione fi-

scale sui capital gain ottenuti, senza perdere questo incentivo. «L'investitore può quindi modificare il profilo di rischio senza dover uscire dal prodotto», spiega Massimo Doris, amministratore delegato di Banca Mediolanum. A oggi i fondi sottostanti che compongono il portafoglio di questa unit linked sono due e sono entrambi prodotti della casa. «I due fondi si differenziano per il profilo di rischio», afferma Doris, «uno ha maggior contenuto obbligazionario e l'altro è invece più dinamico». E presto se ne aggiungeranno altri anche di società di gestione estere. «Arricchiremo la gamma dei sottostanti non appena le masse dei fondi a disposizione sul mercato raggiungeranno una massa critica sufficiente», dice Doris.

## Amundi, primo Etf sull'indice delle pmi

Un secondo gruppo specializzato in Etf entra nel segmento dei Pir accanto a Lyxor, che ha debuttato prima dell'estate con due prodotti. Si tratta di Amundi, e lo fa con un'innovazione importante. Amundi Etf amplia la gamma di Etf esposti all'azionario italiano con la quotazione su Borsa Italiana di Amundi Etf Ftse Italia Pir Ucits Etf Dr. Questo Etf è il primo sul mercato a replicare il Ftse Italia Pir Benchmark, l'indice lanciato lo scorso giugno da Ftse Russell che annovera al suo interno i titoli del Ftse Mib e quelli dell'indice Ftse Italia Pir Pmi Plus, composto dalle 80 azioni

quotate più liquide di società italiane di piccola e media capitalizzazione. Nel rispetto dei vincoli di allocazione previsti dalla normativa Pir, il peso aggregato dei componenti del Ftse Mib non supera il 60%. «I punti di forza di questo Etf sono la liquidità dello strumento, che vede al suo interno i titoli più liquidi di società mid e small cap italiane, i costi totali contenuti, con spese correnti dello 0,35%, e la rigorosa metodologia dell'indice, replicato fisicamente dall'Etf di Amundi», spiega Vincenzo Sagone, responsabile della business unit Etf, Indexing & Smart Beta di Amundi Sgr.

# I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## A CONFRONTO COSTI E RENDIMENTI DEI FONDI E DEGLI ETF RISERVATI AI PIR LANCIATI FINORA - 2

