

Gli ETF come non te li aspetti

Demis Todeschini

Head of ETF Sales AXA IM Italia

27 Marzo 2025



Gli ETF come non te li aspetti

La serie di webinar

1. Il funzionamento degli ETF da una nuova prospettiva	01/02
2. Limiti e potenzialità degli Indici	21/03
3. Gli ETF oltre la frontiera della gestione passiva	15/05
4. Le varie tipologie di ETF e le differenze con gli ETC	13/06
5. Comprendere l'equilibrio della liquidità	10/10
6. Innovativi utilizzi degli ETF nella costruzione di portafogli	05/12
7. Preparati con gli ETF: Cosa ci riserva il 2025	06/02
8. La tassazione degli ETF e degli ETC/ETN	27/03

2024

La tassazione dei proventi di natura finanziaria degli ETF ed ETC/ETN

La presentazione non si configura in alcun modo come consulenza fiscale

Il trattamento fiscale applicabile dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore, nonché dalle leggi di volta in volta applicabili e può essere soggetto a future modifiche. Si consiglia di chiedere assistenza al proprio consulente fiscale di fiducia.

Regime fiscale:

1. Regime di risparmio amministrato → l'intermediario negoziatore è il sostituto d'imposta
2. Regime dichiarativo
3. Regime di risparmio gestito

Tipologia di strumenti:

1. ETF armonizzati → UCITS → E' possibile facilmente verificarlo dal prospetto o dal KID
2. ETF non armonizzati → ETF non UCITS

Regime fiscale

Redditi di capitale e redditi diversi - TUIR

Redditi di capitale

- **articolo 44 TUIR**, ovvero che derivano dall'investimento in capitali: dividendi, interessi e altri proventi analoghi
- Sono certi nella realizzazione ma incerti nella quantità
- **tassati “al lordo”** (senza riconoscimento né di spese né di perdite)
- No compensazione
- Tassati per cassa

Ritenuta a titolo d'imposta

Redditi diversi

- **art. 67 TUIR**, tra cui plusvalenze e minusvalenze derivanti da transazioni su azioni, su titoli rappresentativi di capitale d'impresa e altri prodotti
- Sono incerti nella realizzazione e nella quantità
- sono **tassati “al netto”** (con riconoscimento sia delle spese sia delle minusvalenze)
- Si compensazione
- Tassati per cassa

Imposta sostitutiva

ETF vs ETCs/ETNs

Quali sono le differenze

	ETF	ETC/ETN
Replica di un sottostante	Si	Si
Negoziazione	Tempo reale	Tempo reale
Commissioni entrata uscita e perf.	NO	NO
Commissioni di gestione	Si	Si
Negoziazione tramite broker	Si	Si
Regolamentazione	UCITS	Direttiva prospetti
Emittente	Fondo	(SPV) special purpose vehicle

Fonte: AXA IM solo a scopo illustrativo

Gli ETF

Regole generali

1. Generano redditi da capitale in quanto OICR

- a) **Dividendi**;
- b) **Differenze positive** tra prezzo di vendita e prezzo di acquisto;

2. Generano redditi diversi (minusvalenze)

- a) **Differenze negative** tra prezzo di vendita e prezzo di acquisto;
- b) **Spese di intermediazione**;

- Prezzi di esecuzione → il NAV non è rilevante! ⁽¹⁾
- Modalità di replica → non è fiscalmente rilevante
- Dividendo → netto «frontiera»

- Aliquote:
 - 26%
 - 12,5% titoli di stato od equivalenti di paesi white list (totale o quota)

(1) Dal 1° luglio 2014, per effetto delle modifiche introdotte dal D. L. n. 66/2014, convertito nella L. 89/2014, e dal D. Lgs. n. 44/2014

Gli ETF

Esempio guadagno

- Il signor Rossi acquista in data 5 agosto 2024, 1.000 azioni dell'ETF Nasdaq 100 al prezzo di 14,16 € sostenendo commissioni di negoziazione per 10€
- Il signor Rossi vende in data 19 febbraio 2025 le 1.000 azioni dell'ETF al prezzo di 18,41 € sostenendo commissioni di negoziazione per 10 €
- Il signor Rossi ha minusvalenze pregresse per 5.000 €

- **Imponibile:** $18,41 - 14,16 = 4,25 \rightarrow 4,25 \times 1.000 = 4.250 \text{ €}$
- **Aliquota:** 26%
- **Ritenuta a titolo d'imposta:** $4.250 \times 26\% = 1.105 \text{ €}$
- **Minusvalenze:** $5.000 \text{ €} + 20 \text{ €} = 5.020 \text{ €}$

