

The background features a collection of colorful icons: red sad faces, orange neutral faces, and green happy faces, interspersed with black square checkboxes. A hand holding a red pen is shown in the upper right corner, with the pen tip resting on one of the checkboxes, which contains a checkmark.

Conferenza ACEPI 2020
05 Novembre 2020

Sessione pomeridiana - Esperienze di utilizzo dei Certificati nei portafogli

COME OTTIMIZZARE FISCALMENTE I PORTAFOGLI

Carlo Tavazza – Consulente Finanziario

OTTIMIZZAZIONE FISCALE, COSA E'?



01



consapevolezza

02



START

LA TASSAZIONE NEGLI ANNI

26,0%

OGGI

20,0%

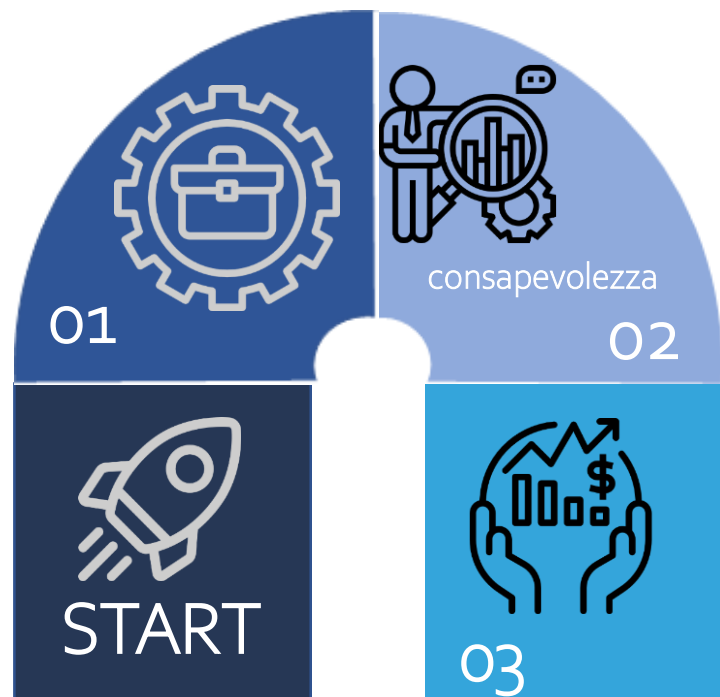
FINO AL
30/06/2014

12,5%

FINO AL
31/12/2011



OTTIMIZZAZIONE FISCALE, COSA E'?



LA FISCALITA' DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

	FONDI	ETF	CEDOLA DI OBBL /FON /ETF	DIVIDENDI AZIONI	CERTIFICATES (INCLUDE CEDOLE)
Aliquota	26%	26%	26%	26%	26%
Natura finanziaria della plusvalenza	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito diverso
Natura finanziaria della minusvalenza	Reddito diverso	Reddito diverso			Reddito diverso
Compensazione plus/minus	NO	NO	NO	NO	SI

OTTIMIZZAZIONE FISCALE, COSA E'?

01



CONSAPEVOLEZZA



02

START



03



ANALISI



04

05





HOME BIAS

Il risparmiatore
detiene in
portafoglio **multi**
titoli azionari del
proprio Paese
ritenendo che
siano più sicuri ...

OTTIMIZZAZIONE FISCALE, COSA E'?

01



START



consapevolezza

02



03



analisi

04



07



CONDIVIDERE

06



05

LO ZAINETTO FISCALE



**E' la
posizione del
cliente
sul proprio
deposito
titoli in
relazione a
minusvalenze
e plusvalenze
realizzate
nel corso
degli anni.**

OTTIMIZZAZIONE FISCALE, COSA E'?

01



CONSAPEVOLEZZA

02

07



08

START

03



CONDIVIDERE

06



SOLUZIONI

09



FINISH



ANALISI

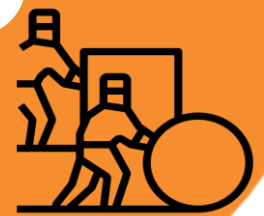
04



05



10



11

CASO PRATICO: DALLA TASSAZIONE DI LEGGE A QUELLA EFFETTIVA

Tipologia di investimento
Sicav "azionario internazionale"
ETF S&P500 hedge
Sicav "settore materie prime"
Sicav "settore tecnologia"
Azione Eni (div. stimato 7%)
Azione Intesa San Paolo (div. stimato 10%)
Sicav "corporate investment grade"
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%)
TOTALI

Vediamo le distorsioni legate ad una **"non perfetta"** compensabilità degli strumenti finanziari.

