

SEMPIONE SIM

I PIR-I Piani Individuali di Risparmio

Bologna, «L'arte di Pianificare il Patrimonio:
strumenti, casi, opportunità»

Febbraio 2024



I PIR- i piani individuali di risparmio a lungo termine

Cosa sono

Forma di investimento finanziario che consente di usufruire di un **notevole vantaggio fiscale** e permette di:

- Sostenere l'economia reale italiana in modo stabile e duraturo
- Canalizzare il risparmio delle famiglie verso imprese nazionali, in particolare quelle di piccole e medie dimensioni
- Offrire maggiori opportunità di rendimento alle famiglie

I destinatari diretti

I soggetti destinatari dell'agevolazione sono le persone fisiche fiscalmente residenti in Italia

I destinatari indiretti

Le PMI italiane grazie a questi piani hanno la possibilità di finanziarsi attraverso l'emissione di titoli e viene quindi incentivata la quotazione, con il fine ultimo di favorire lo sviluppo del mercato finanziario

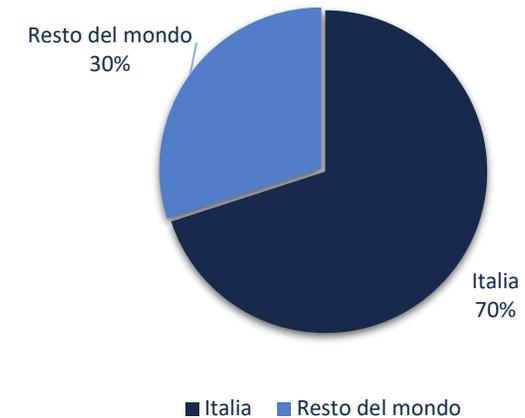
Per beneficiare dell'agevolazione vanno tuttavia rispettate alcune condizioni e requisiti

I PIR- i piani individuali di risparmio a lungo termine

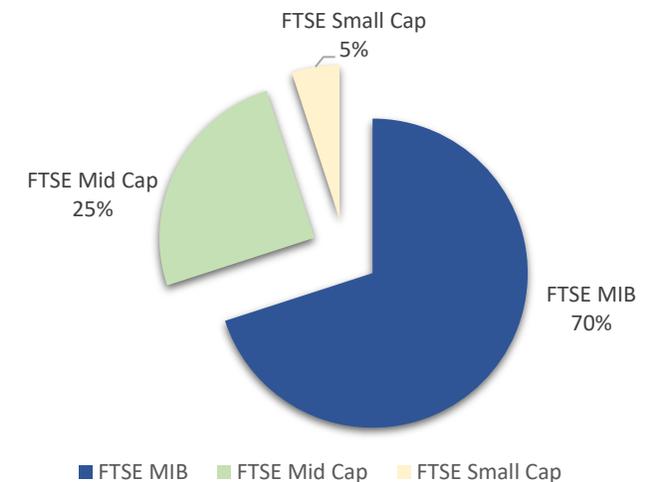
Requisiti & Vincoli:

- Requisito soggettivo: il piano può essere costituito solo da persone fisiche residenti nel territorio dello stato
- Requisito temporale: il piano deve essere detenuto per almeno 5 anni
- Limite all'investimento: ciascuna persona fisica può investire al massimo 40.000 euro l'anno, entro un limite complessivo di 200.000 euro
- Vincolo all'investimento: almeno il 70% deve essere investito in strumenti finanziari emessi da società italiane (o europee con stabile organizzazione in Italia).
- Di questo 70% almeno il 25% deve essere investito in società non incluse nell'indice azionario FTSEMIB (per es. FTSE Index STAR) e almeno il 5% in società non incluse nell'indice FTSE Mid Cap (o equivalenti).
- Limite di concentrazione: non più del 10% può essere investito in strumenti finanziari emessi dallo stesso soggetto

Vincoli all'investimento



Suddivisione 70% Italia



I PIR- i piani individuali di risparmio a lungo termine

Due parole chiave: dinamicità e flessibilità



La composizione può cambiare nel tempo, le operazioni di cessione e/o rimborso degli strumenti finanziari possono avvenire prima dei 5 anni. **Per mantenere il vantaggio fiscale** il controvalore conseguito dalla vendita deve essere reinvestito entro il termine di 90 giorni dal momento di effettuazione del rimborso stesso, osservando sempre il limite del 70% di investimento in Italia e il 30% nel resto del mondo