Società di gestione	Nome del fondo	Codice Isin	Commissioni di gestione %	Rendim. % da inizio '17	Data partenza	Patrim. comparto in milioni di euro*	Categoria Fida
Eurizon Capital Sgr	Eurizon Progetto Italia 20 Pir	IT0005241655	1,2	1,98	1/03/17	243,1	Diversificati Euro Prudenti
Eurizon Capital Sgr	Eurizon Progetto Italia 40 Pir	IT0005241614	1,4	3,58	1/03/17	591,2	Diversificati Euro Moderati
Eurizon Capital Sgr	Eurizon Progetto Italia 70 Pir	IT0005241697	1,6	5,72	1/03/17	144,9	Diversificati Euro Aggressivi
Euromobiliare Am Sgr	Euromobiliare Pir Italia Azionario A	IT0005253361	1,8	0,74	5/06/17	15,4	Azionari Italia Large & Mid Cap
Euromobiliare Am Sgr	Euromobiliare Pir Italia Flessibile A	IT0005253387	1,2	-0,44	5/06/17	12,8	Ritorno Assoluto (Media Volatilità)
Fidelity	Fidelity Italy A Cap Eur	LU0922333322	1,5	12,72	7/05/13	n.d.	Azionari Italia Large & Mid Cap Value
Fidelity	Fidelity Italy A Dis Eur	LU0048584766	1,5	12,68	27/09/90	n.d.	Azionari Italia Large & Mid Cap Value
Fidelity	Fidelity Italy E Cap Eur	LU0283901063	1,5	12,15	19/03/07	n.d.	Azionari Italia Large & Mid Cap Value
Fideuram Investimenti Sgr	Fideuram Piano Azioni Italia A (Pir)	IT0005245714	2	9,5	5/04/17	305,3	Azionari Italia Large & Mid Cap
Fideuram Investimenti Sgr	Fideuram Piano Bilanciato Italia 30 A (Pir)	IT0005245672	1,4	3,31	5/04/17	76,3	Diversificati Euro Prudenti
Fideuram Investimenti Sgr	Fideuram Piano Bilanciato Italia 50 A (Pir)	IT0005245698	1,6	5,38	5/04/17	171,6	Diversificati Euro Moderati
Financiere de l'Echiquier	Fin. Ech. Rinascimento Cap Eur	FR0013250628	2,392	0,25	5/05/17	n.d.	Az. Europa (M. Svil.) Mid&Small Cap Gr.
Finint Investments Sgr	Finint Economia Reale Italia Pir	IT0005273575	1,47	0,02	5/07/17	5,0	Diversificati Euro Prudenti
Ersel Am Sgr	Fondersel P.M.I. B Eur	IT0005243990	1,75	7,97	13/03/17	102,7	Azionari Italia Large & Mid Cap
Aletti Gestielle Sgr	Gestielle Pro Italia P	IT0005251993	1,5	0,44	2/05/17	0,1	Diversificati Euro Prudenti
Sella Gestioni Sgr	Investimenti Azionari Italia Pir	IT0005244832	1,825	9,05	6/04/17	63,0	Azionari Italia Large & Mid Cap Value
Sella Gestioni Sgr	Investimenti Bilanciati Italia Pir	IT0005244535	1,5	3,14	28/02/17	22,4	Diversificati Euro Prudenti
Bcc Risparmio&Previd. Sgr	Investiper Italia PIR25	IT0005252363	1,3	0,46	27/04/17	82,5	Diversificati Euro Prudenti
JP Morgan Funds	Jpm Multi-Asset Italy Pir A Cap Eur	LU1629344067	1,25	0,46	12/07/17	n.d.	Diversificati Euro Moderati
JP Morgan Funds	Jpm Multi-Asset Italy Pir A Dis Eur	LU1629344141	1,25	0,46	12/07/17	n.d.	Diversificati Euro Moderati
JP Morgan Funds	Jpm Multi-Asset Italy Pir D Cap Eur	LU1629344224	1,25	0,42	12/07/17	n.d.	Diversificati Euro Moderati
JP Morgan Funds	Jpm Multi-Asset Italy Pir D Dis Eur	LU1629344497	1,25	0,42	12/07/17	n.d.	Diversificati Euro Moderati
Lyxor International Am	Lyxor Ftse Italia Mid Cap Pir (DR) Ucits Eff*	FR0011758085	0,5	25,95	28/03/14	n.d.	Azionari Italia Mid & Small Cap
Lyxor International Am	Lyxor Italia Equity Pir Ucits Eff C Eur*	LU1605710802	0,45	1,08	12/05/17	n.d.	Azionari Italia Large & Mid Cap
Duemme Sgr	Mediobanca Mid & Small Cap Italy E Pir	IT0005252900	1,8	1,45	3/05/17	42,2	Azionari Italia Mid & Small Cap
Duemme Sgr	Mediobanca Mid & Small Cap Italy P Pir	IT0005252884	1,5	1,55	3/05/17	42,2	Azionari Italia Mid & Small Cap
Mediolanum Gest. Fondi	Mediolanum Flessibile Futuro Italia LA	IT0001019329	2,25	12,98	10/01/94	1.014,5	Diversificati Euro Aggressivi