Esempio dopo 3 anni

CASO PRATICO: DALLA TASSAZIONE DI LEGGE A QUELLA EFFETTIVA

Tipologia di investimento	Importo investito
Sicav "azionario internazionale"	20.000
ETF S&P500 hedge	10.000
Sicav "settore materie prime"	5.000
Sicav "settore tecnologia"	5.000
Azione Eni (div. stimato 7%)	5.000
Azione Intesa San Paolo (div. stimato 10%)	5.000
Sicav "corporate investment grade"	30.000
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%)	20.000
TOTALI	100.000

CASO PRATICO: DALLA TASSAZIONE DI LEGGE A QUELLA EFFETTIVA

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore attuale
Sicav "azionario internazionale"	20.000	27.000
ETF S&P500 hedge	10.000	12.350
Sicav "settore materie prime"	5.000	2.500
Sicav "settore tecnologia"	5.000	11.000
Azione Eni (div. stimato 7%)	5.000	3.000
Azione Intesa San Paolo (div. stimato 10%)	5.000	3.500
Sicav "corporate investment grade"	30.000	32.700
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%)	20.000	18.000
TOTALI	100.000	110.050

CASO PRATICO: DALLA TASSAZIONE DI LEGGE A QUELLA EFFETTIVA

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore attuale	Flusso cedolare o div. lordi
Sicav "azionario internazionale"	20.000	27.000	
ETF S&P500 hedge	10.000	12.350	
Sicav "settore materie prime"	5.000	2.500	
Sicav "settore tecnologia"	5.000	11.000	
Azione Eni (div. stimato 7%)	5.000	3.000	1.050
Azione Intesa San Paolo (div. stimato 10%)	5.000	3.500	1.500
Sicav "corporate investment grade"	30.000	32.700	
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%)	20.000	18.000	2.400
TOTALI	100.000	110.050	4.950

CASO PRATICO: DALLA TASSAZIONE DI LEGGE A QUELLA EFFETTIVA

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore attuale	Flusso cedolare o div. lordi	Plus/Minus in conto capitale
Sicav "azionario internazionale"	20.000	27.000		7.000
ETF S&P500 hedge	10.000	12.350		2.350
Sicav "settore materie prime"	5.000	2.500		-2.500
Sicav "settore tecnologia"	5.000	11.000		6.000
Azione Eni (div. stimato 7%)	5.000	3.000	1.050	-2.000
Azione Intesa San Paolo (div. stimato 10%)	5.000	3.500	1.500	-1.500
Sicav "corporate investment grade"	30.000	32.700		2.700
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%)	20.000	18.000	2.400	-2.000
TOTALI	100.000	110.050	4.950	10.050

CASO PRATICO: DALLA TASSAZIONE DI LEGGE A QUELLA EFFETTIVA

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore attuale	Flusso cedolare o div. lordi	Plus/Minus in conto capitale	Plus/Minus comprensivo cedole e dividendi lordi
Sicav "azionario internazionale"	20.000	27.000		7.000	7.000
ETF S&P500 hedge	10.000	12.350		2.350	2.350
Sicav "settore materie prime"	5.000	2.500		-2.500	-2.500
Sicav "settore tecnologia"	5.000	11.000		6.000	6.000
Azione Eni (div. stimato 7%)	5.000	3.000	1.050	-2.000	-950
Azione Intesa San Paolo (div. stimato 10%)	5.000	3.500	1.500	-1.500	0
Sicav "corporate investment grade"	30.000	32.700		2.700	2.700
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%)	20.000	18.000	2.400	-2.000	400
TOTALI	100.000	110.050	4.950	10.050	15.000

CASO PRATICO: DALLA TASSAZIONE DI LEGGE A QUELLA EFFETTIVA

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore attuale	Flusso cedolare o div. lordi	Plus/Minus in conto capitale	Plus/Minus comprensivo cedole e dividendi lordi	Tassazione cedole o dividendi (26%)
Sicav "azionario internazionale"	20.000	27.000		7.000	7.000	
ETF S&P500 hedge	10.000	12.350		2.350	2.350	
Sicav "settore materie prime"	5.000	2.500		-2.500	-2.500	
Sicav "settore tecnologia"	5.000	11.000		6.000	6.000	
Azione Eni (div. stimato 7%)	5.000	3.000	1.050	-2.000	-950	273
Azione Intesa San Paolo (div. stimato 10%)	5.000	3.500	1.500	-1.500	0	390
Sicav "corporate investment grade"	30.000	32.700		2.700	2.700	
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%)	20.000	18.000	2.400	-2.000	400	624
TOTALI	100.000	110.050	4.950	10.050	15.000	1.287