Solo a scopo illustrativo

Gli ETF

Esempio perdita

- Il signor Bianchi acquista in data 19 febbraio 2025, 1.000 azioni dell'ETF Nasdaq 100 al prezzo di 18,41€ sostenendo commissioni di negoziazione per 100€
- Il signor Rossi vende in data 25 marzo 2025 le 1.000 azioni dell'ETF al prezzo di 16,20 € sostenendo commissioni di negoziazione per 100 €
- Il signor Bianchi non ha minusvalenze pregresse

- **Imponibile:** $16,20 - 18,41 = -2,21 \rightarrow -2,21 \times 1.000 = -2.210 \text{ €}$
- **Aliquota:** 26%
- **Ritenuta a titolo d'imposta:** 0
- **Minusvalenze:** $2.210 \text{ €} + 200 \text{ €} = 2.410 \text{ €}$ con scadenza 31 dicembre 2029

Solo a scopo illustrativo

Gli ETF

Esempio dividendo

- Il signor Rossi acquista in data 18 marzo 2025, 1.000 azioni dell'ETF US High Yield al prezzo di 9,27 € sostenendo commissioni di negoziazione per 10€
 - In data 20 giugno 2026 l'ETF dichiara un dividendo di 0,65€
 - Il signor Rossi ha minusvalenze pregresse per 5.020€
-
- **Dividendo netto frontiera:** 0,65 € ⁽¹⁾
 - **Imponibile:** $0,65 \times 1.000 = 650$ €
 - **Aliquota:** 26%
 - **Ritenuta a titolo d'imposta:** $650 \times 26\% = 169$ €
 - **Minusvalenze:** 5.020 €

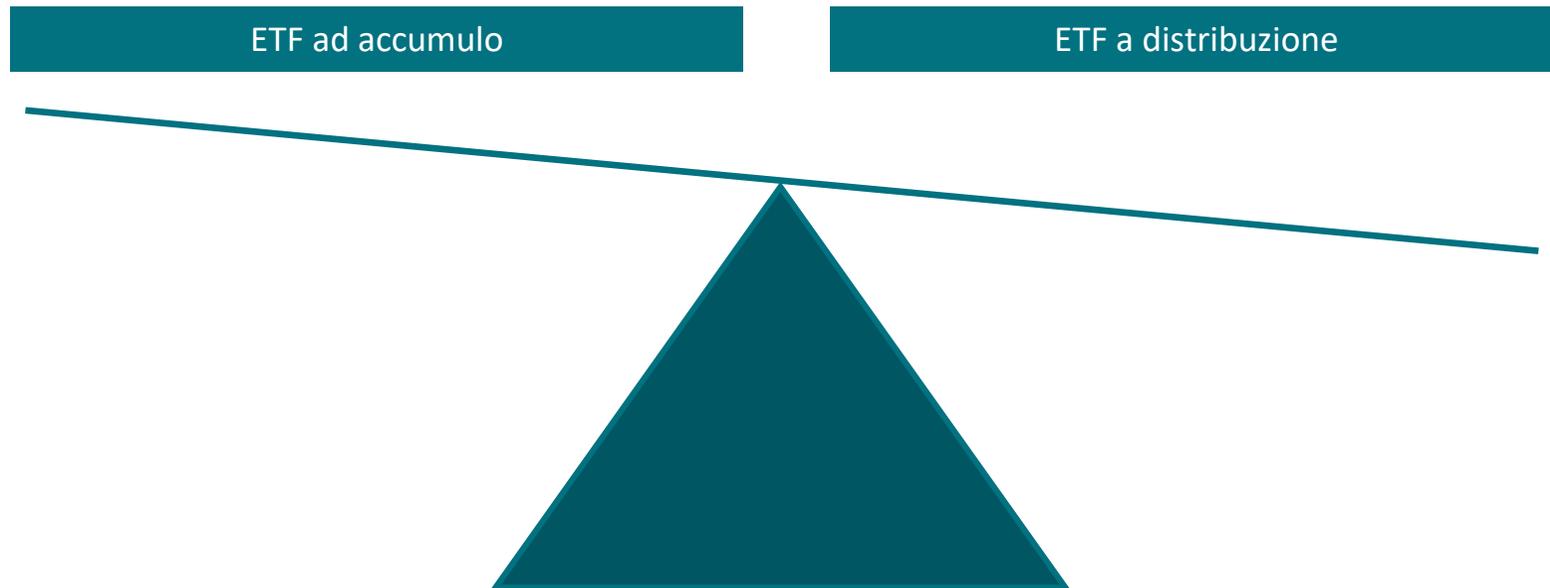
(1) L'Irlanda non applica ritenuta alla fonte per soggetti non-residenti