Mediolanum Gest. Fondi	Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia L Dis	IT0004966971	2	7,41	15/11/13	1.809,8	Ritorno Assoluto Obbligazionari (euro)
Mediolanum Gest. Fondi	Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia LA	IT0005066953	2	7,44	28/11/14	1.809,8	Ritorno Assoluto Obbligazionari (euro)
Nord Est Am	Nef Risparmio Italia Pir Eur	LU1648207774	1,3	-0,23	11/08/17	n.d.	Diversificati Euro Prudenti
Natam Man. Comp.	New Millenn. Augustum It. Divers. Bond A Cap Eur	LU0851647247	0,55	6,62	13/12/12	n.d.	Obbligazionari Area Euro Corp. e Gov.
Natam Man. Comp.	New Millenn. Augustum It. Divers. Bond D Dis Eur	LU0851648567	0,55	6,4	9/10/12	n.d.	Obbligazionari Area Euro Corp. e Gov.
Natam Man. Comp.	New Millenn. Augustum It. Divers. Bond L Cap Eur	LU1148874479	0,9	6,79	24/02/15	n.d.	Obbligazionari Area Euro Corp. e Gov.
Natam Man. Comp.	New Millenn. Pir Bilan. Sistema Italia A Cap Eur	LU1602468479	1,2	0,53	27/04/17	n.d.	Diversificati Euro Prudenti
Natam Man. Comp.	New Millenn. Pir Bilan. Sistema Italia L Cap Eur	LU1602468800	0,75	-0,44	24/05/17	n.d.	Diversificati Euro Prudenti
PensPlan Invest Sgr	PensPlan Generation Dynamic Pir A	IT0005252108	1,7	-0,39	22/05/17	5,6	Diversificati Euro Aggressivi
Pioneer Invest. Man. Sgr	Pioneer Risparmio Italia A Eur	IT0005238966	1,2	6,48	13/02/17	663,1	Diversificati Euro Moderati
Pioneer Invest. Man. Sgr	Pioneer Risparmio Italia B Eur	IT0005243776	1,5	5,28	20/02/17	663,1	Diversificati Euro Moderati
Pioneer Invest. Man. Sgr	Pioneer Sviluppo Italia A Cap Eur	IT0005245243	1,85	9,52	27/03/17	175,7	Azionari Italia Large & Mid Cap
Pioneer Invest. Man. Sgr	Pioneer Sviluppo Italia B Cap Eur	IT0005245268	2,1	9,84	27/03/17	175,7	Azionari Italia Large & Mid Cap
Schroder Int. Selection Fund	Schroder Italian Equity A Cap. Eur	LU0106238719	1,25	18,69	3/05/96	n.d.	Azionari Italia Large & Mid Cap
Schroder Int. Selection Fund	Schroder Italian Equity A Dis. Eur	LU0067016716	1,25	18,69	3/05/96	n.d.	Azionari Italia Large & Mid Cap
Schroder Int. Selection Fund	Schroder Italian Equity A1 Cap. Eur	LU0133712025	1,5	18,11	23/10/01	n.d.	Azionari Italia Large & Mid Cap
Schroder Int. Selection Fund	Schroder Italian Equity B Cap. Eur	LU0106239360	1,25	18,22	22/01/97	n.d.	Azionari Italia Large & Mid Cap
Schroder Int. Selection Fund	Schroder Italian Equity B Dis. Eur	LU0067017284	1,25	18,22	22/01/97	n.d.	Azionari Italia Large & Mid Cap
Soprarro Sgr	Soprarro Ritorno Assoluto P	IT0005273047	1,5	0	1/08/17	n.d.	Ritorno Assoluto (Media Volatilità)
Symphonia Sgr	Symphonia Azionario Small Cap Italia Pir	IT0005246373	1,8	7,99	18/04/17	104,4	Azionari Italia Mid & Small Cap
Symphonia Sgr	Symphonia Patrimonio Italia Risparmio Pir	IT0005246357	1,3	0,69	18/04/17	26,6	Diversificati Euro Prudenti
Ubi Pramerica Sgr	Ubi Pramerica Mito 25 P	IT0005242984	1,2	2,92	10/04/17	73,9	Diversificati Euro Prudenti
Ubi Pramerica Sgr	Ubi Pramerica Mito 50 P	IT0005243024	1,5	4,76	10/04/17	78,7	Diversificati Euro Moderati
Zenit Sgr	Zenit Obbligazionario E	IT0005240251	1,3	3,86	22/02/17	75,5	Obblig. Area Euro Corp. e Gov. (1-3 anni)
Zenit Sgr	Zenit Obbligazionario W	IT0005240277	1	3,54	22/02/17	75,5	Obblig. Area Euro Corp. e Gov. (1-3 anni)
Zenit Sgr	Zenit Pianeta Italia E	IT0005240210	1,8	22,62	20/02/17	27,1	Azionari Italia Large & Mid Cap
Zenit Sgr	Zenit Pianeta Italia W	IT0005240236	1,3	22,86	20/02/17	27,1	Azionari Italia Large & Mid Cap