CASO PRATICO: DALLA TASSAZIONE DI LEGGE A QUELLA EFFETTIVA

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore attuale	Flusso cedolare o div. lordi	Plus/Minus in conto capitale	Plus/Minus comprensivo cedole e dividendi lordi	Tassazione cedole o dividendi (26%)	Tassazione capitale (26%)
Sicav "azionario internazionale"	20.000	27.000		7.000	7.000		1.820
ETF S&P500 hedge	10.000	12.350		2.350	2.350		611
Sicav "settore materie prime"	5.000	2.500		-2.500	-2.500		0
Sicav "settore tecnologia"	5.000	11.000		6.000	6.000		1.560
Azione Eni (div. stimato 7%)	5.000	3.000	1.050	-2.000	-950	273	
Azione Intesa San Paolo (div. stimato 10%)	5.000	3.500	1.500	-1.500	0	390	
Sicav "corporate investment grade"	30.000	32.700		2.700	2.700		702
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%)	20.000	18.000	2.400	-2.000	400	624	
TOTALI	100.000	110.050	4.950	10.050	15.000	1.287	4.693

CASO PRATICO: DALLA TASSAZIONE DI LEGGE A QUELLA EFFETTIVA

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore attuale	Flusso cedolare o div. lordi	Plus/Minus in conto capitale	Plus/Minus comprensivo cedole e dividendi lordi	Tassazione cedole o dividendi (26%)	Tassazione capitale (26%)	Tassazione totale
Sicav "azionario internazionale"	20.000	27.000		7.000	7.000		1.820	1.820
ETF S&P500 hedge	10.000	12.350		2.350	2.350		611	611
Sicav "settore materie prime"	5.000	2.500		-2.500	-2.500		0	0
Sicav "settore tecnologia"	5.000	11.000		6.000	6.000		1.560	1.560
Azione Eni (div. stimato 7%)	5.000	3.000	1.050	-2.000	-950	273		273
Azione Intesa San Paolo (div. stimato 10%)	5.000	3.500	1.500	-1.500	0	390		390
Sicav "corporate investment grade"	30.000	32.700		2.700	2.700		702	702
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%)	20.000	18.000	2.400	-2.000	400	624		624
TOTALI	100.000	110.050	4.950	10.050	15.000	1.287	4.693	5.980

Tassazione reale
circa 40%

CASO PRATICO: DALLA TASSAZIONE DI LEGGE A QUELLA EFFETTIVA

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore attuale	Flusso cedolare o div. lordi	Plus/Minus in conto capitale	Plus/Minus comprensivo cedole e dividendi lordi	Tassazione cedole o dividendi (26%)	Tassazione capitale (26%)	Tassazione totale	Zainetto fiscale
Sicav "azionario internazionale"	20.000	27.000		7.000	7.000		1.820	1.820	0
ETF S&P500 hedge	10.000	12.350		2.350	2.350		611	611	
Sicav "settore materie prime"	5.000	2.500		-2.500	-2.500		0	0	-2.500
Sicav "settore tecnologia"	5.000	11.000		6.000	6.000		1.560	1.560	0
Azione Eni (div. stimato 7%)	5.000	3.000	1.050	-2.000	-950	273		273	-2.000
Azione Intesa San Paolo (div. stimato 10%)	5.000	3.500	1.500	-1.500	0	390		390	-1.500
Sicav "corporate investment grade"	30.000	32.700		2.700	2.700		702	702	
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%)	20.000	18.000	2.400	-2.000	400	624		624	-2.000
TOTALI	100.000	110.050	4.950	10.050	15.000	1.287	4.693	5.980	-8.000

Tassazione reale
circa 40%

CASO PRATICO: DALLA TASSAZIONE DI LEGGE A QUELLA EFFETTIVA

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore finale	Flusso cedolare o div. Lordi	Plus/Minus in conto capitale	Plus/Minus comprensivo cedole e dividendi lordi	Tassazione cedole o dividendi (26%)	Tassazione capitale (26%)	Tassazione totale	Zainetto fiscale
Sicav azionario internazionale	20.000	27.000		7.000	7.000		1.820	1.820	
ETF S&P500 hedge	10.000	12.350		2.350	2.350		611	611	
Sicav settore materie prime	5.000	2.500		-2.500	-2.500		0	-39*	-2.350
Sicav settore tecnologia	5.000	11.000		6.000	6.000		1.560	1.560	0
Azioni Eni (div. stimato 7%)	5.000	3.000	1.050	-2.000	-950	273		273	-2.000
Azioni Intesa San Paolo (div. Stimato 10%)	5.000	3.500	1.050	-1.500	0	390		390	-1.500
Sicav corporate investment grade	30.000	32.700		2.700	2.700		702	702	
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%)	20.000	18.000	2.400	-2.000	400	624		624	-2.000
TOTALI	100.000	110.050	4.950	10.050	15.000	1.287	4.693	5.980	-8.000

* Il **-39** Euro è una semplificazione rappresentativa e corrisponde al 26% di 150 euro (dei 2.500 totali) di minusvalenze che verranno compensate con gli ultimi flussi cedolari dei certificati presenti nella stessa colonna, i restanti 2.350 rimangono nello zainetto non trovando compensazione.