Il vincolo all'investimento deve essere rispettato per almeno due terzi dell'anno



Inoltre non è obbligatorio investire ogni anno 40.000 euro, si può investire per esempio un anno 10k, l'anno dopo 30k. Il piano quindi può avere una consistenza variabile nel tempo. Non c'è un limite temporale

I vantaggi fiscali dei PIR



I redditi degli strumenti finanziari che compongono il piano non concorrono alla formazione del reddito complessivo imponibile, ovvero i **guadagni derivanti dagli investimenti effettuati in un PIR sono esenti dalla tassazione**, se detenuti per almeno 5 anni.



Non c'è un termine prestabilito per la durata dei PIR



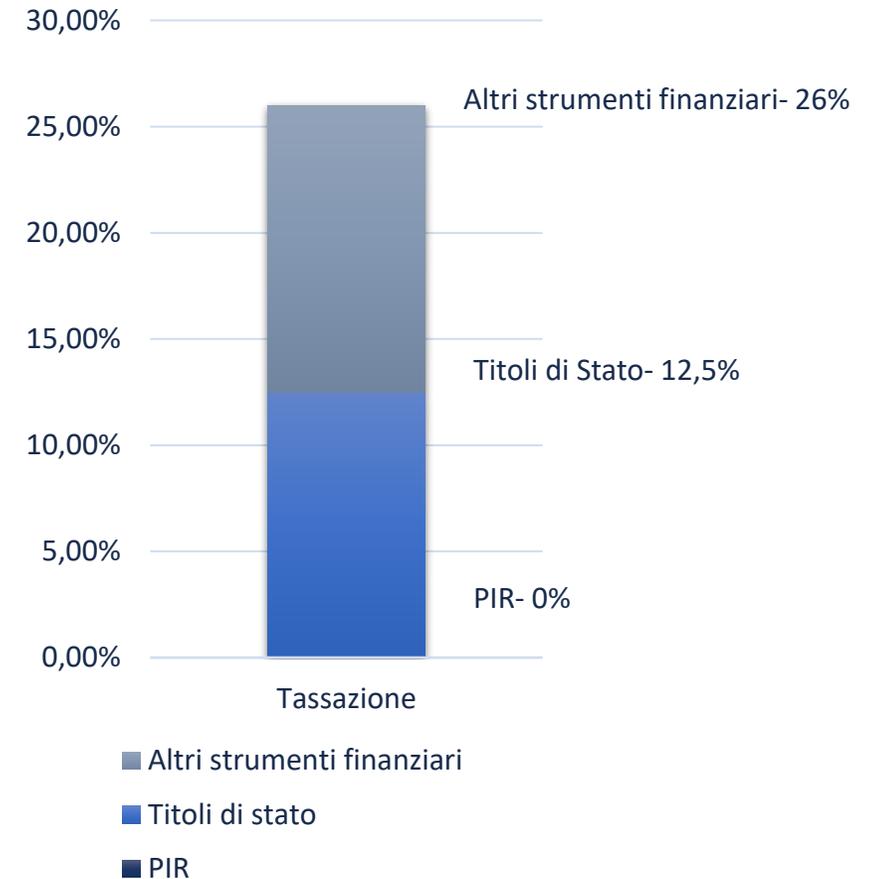
Il risparmio fiscale si estende anche su eventuali dividendi ricevuti durante il periodo dell'investimento



I PIR sono 100% esenti dalle **imposte di successione**.