Solo a scopo illustrativo

Dividendi e fiscalità

La tassazione per cassa consente di «decidere» quando far emergere l'evento fiscale

1. Per qualsiasi ETF od ETC/ETN l'evento fiscale avviene in occasione di un trasferimento dello strumento → vendita decide il possessore
2. L'incasso di un dividendo per un ETF determina un evento fiscale con applicazione della tassazione



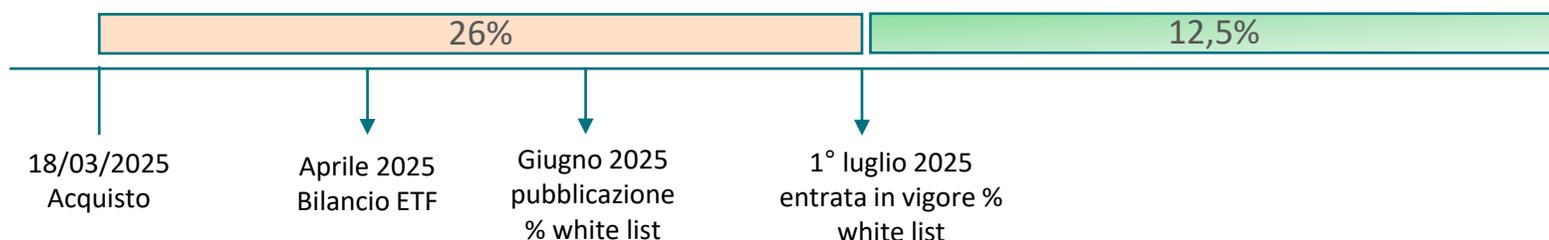
Solo a titolo informativo

Gli ETF

Esempio ETF su titoli di Stato

- Il signor Rossi acquista in data 18 marzo 2025, 1.000 azioni dell'ETF US Treasury 0-1 Y al prezzo di 9,32 € sostenendo commissioni di negoziazione per 10€
- Il signor Rossi ha minusvalenze pregresse per 5.020€

NOTA: L'ETF è stato lanciato il 24/10/2024 il primo bilancio sarà al 31/12/2024 ed è in corso di pubblicazione!



Il signor Rossi vende l'ETF il 30 luglio al prezzo di 10€ sostenendo commissioni di negoziazione per 10€

- **Imponibile:** $10 - 9,32 = 0,68 \rightarrow 0,68 \times 1.000 = 680 \text{ €}$
- **Percentuale white list:** 100%
- **Aliquota:** 12,5%
- **Imposta sostitutiva:** $680 \times 12,5\% = 85 \text{ €}$
- **Minusvalenze:** $5.020 \text{ €} + 20 \text{ €} = 5.040 \text{ €}$

Gli ETC/ETN

Regole generali

1. Generano redditi diversi

- a) **Differenze positive** tra prezzo di vendita e prezzo di acquisto;
- b) **Minusvalenze** → differenza negativa tra prezzo di vendita e prezzo di acquisto
- c) Includono i **costi di negoziazione**

2. Compensano minusvalenze pregresse

- Prezzi di esecuzione → il Valore Ufficiale non è rilevante!
- Modalità di esposizione (fisica o sintetica) → non è fiscalmente rilevante
- Sottostante → non è fiscalmente rilevante
- Dividendo → non esistono ETC/ETN che pagano dividendi

- Aliquota:
 - 26%

Solo a scopo illustrativo

Gli ETC/ETN

Esempio guadagno

- Il signor Rossi acquista in data 5 agosto 2024, 1.000 azioni dell'ETN XXXX al prezzo di 14,16€ sostenendo commissioni di negoziazione per 10€
- Il signor Rossi vende in data 19 febbraio 2025 le 1.000 azioni dell'ETN al prezzo di 18,41 € sostenendo commissioni di negoziazione per 10 €
- Il signor Rossi ha minusvalenze pregresse per 5.000 €

- **Imponibile:** $18,41 - 14,16 = 4,25 \rightarrow 4,25 \times 1.000 = 4.250 \text{ €}$ - minusvalenze pregresse 5.000€ - costi transazione 20€ = 0 €
- **Aliquota:** 26%
- **Imposta sostitutiva:** 0 €
- **Minusvalenze residua:** 770 € $\rightarrow (5.000 + 20 - 4250)$