Introduciamo ora nel nostro portafoglio i **certificati in sostituzione** di alcuni investimenti precedenti ...

CASO PRATICO: DALLA TASSAZIONE DI LEGGE A QUELLA EFFETTIVA

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore finale	Flusso cedolare o div. Lordi	Plus/Minus in conto capitale	Plus/Minus comprensivo cedole e dividendi lordi	Tassazione cedole o dividendi (26%)	Tassazione capitale (26%)	Tassazione totale	Zainetto fiscale
Sicav azionario internazionale	20.000	27.000		7.000	7.000		1.820	1.820	
Certificate benchmark vs ETF S&P500 hedge	10.000	12.350		2.350	2.350		0	0	2.350
Sicav settore materie prime	5.000	2.500		-2.500	-2.500		0	-39	-2.350
Sicav settore tecnologia	5.000	11.000		6.000	6.000		1.560	1.560	0
Cash collect vs Azione Eni (ced. stimata 4%)	5.000	5.000	600	0	600	156		156	
Cash collect vs Azioni Intesa San Paolo (ced. 6%)	5.000	5.000	900	0	900	234		234	
Sicav corporate investment grade	30.000	32.700		2.700	2.700		702	702	
Etf Short Term High Yield acc.	20.000	20.400	0	400	400	0	104	104	
TOTALI	100.000	115.950	1.500	15.950	17.450	390	4.186	4.537	0

E se il cliente ha già delle **precedenti minus** nel suo zainetto fiscale?

Tassazione reale
26%

CASO PRATICO: DALLA TASSAZIONE DI LEGGE A QUELLA EFFETTIVA

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore finale	Flusso cedolare o div. Lordi	Plus/Minus in conto capitale	Plus/Minus comprensivo cedole e dividendi lordi	Tassazione cedole o dividendi (26%)	Tassazione capitale (26%)	Tassazione totale	Zainetto fiscale
Minus pregresse									-10.000
Sicav azionario internazionale	20.000	27.000		7.000	7.000		1.820	1.820	
Certificate benchmark vs ETF S&P500 hedge	10.000	12.350		2.350	2.350		0	0	2.350
Sicav settore materie prime	5.000	2.500		-2.500	-2.500		0		-2.500
Sicav settore tecnologia	5.000	11.000		6.000	6.000		1.560	1.560	0
Cash collect vs Azione Eni (ced. stimata 4%)	5.000	5.000	600	0	600	0		0	600
Cash collect vs Azioni Intesa San Paolo (ced. 6%)	5.000	5.000	900	0	900	0		0	900
Sicav corporate investment grade	30.000	32.700		2.700	2.700		702	702	
Etf Short Term High Yield acc.	20.000	20.400	0	400	400	0	104	104	
TOTALI	100.000	115.950	1.500	15.950	17.450	0	4.186	4.186	-8.650

Tassazione reale
26%



Tassazione ottimizzata
circa 24%

BTP 01 DIC. 2028 CEDOLA 2,80%



BTP 01 DIC. 2028 CEDOLA 2,80%

BTPS 2.8 12/01/28 € **118.969** +.310 118.959 / 118.979 .407 / .405
Al 11:51 -- x -- Source BGN

BTPS 2.8 12/01/201 Confronto Azioni Modif
11/06/2019 - 11/05/2020 YTD Mid BSN Val. locale Med. mob. Eventi chiave
1G 3G 1M 6M YTD 1A 5A Mass. Giornaliero... Tabella

Graf rend



ALCUNE CONSIDERAZIONI

PREZZO ATTUALE
«CAPITALE MONETIZZABILE»

$$119.000 - (19.000 \times 12,50) = \mathbf{116.625}$$

CAPITALE A SCADENZA
+ CEDOLE

$$100.000 + (2.450 \times 8) = \mathbf{119.600}$$

In **assenza** di
minusvalenze
pregresse



Il mantenimento di questa
posizione genererebbe per il
cliente un **guadagno** di circa **2,60%**

In **presenza** di
minusvalenze
pregresse



Il mantenimento di questa
posizione genererebbe per il
cliente un **guadagno** di circa **0,40%**

ANALISI DI SCENARIO

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	1,98	3,31	4,63	5,29	5,95	6,61	7,27	7,94	8,60	9,92	11,24
Rimborso Certificato	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
P&L % Certificato	4,71%	4,71%	4,71%	4,71%	4,71%	4,71%	4,71%	4,71%	4,71%	4,71%	4,71%

