

LE CIFRE IN BALLO

Pir, arrivano nuovi Etf e i primi conti amministrati

di Gianfranco Ursino

Arrivano i primi Pir per gli investitori fai da te. In occasione dell'ITForum 2017 che si è svolto a Rimini in settimana, Directa Sim e Invest Banca hanno annunciato il lancio dei primi due conti amministrati Pir compliant, ovvero conformi alla disciplina introdotta con l'ultima Legge di Stabilità. In parallelo Invest Banca ha iniziato ad offrire i Pir anche in versione gestione patrimoniale.

Secondo il dettato normativo i vantaggi fiscali offerti dai Piani Individuali di Risparmio non sono appannaggio esclusivo dei fondi comuni. I Pir possono anche essere di natura assicurativa o inseriti nell'ambito del risparmio amministrato. Finora, però, nessun intermediario aveva consentito ai clienti di mettere titoli e strumenti Pir compliant all'interno di un deposito titoli per consentire di usufruire in primis dell'esenzione dal pagamento della tassa sui capital gain realizzati con l'investimento se detenuto per almeno cinque anni. Anche perché chi apre un Pir sotto forma di conto individuale o gestione patrimoniale, ad oggi secondo l'interpretazione prevalente è penalizzato perché deve mantenere i singoli titoli in portafoglio per almeno cinque anni. Il gestore che realizza Pir con prodotti del risparmio gestito, può invece vendere e comprare i titoli facendo trading quotidianamente. Inoltre l'obbligo di detenere il 21% del portafoglio in titoli di Pmi è previsto solo in un arco temporale di almeno due terzi dell'anno: volendo quindi per quattro mesi all'anno è possibile anche non avere un portafoglio Pir compliant.

In particolare la soluzione proposta da Directa Sim offre la possibilità di inserire più strumenti Pir compliant contemporaneamente all'interno del conto amministrato. In quest'ottica Lyxor, emittente di Etf del gruppo Société Générale, secondo quanto risulta a Plus24 a giorni lancerà il secondo Etf conforme alla normativa Pir. Dopo aver fatto la scelta a fine marzo scorso di far diventare Pir l'Etf già esistente ed esposto al 100% alle mid cap quotate a Piazza Affari, che ha raccolto oltre 600 milioni di euro in pochi mesi, Lyxor è ora pronta a bisare. Il nuovo prodotto si chiamerà Lyxor Italia Equity Pir e replicherà un paniere composto per il 25% dall'indice Ftse mid cap e per il 75% dal Ftse Mib che offre una maggiore diversificazione e liquidità. Un prodotto che investirà la maggior parte del patrimonio nelle 40 blue chip italiane, in primis banche, come la quasi totalità dei Pir già in commercio che non finanziano, se non marginalmente, l'economia reale.

gianfranco.ursino@ilsolo24ore.com @g\_ursino

LA SETTIMANA



INDICI

BORSE MONDIALI

Paese	Indice	PREZZO/UTILE (1)		DIVIDENDO/ PREZZO (2)		REND AZIONI/ OBBLIGAZ. (3)		VOLATILITÀ ANNUALE (4)		RENDIM ANNUO ULT. 10
		ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ANNI(5)
Usa	Dow Jones Ind.	19,84	15,11	2,46	2,62	2,09	2,11	6,49	18,83	4,71
	S&P 500	22,40	17,40	2,02	2,14	1,85	2,16	6,54	20,51	4,87
Regno Unito	FTSE 100	28,43	15,26	3,67	3,68	3,15	2,67	8,81	19,79	1,25
	FTSE 350	26,87	15,26	3,49	3,54	3,34	2,59	8,21	19,39	1,77
Germania	Dax index	15,53	13,32	2,64	3,31	15,58	3,81	10,96	21,93	5,33
Italia	Comit 30	19,30	15,60	3,80	4,63	2,31	1,93	14,98	23,72	-4,48
	Comit	18,80	15,80	3,90	4,67	2,37	1,86	13,53	22,07	-3,74
Francia	Cac 40	16,26	12,72	4,61	5,51	7,32	3,28	11,98	21,88	-1,28
Giappone	Nikkei 500	18,30	20,21	1,90	1,97	130,11	5,85	11,42	22,64	2,39
	Toipx	16,70	18,40	1,90	1,95	142,57	6,76	12,11	25,21	-4,30
Canada	Tsx Composite	—	23,39	—	2,93	—	1,95	8,33	18,68	1,22
Belgio	Bel 20	19,86	23,66	4,11	4,51	6,17	2,24	9,12	20,65	-1,84
Danimarca	Kfx	21,50	17,90	2,13	2,13	6,74	2,64	10,65	22,04	6,66
Svezia	Affarsvanden Gen	15,60	13,90	3,33	3,54	10,36	3,46	8,53	20,48	3,94
Olanda	Aex Index	24,20	14,50	3,19	3,72	6,57	3,40	9,28	22,26	-0,58
Irlanda	Ireland-DS-Market	21,50	16,70	0,90	1,80	5,41	1,78	11,31	24,27	-1,68
Spagna	Ibex 35	19,70	13,83	3,24	5,20	3,18	2,13	13,21	25,11	-2,92
Singapore	Straits Times	13,07	12,14	3,20	3,00	3,48	3,92	8,15	17,90	-0,03
Malaysia	Kuala Lumpur SE Emas	18,61	16,29	2,95	3,33	1,71	2,19	7,78	14,41	-2,26
Hong Kong	Hang Seng	14,45	12,71	3,39	3,41	4,94	4,14	10,58	25,36	1,89
Filippine	Philippines SE Comp.	20,70	18,10	1,72	2,31	—	0,64	15,09	19,56	9,35
Thailandia	Bangkok SET	16,97	16,64	3,14	3,57	—	1,82	7,04	19,62	8,23