Solo a scopo illustrativo

Gli ETC/ETN

Esempio perdita

- Il signor Bianchi acquista in data 19 febbraio 2025, 1.000 azioni dell'ETC XYX al prezzo di 18,41€ sostenendo commissioni di negoziazione per 100€
- Il signor Rossi vende in data 25 marzo 2025 le 1.000 azioni dell'ETF al prezzo di 16,20 € sostenendo commissioni di negoziazione per 100 €
- Il signor Bianchi non ha minusvalenze pregresse

- **Imponibile:** $16,20 - 18,41 = -2,21 \rightarrow -2,21 \times 1.000 = -2.210 \text{ €}$
- **Aliquota:** 26%
- **Imposta sostitutiva:** 0
- **Minusvalenze:** $2.210 \text{ €} + 200 \text{ €} = 2.410 \text{ €}$ con scadenza 31 dicembre 2029

Solo a scopo illustrativo

La delega fiscale

Approvata agosto 2023

1. Si introduce il concetto di redditi di natura finanziaria:

Il disegno di Legge delega della Riforma Fiscale prevede, per quanto riguarda i redditi di natura finanziaria, di **superare l'attuale divisione tra Redditi diversi e Redditi di Capitale**, facendoli confluire in un'unica categoria Redditi da tassare per cassa, attraverso la dichiarazione dei redditi con possibilità di compensare utili e perdite.

Verrà tuttavia prevista la possibilità di optare per l'applicazione dell'imposta sostitutiva, con esonero della dichiarazione, soprattutto con riferimento ai rendimenti finanziari delle forme previdenziali complementari e per gli enti previdenziali privati.

Fonte: [Redditi di natura Finanziaria: come cambierà la tassazione dopo la Riforma Fiscale - FISCOeTASSE.com](https://www.fiscoeTASSE.com)

La tassazione dei proventi di natura finanziaria degli ETF ed ETC/ETN

Altri aspetti

1. Imposta di bollo: 0,20% sul valore degli ETF e degli ETC/ETN
2. Caso successione: E' spesso equiparato alla vendita con applicazione dell'applicazione delle ritenute a titolo d'imposta o imposta sostitutiva → attenzione minusvalenze potrebbero non essere recuperate (1)
3. ETF PIR compliant: Il vantaggio fiscale è ottenibile solo se inclusi in un cassetto fiscale PIR fornito da un intermediario abilitato (2)
4. Financial Transaction Tax: Gli ETF in quanto OICR sono esclusi, ETN su FTSE MIB potrebbero trovare applicabilità

(1) Fonte: [Come sono tassati gli ETF e i fondi comuni in successione?](#)

(2) Fonte: [PIR con gli ETF: vantaggi e benefici fiscali](#)

GRAZIE PER L'ATTENZIONE

Contattaci



Demis Todeschini:

Demis.Todeschini@axa-im.com

337 107 7520

Q & A

Disclaimer

Disclaimer

Il presente documento di marketing ha finalità unicamente informativa e i relativi contenuti non vanno intesi come ricerca in materia di investimenti o analisi su strumenti finanziari ai sensi della Direttiva MiFID II (2014/65/UE), raccomandazione, offerta, anche fuori sede, o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari o alla partecipazione a strategie commerciali da parte di AXA Investment Managers o di società ad essa affiliate. I pareri, le stime e le previsioni qui riportati sono il risultato di elaborazioni soggettive e potrebbero essere modificati senza preavviso. Non vi è alcuna garanzia che eventuali previsioni si concretizzino. Informazioni su terze parti sono riportate unicamente per fini informativi. I dati, le analisi, previsioni e le altre informazioni contenuti nel presente documento sono forniti sulla base delle informazioni a noi note al momento della predisposizione degli stessi. Pur avendo adottato ogni precauzione possibile, non viene rilasciata alcuna garanzia (né AXA Investment Managers si assume qualsivoglia responsabilità) sull'accuratezza, affidabilità presente e futura o completezza delle informazioni contenute nel presente documento. La decisione di far affidamento sulle informazioni qui presenti è a discrezione del destinatario. Prima di investire, è buona prassi rivolgersi al proprio consulente di fiducia per individuare le soluzioni più adatte alle proprie esigenze di investimento. L'investimento in qualsiasi fondo gestito o promosso da AXA Investment Managers o dalle società ad essa affiliate è accettato soltanto se proveniente da investitori che siano in possesso dei requisiti richiesti ai sensi del Prospetto in vigore e della relativa documentazione di offerta.

Qualsiasi riproduzione, totale o parziale, delle informazioni contenute nel presente documento è vietata.

A cura di AXA IM Paris – Sede Secondaria Italiana., Corso di Porta Romana, 68 – 20122- Milano, sito internet www.axa-im.it.

© AXA Investment Managers 2025. Tutti i diritti riservati.