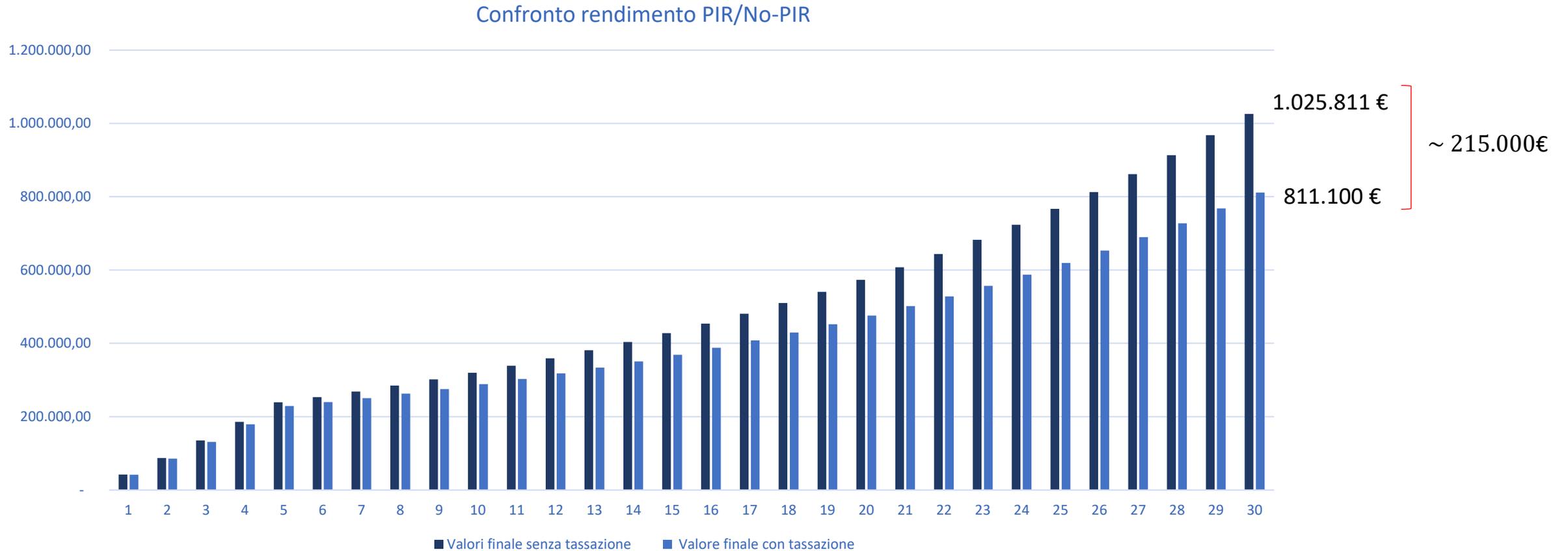
Il decesso della persona fisica titolare del PIR fa venir meno uno dei requisiti per fruire dell'agevolazione, e quindi ne determina la chiusura, ma se l'evento-morte si verifica prima di maturare i 5 anni minimi previsti per usufruire delle agevolazioni, gli eredi non pagano le tasse sugli eventuali capital gain maturati.

Tassazione



I vantaggi fiscali dei PIR

Ipotizziamo di investire 40.000 euro per i primi 5 anni e di ottenere un rendimento medio del 6% all'anno* per 30 anni, dal grafico sottostante si nota come l'effetto sul capitale della mancata tassazione diventa sempre più rilevante. Per questo motivo la linea PIR risulta essere un ottimo investimento per un obiettivo di investimento di medio-lungo periodo.

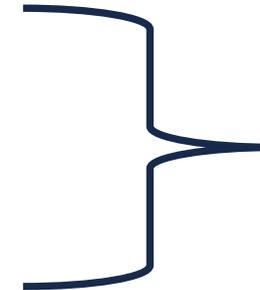


*il 6% all'anno è stato calcolato come rendimento annualizzato nel periodo 2003-2023 del benchmark composto da: 40% FTSEMIB Index-35% ITSTAR Index- 15% MSCI WORLD-5% BBG Aggregate- 5% MSCI Italia Small Cap Index

I PIR Alternativi

In linea generale valgono le linee guida dei pir ordinari, ci sono però alcune differenze:

- Le imprese, oggetto dell'investimento devono essere diverse da quelle inserite nel FTSE MIB o FTSE MID CAP
- Il limite max annuale è di 300k e il limite complessivo di 1,5 milioni
- Il limite di concentrazione è alzato a 20%



Utilizzo principalmente dei FIA, ELTIF, fondi di Private Equity, fondi di Private Debt