Nota: I rendimenti sono calcolati sull'ultima quota disponibile al 28/08/2017 e dalla data di partenza (anziché da inizio anno) nel caso di fondi lanciati nel corso del 2017 \* Eff. ° Al 31/07/2017

Fonte: Fida

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

### 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*	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
Consultinvest Am Sgr	Consultinvest Risparmio Italia Pir	IT0005253692	2,555	-0,36	1/06/17	3,4	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)
Consultinvest Am Sgr	Consultinvest 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

Nota: I rendimenti sono calcolati sull'ultima quota disponibile al 28/08/2017 e dalla data di partenza (anziché da inizio anno) nel caso di fondi lanciati nel corso del 2017 \* Eff. ° Al 31/07/2017

Fonte: Fida

## Alfieri (Jp Morgan Am), utili per imparare a pianificare

Il fenomeno Pir ha coinvolto in prima battuta quasi tutte le sgr italiane, come era prevedibile. Ma ora anche gli asset manager internazionali attivi in Italia stanno entrando nel settore. Come Jp Morgan Asset Management, guidata in Italia dal country head Lorenzo Alfieri. Con 30 miliardi in gestione in Italia, il gruppo è il primo operatore estero senza una sua rete distributiva. Il suo fondo Pir, il bilanciato Multi-Asset Italy Pir Fund (50% azioni e 50% obbligazioni), è stato lanciato a inizio agosto e il collocamento sta per partire. Alfieri ne illustra le caratteristiche in questa intervista a MF-Milano Finanza.

**Domanda. Dottor Alfieri, perché avete deciso di debuttare nei Pir?**

**Risposta.** Per il mercato italiano i Pir sono un'innovazione interessante non solo perché c'è molto spazio per gli investimenti nell'economia reale, ma anche perché aiutano le famiglie a diversificare ulteriormente i portafogli. Un processo che è

iniziato da tempo, ma che deve proseguire dopo che per anni i risparmi in Italia si sono concentrati sui titoli di Stato. Ma c'è anche un altro punto di forza.

**D. Quale?**

**R.** Uno strumento così congegnato insegna ai risparmiatori a pianificare gli investimenti e a guardare al medio termine.

**D. Alcune sgr hanno trasformato in Pir fondi esistenti, mentre voi avete creato un nuovo comparto. Il motivo?**

**R.** I Pir sono un'opportunità non solo per i piccoli investitori, ma anche per l'industria del risparmio gestito. Per questa ragione abbiamo sviluppato e costruito un prodotto

nuovo, senza limitarci ad adattare la strategia di un fondo già esistente.

**D. Avete scelto di partire con un bilanciato e non con un azionario. Per quale ragione?**

**R.** Per fare leva sulla nostra esperienza nella gestione di questa categoria di prodotti, unita alle nostre capacità di investimento nelle pmi, sia italiane che europee. Inoltre un profilo bilanciato è più aderente alle caratteristiche dell'investitore italiano, come lo è anche la scelta che abbiamo fatto di rendere questo fondo a distribuzione della cedola (che sarà trimestrale, ndr), in linea con quanto già offriamo nei nostri prodotti di punta dedicati al mercato italiano. (riproduzione riservata)



