Wall Street Italia

PAESE : Italia
PAGINE :80;81
SUPERFICIE :194 %
PERIODICITÀ : Mensile

AUTORE : Carola Teglianetti

► **1 settembre 2023**

ACEPI

Come mettere a frutto le minusvalenze

I certificati sono uno strumento estremamente efficiente dal punto di vista fiscale in quanto sia le plusvalenze sia gli eventuali premi periodici possono essere considerati redditi diversi

di Carola Taglianetti, product specialist & digital sales di Intermonte Sim **e Giovanna Zanotti,** direttore scientifico di ACEPI e professore dell'università di Bergamo

Negli ultimi anni è diventato sempre più difficile interpretare i mercati finanziari e pertanto è comune tra gli investitori aver maturato delle perdite in portafoglio. Secondo la normativa attuale, le minusvalenze possono essere compensate fino ai quattro anni successivi dalla loro maturazione utilizzando strumenti finanziari che generano redditi diversi.

Il fisco italiano distingue infatti i prodotti finanziari in base al fatto che generino redditi da capitale o redditi diversi. Solo quest'ultimi permettono di compensare le minusvalenze maturate nello zainetto fiscale.

I certificati sono uno strumento estremamente efficiente dal punto di vista fiscale in quanto sia le plusvalenze generate come differenza tra prezzo di vendita e prezzo di acquisto, sia gli eventuali premi periodici possono essere considerati redditi diversi.

26%

ALIQUOTA SUL CAPITAL GAIN, OVVERO SUGLI INTERESSI E SUI GUADAGNI DI NATURA FINANZIARIA

Questo accade perché i flussi cedolari e/o il rimborso del capitale a scadenza sono soggetti ad una condizione di "incertezza".

Tra le diverse tipologie di certificati, i Cash Collect con effetto memoria ben si adattano all'obiettivo della

Tutti i diritti riservati

Wall Street Italia

PAESE : Italia
PAGINE :80;81
SUPERFICIE :194 %
PERIODICITÀ : Mensile

AUTORE : Carola Teglianetti

► **1 settembre 2023**

UN ESEMPIO DI COMPENSAZIONE FISCALE

fonte: Acepi

CAPITALE	220.000,00 €	OBIETTIVO	COMPENSAZIONE FISCALE
		2023	15.000,00 €
		2024	18.000,00 €
		2025	21.000,00 €
		2026	6.000,00 €
		Tot minus	**60.000,00 €**

compensazione delle minusvalenze. Si tratta di certificati che consentono di ottenere premi, con frequenza che può essere anche mensile purché l'andamento di un certo sottostante - o di un paniere di sottostanti - non scenda al di sotto di una certa barriera, che varia solitamente dal 40% al 70% del valore iniziale del sottostante. L'effetto memoria fa sì che, in caso di mancato pagamento di uno o più premi, a causa della rottura della barriera, questi non siano persi ma vengano recuperati la prima data in cui si verifica l'evento che da diritto al pagamento del premio.

Cosa succede a scadenza.

A scadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente (per l'attivazione della clausola di autocallability) si possono verificare due scenari:

- se la quotazione del sottostante è pari o superiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificato rimborsa l'importo nozionale più eventuali premi con effetto memoria
- se la quotazione del sottostante è inferiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificato genera delle perdite commisurate alla performance negativa del sottostante.

Vediamo come potrebbe essere costruito un ipotetico portafoglio di certificati avente come obiettivo la compensazione di minusvalenze.

MINUSVALENZE
PERDITE REGISTRATE NELLA COMPRAVENDITA DI INVESTIMENTI FINANZIARI

La tabella in alto riporta il capitale da investire e riassume il totale delle minusvalenze maturate suddivise per l'anno di scadenza. Il portafoglio per il recupero delle minusvalenze è costituito da 4 certificati (ipotizziamo del valore complessivo di 220.000 euro) di tipo Cash Collect con effetto memoria e sottostante un basket di azioni. I 4 certificati hanno sottostanti diversificati per settore e pagano un rendimento cedolare potenziale annuale a doppia cifra condizionato a barriere profonde.

Il primo certificato investe su 3 titoli del settore tecnologico americano e paga premi trimestrali del 3,75% (15% annuo) condizionati al fatto che il peggiore dei tre sottostanti non tocchi la barriera al 50% del valore iniziale del sottostante. Il secondo punta sul settore dei semiconduttori e stacca premi mensili dello 0,92% (11,04% annuo) condizionati alla barriera posta al 50% dello strike. Il terzo replica il paniere composto da tre blue chip italiane e stacca premi mensili dell'1,03% (12,36% annuo) condizionati alla barriera posta sempre al 50% dello strike. Infine, l'ultimo certificato investe sul Clean e, a differenza degli altri, stacca un maxi-premio iniziale del 13,75% incondizionato, ovvero che viene pagato indipendentemente dall'andamento dei sottostanti e, successivamente, premi trimestrali dell'1% con barriera al 50%.

Il portafoglio così costruito è diversificato per settori e presenta così una maggiore probabilità di pagamento dei premi rispetto all'investimento in un unico certificato. Le barriere sono profonde (50%) anche questo a garantire una maggiore probabilità di pagamento dei premi, che concorrono alla generazione di plusvalenze compensabili con le minus pregresse. ●

ACEPI e Wall Street Italia insieme nell'educazione finanziaria

ACEPI ha l'obiettivo di promuovere la cultura e l'utilizzo consapevole dei prodotti di investimento, in particolare dei certificati. Ne fanno parte i principali emittenti (Banca Akros, Banca Cesare Ponti, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Société Générale, UniCredit e Vontobel), e i distributori Intermonte e IWBank. L'Associazione collabora con le società di gestione dei mercati, ha un'intensa attività di educazione finanziaria (www.formazione.acepi.it), monitora il mercato (www.statistiche.acepi.it) e il sito www.acepi.it mette a disposizione la materiale educativo per l'approccio ai certificati (www.educazione.acepi.it). In quest'ultima area informativa si inserisce la collaborazione con Wall Street Italia che vedrà per 11 numeri la pubblicazione di una collana di articoli/schede delle principali tipologie di certificati. In questo numero vediamo i vantaggi fiscali di questi prodotti finanziari.

Tutti i diritti riservati