Un'altra e più recente agevolazione introdotta riguarda la possibilità di usufruire delle incentivazioni già previste per gli investimenti in startup e Pmi innovative (ma con una detrazione maggiore a seconda delle fattispecie)

START UP innovative

L'investimento max detraibile non può eccedere l'importo di 100k e deve essere mantenuto per almeno 3 anni

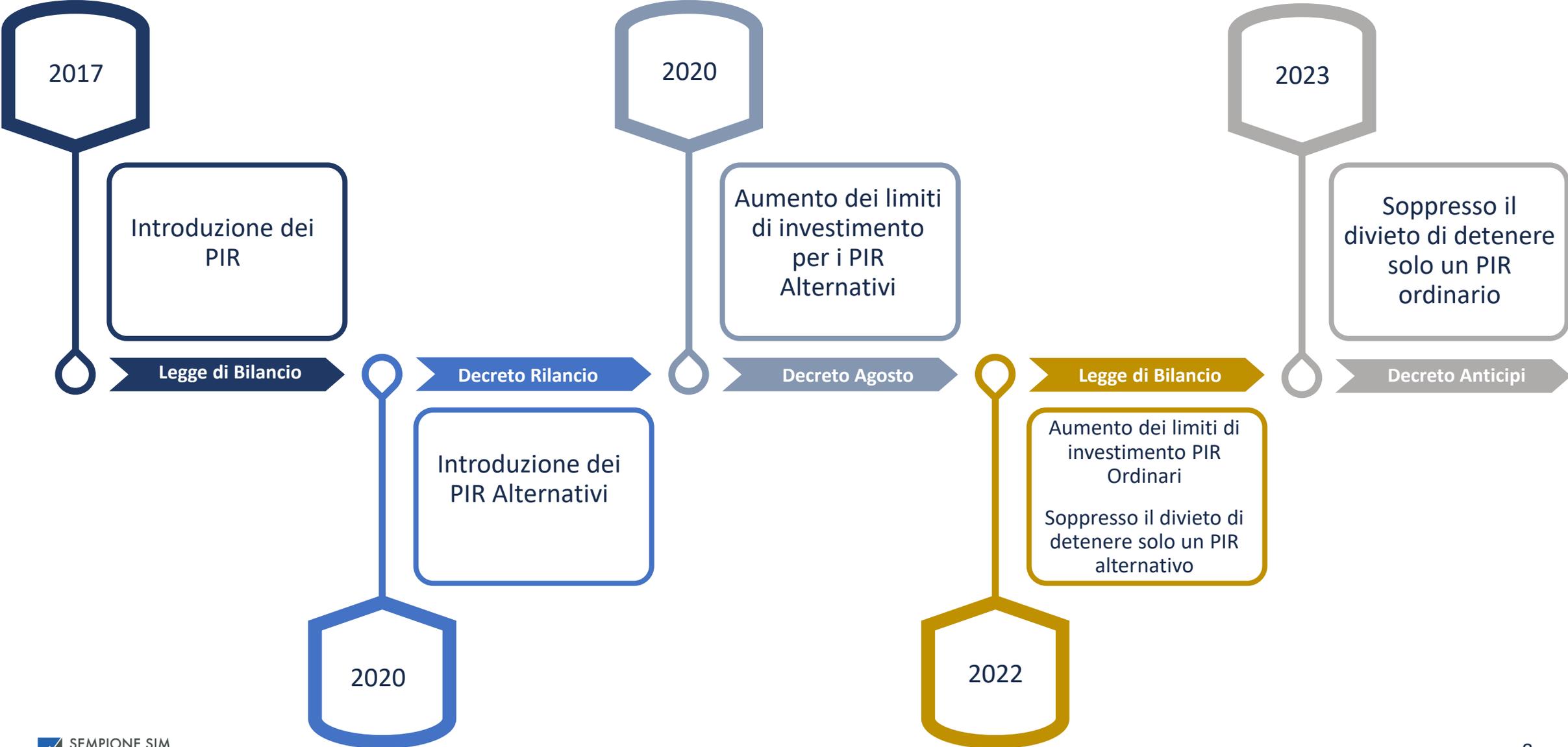
Sulla parte di investimento che eccede il limite di 100k è fruibile solo la detrazione del 30% fino a un ammontare max di investimento pari a 1 milione