INDICI PASEI

Paese	Indice	PREZZO/UTILE (1)		DIVIDENDO/ PREZZO (2)		REND AZIONI/ OBBLIGAZ. (3)		VOLATILITÀ ANNUALE (4)		RENDIM ANNUO ULT. 10
		ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ANNI(5)
World		19,20	15,60	2,42	2,65	—	—	5,92	16,80	1,32
America		22,30	17,60	2,08	2,23	1,67	1,39	6,66	19,97	4,09
Europa		18,20	13,80	2,99	3,36	—	—	10,51	23,10	-2,16
Far East		15,30	18,00	2,33	2,17	—	—	9,34	17,19	-0,26
Pacifico		15,70	15,10	2,55	2,65	2,77	1,80	8,50	18,57	0,66
Argentina		21,70	12,20	0,76	3,64	9,52	4,58	18,34	26,65	20,15
Australia		18,80	15,90	4,09	4,44	0,94	0,62	9,00	17,96	-0,52
Austria		16,80	15,60	2,61	2,84	—	0,91	9,71	21,95	-3,86
Brasile		16,00	13,60	3,15	3,75	—	0,89	18,59	23,80	2,47
Cile		18,20	17,60	2,65	3,23	—	1,97	8,42	13,41	2,23
Cina		7,70	11,00	3,84	3,44	7,92	3,79	13,91	31,57	0,91
Corea Sud		13,40	13,80	1,72	1,46	2,43	1,65	9,76	20,97	3,67
Finlandia		22,50	15,00	3,67	4,23	1,30	1,32	9,99	23,72	-1,33
Grecia		12,30	12,90	1,84	2,54	—	—	20,13	36,20	-23,07
India		23,60	18,90	1,45	1,37	0,48	0,65	11,66	21,98	7,97
Indonesia		20,60	17,80	2,17	2,46	-110,58	5,13	13,59	22,82	10,17
Messico		18,60	18,00	1,88	1,85	—	3,90	9,07	16,34	6,28
Norvegia		17,90	13,30	4,08	3,80	—	—	11,33	24,97	-0,42
N. Zelanda		15,90	16,90	3,95	4,48	1,11	0,94	6,53	10,03	1,31
Portogallo		16,30	16,90	4,22	4,36	1,80	1,23	10,63	21,01	-7,29
Russia		7,20	8,10	4,73	3,18	—	—	13,79	29,83	1,73
Sud Africa		18,80	15,90	3,06	3,28	—	0,52	14,63	19,08	5,59
Svizzera		23,10	17,00	2,94	2,89	2,27	1,98	8,02	17,29	0,51
Taiwan		14,80	15,80	3,67	3,77	—	1,53	9,50	19,42	1,61
Turchia		11,20	10,80	2,64	2,44	—	—	13,89	24,99	7,44

Note: (1) L'ultimo P/Utilità inferiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione. (2) L'ultimo dividendo/prezzo superiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione. (3) Il rendimento azionario è il rapporto utile per azione/prezzo. Il rendimento obbligazionario è il rendimento a scadenza del titolo di Stato a 10 anni del Paese di riferimento. L'ultimo rapporto rendimento azionario/rendimento obbligazionario superiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione. (4) La volatilità degli ultimi 6 mesi superiore alla media degli ultimi 3 anni è un segnale di tensione dei prezzi e di mutamento di scenario. (5) In valuta locale. FONTE: elaborazione Ufficio Studi del Sole 24 Ore e Thomson Reuters Datastream (dati al mercoledì)

IL SETTORE TOP

INDICI	INDUSTRIA		BENI VOLLUTUARI		INFORMATICA		BENI IMMOBILI		FINANZA		
	VAR. (%) SETT.	BENI VOLLUTUARI	VAR. (%) SETT.	BENI IMMOBILI	VAR. (%) SETT.	BENI IMMOBILI	VAR. (%) SETT.	FINANZA	VAR. (%) SETT.	BENI IMMOBILI	
MIGLIORI		1 Carraro (IT)	+7,14	1 Aeffe (IT)	+10,16	1 Blackberry Ltd (CA)	+6,78	1 Mitsui Fudosan (JP)	+0,16	1 Tamburi (IT)	+7,26
		2 Sonae Capital (PT)	+6,13	2 Rakuten (JP)	+9,30	2 Sesia (IT)	+5,90	2 Industria E Inn (IT)	+0,00	2 Cr Emiliano (IT)	+6,35
		3 Openjobmetis (IT)	+5,42	3 Elica (IT)	+6,57	3 Hitachi (JP)	+5,07	3 Daiwa House In (JP)	-0,83	3 B D-Brianza (IT)	+5,48
PIGGIORI		1 Toshiba Corp (JP)	-12,17	1 Isuzu Motors (JP)	-12,08	1 Digital Bros (IT)	-13,50	1 Mitsubishi Est (JP)	-6,10	1 Bk Popular (ES)	-17,01
		2 G Cera Ricchetti (IT)	-10,37	2 Bialetti Ind (IT)	-11,13	2 Eurotech (IT)	-11,81	2 Prelios (IT)	-6,01	2 B Sardegna Rsp (IT)	-12,65
		3 Astaldi (IT)	-8,98	3 Italoonline (IT)	-11,07	3 Esprinet (IT)	-9,29	3 Risanamento (IT)	-5,92	3 T&D Holdings (JP)	-12,56

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.