Lorenzo Alfieri

# AL TOP Fondi

Total return 12 mesi Rating Indice di rischio

## Azionari internazionali

Consultinvest Glb I	13,03	D	12,76
AcomeA Glb A2	11,07	C	9,98
Soprarno Esse Stock B	10,54	C	8,80
Anima Geo Glb Y	9,99	C	9,92
Zenit Megatrend I	9,18	B	8,28

## Azionari Europa

AcomeA Italia A2	46,91	C	19,47
Zenit Pianeta Italia I	38,72	C	15,04
Symphonia Az.S.Cap IT	37,43	A	11,37
Fondersel P M I	35,09	D	15,26
Bnl Azioni Italia	34,59	B	13,80

## Azionari USA

Interf Eq.USA H	9,89	C	10,04
Pioneer Az.America	9,46	C	10,44
Symphonia Az USA	9,03	A	7,96
Bnl Azioni America	7,53	B	11,52
Anima America F EUR	6,88	B	8,45

## Azionari specializzati

Fonditalia Euro Financ. T	31,40	D	17,35
Eurizon Az Finanza	21,26	C	14,39
Pioneer Az P.Em. B EUR	20,80	C	14,30
Interf Eq.Japan H	18,29	D	14,42
AcomeA Asia Pacifico A2	16,71	B	10,75

## Bilanciati

Amundi Or 2020 Italia	10,35	D	-
Nextam Bilanciato	7,90	D	7,37
Gestnord Bilanciato Euro C	6,81	C	6,32
Consultinvest Dinamico C	6,15	E	9,34
Anima Visconteo F EUR	5,05	C	4,82

## Obbligazionari

Gestielle Obb.Corporate B	7,78	B	2,02
Anima Trag Ced Europa	7,51	B	-
Interfund Em.Mkt L H	6,03	E	7,41
Fonditalia Em.Mkt L TH	5,69	E	7,13
AcomeA Performance A2	4,91	C	9,32

## Monetari

Fondaco Euro Cash	0,03	B	0,22
AcomeA Liquidita' A2	-0,03	B	0,15
Nordfondo Liquidita' C	-0,09	B	0,10
Anima Liquidita' Euro F EUR	-0,17	C	0,16
BancoPosta Liquidita' Eur	-0,50	D	0,10

## Flessibili

Azimut Trend Italia	35,72	C	18,30
Gestielle Obiettivo Italia	29,61	C	17,25
Amundi Eureka Eu Em Rp17	28,11	C	-
Mediolanum Fles.Fut Italia I	26,18	C	13,75
Symphonia Fortissimo	16,59	B	10,38

## LE AZIONI DI PIAZZA AFFARI PREFERITE DAI FONDI PIR

Titoli più presenti in portafoglio

### AZIONI ANIMA INIZIATIVA ITALIA

Dati al 25 agosto 2017

	Peso in %
1 Fincobank	6,80%
2 Mediobanca	5,10%
3 Enav	4,90%
4 Banco Bpm	4,80%
5 Iren	4,10%
6 Saras	3,20%
7 Diasorin	2,70%
8 Beni Stabili	2,50%
9 <b>Vittoria Assicurazioni</b>	2,50%
10 Dè Longhi	2,40%

### SCHRODER ITALIAN EQUITY

Dati al 31 luglio 2017

	Peso in %
1 Intesa Sanpaolo	9,90%
2 Unicredit	9,60%
3 Enel	8,70%
4 Eni	5,30%
5 Fca	3,60%
6 Yoox	3,50%
7 Tenaris	3,10%
8 Ferrari	3,00%
9 Generali	3,00%
10 Cerved	2,80%

### ARCA ECONOMIA REALE EQUITY ITALIA

Dati al 31 luglio 2017

	Peso in %
1 Interpump	9,04%
2 Ima	5,69%
3 BB Biotech	3,98%
4 Banca Ifis	3,80%
5 Reply	3,78%
6 Amplifon	3,67%
7 El Towers	3,39%
8 Marr	3,32%
9 Datalogic	2,29%
10 Tamburi Investment Partners	2,29%

### 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%

GRAFICA MF MILANO FINANZA