PMI innovative

L'investimento max detraibile non può eccedere l'importo di 300k e deve essere mantenuto per almeno 3 anni

Sulla parte di investimento che eccede il limite di 300k è fruibile solo la detrazione del 30%

Evoluzione normativa



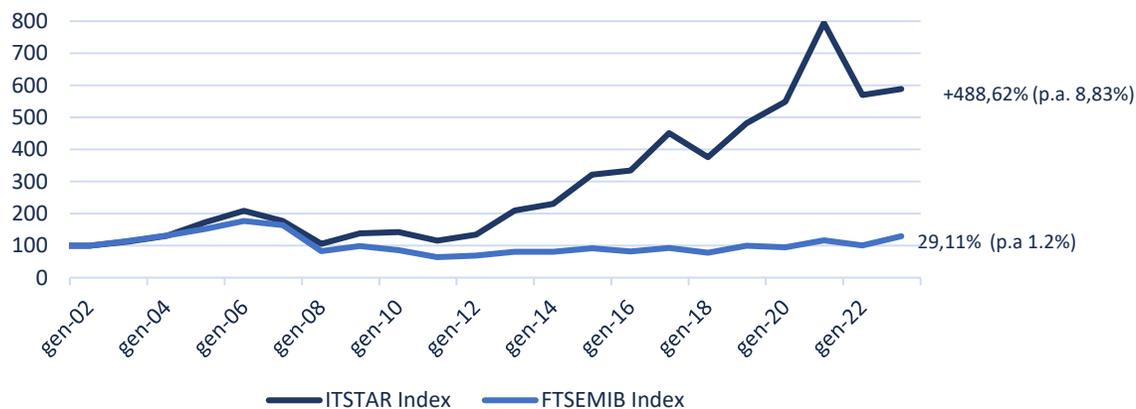
Il caso del segmento STAR

In 22 anni lo STAR ha sottoperformato il FTSE MIB Italia solamente 6 volte, di cui 2 sono accadute nel 2022 e 2023 più per questioni tecniche che per ragioni fondamentali.

STAR vs FTSEMIB 2023



STAR VS FTSE MIB 2022-2023



Ritorni annuali

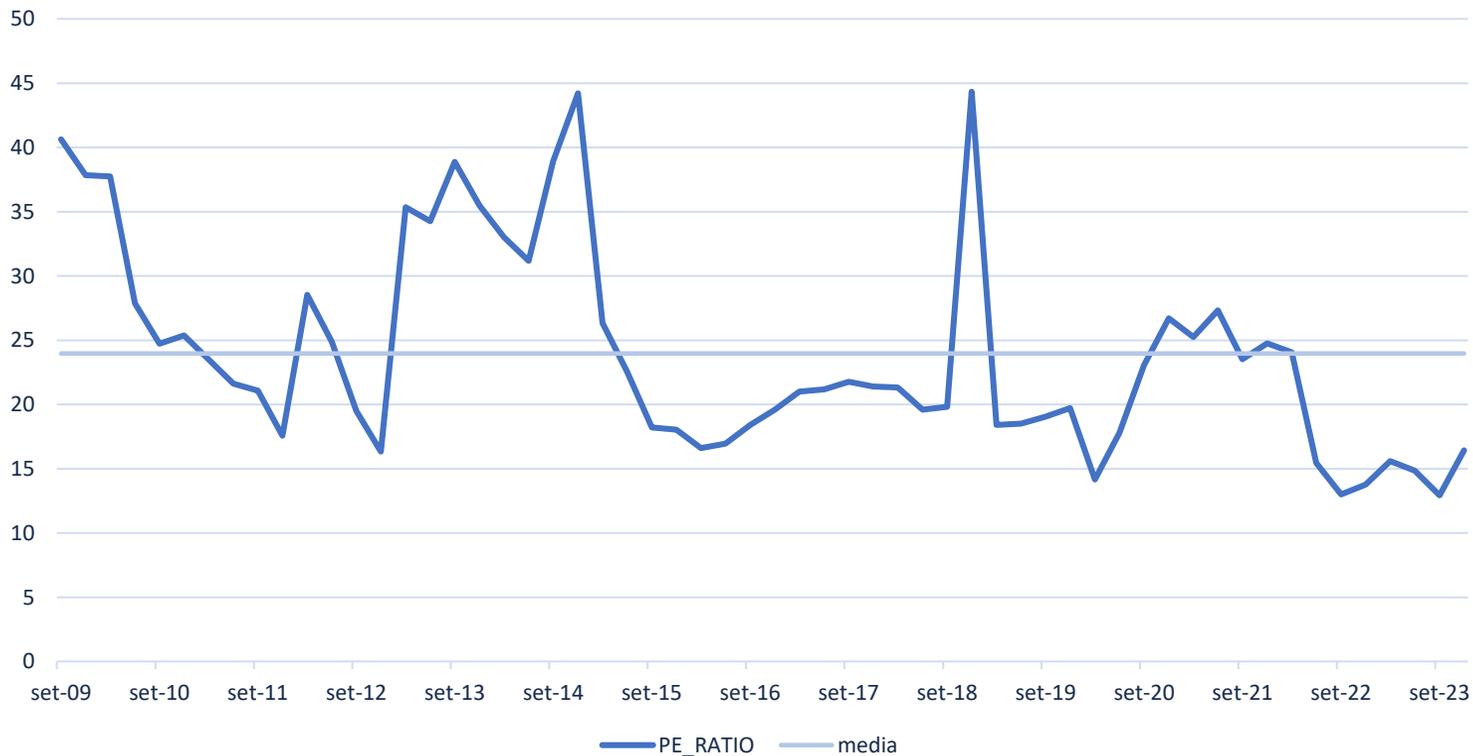
	ITSTAR Index	FTSEMIB Index
2002	-18,77%	-27,26%
2003	11,98%	14,37%
2004	15,85%	14,94%
2005	32,87%	15,54%
2006	21,08%	16,05%
2007	-15,24%	-6,95%
2008	-40,47%	-49,53%
2009	31,49%	19,47%
2010	2,93%	-13,23%
2011	-18,96%	-25,20%
2012	16,59%	7,84%
2013	55,70%	16,56%
2014	9,57%	0,23%
2015	39,83%	12,66%
2016	4,19%	-10,20%
2017	34,73%	13,61%
2018	-16,62%	-16,15%
2019	28,04%	28,28%
2020	14,10%	-5,42%
2021	44,71%	23,00%
2022	-28,34%	-13,31%
2023	3,34%	28,03%

Fondamentali

La qualità a sconto è un'occasione rara

Il rapporto del P/E del FTSE STAR 2023 è stato di circa 30% sotto la propria media storica, mentre il 2024 P/E atteso è del 14,41 ciò porterebbe il multiplo di circa 40% sotto la media.

P/E storici e media



Ci troviamo quindi in presenza di un' ottima opportunità di mercato, abbiamo infatti la possibilità di investire in una classe di attivo di qualità a sconto.

DISCLAIMER



Il presente documento non è e non intende essere una “ricerca” o una “raccomandazione” ai sensi del regolamento Consob 11971/99 (il Regolamento Emittenti). Il presente documento non è e non può essere inteso, come un’offerta, o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari, ovvero ad effettuare una qualsiasi operazione avente ad oggetto tali prodotti o strumenti. Il contenuto non è basato sulle caratteristiche specifiche del cliente che la riceve e non contiene raccomandazioni o consigli personalizzati in materia di investimenti. Gli strumenti finanziari commentati o analizzati possono non essere adeguati o appropriati per chi riceve la comunicazione. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva competenza del soggetto che riceve il documento. Pertanto, nessuna responsabilità potrà insorgere a carico di Sempione Sim, e/o dell’autore del presente documento, per eventuali perdite, danni o minori guadagni che il soggetto utilizzatore dovesse subire a seguito dell’esecuzione delle operazioni effettuate sulla base delle informazioni contenute nel presente documento. Il presente documento vi è stato consegnato unicamente per fini informativi e non può essere riprodotto né distribuito, direttamente o indirettamente, a nessun’altra persona ovvero pubblicato, in tutto o in parte, per nessuno scopo, senza specifica autorizzazione di Sempione Sim. Accettando il presente documento, siete vincolati ad osservare le limitazioni sopra indicate.