

# ELTIF e fiscalità: il ruolo degli incentivi

Forum «GLI ITALIANI E LA RICCHEZZA - AFFIDARSI AL FUTURO, RIPARTIRE DALLE INFRASTRUTTURE - II° Rapporto CENSIS/AIPB»

Roma, 22 ottobre 2019

大成 DENTONS

Roberta Moscaroli  
Partner

D +39 06 809 120 14 | M +39 338 50 77 474  
[roberta.moscaroli@dentons.com](mailto:roberta.moscaroli@dentons.com)  
Bio | Website

Dentons Europe Studio Legale Tributario  
Via XX Settembre, 5, 00187 Rome, Italy

**AIPB** ASSOCIAZIONE  
ITALIANA  
PRIVATE  
BANKING

# Premessa: il contesto normativo di riferimento [1/2]

## Le agevolazioni fiscali introdotte per gli ELTIF

- L'art. 36-bis del «Decreto Crescita» ha introdotto un regime fiscale agevolativo per gli investimenti in ELTIF che si applica – a decorrere dal 2020 e previa autorizzazione della UE – al ricorso di talune condizioni.
- Tale regime prevede:
  1. l'esenzione dei redditi di capitale e diversi delle persone fisiche
  2. l'esenzione da imposta di successione e donazione

# Premessa: il contesto normativo di riferimento [2/2]

## Condizioni:

1. con riferimento al singolo investitore → che gli investimenti siano effettuati entro determinate soglie (EUR 150.000 annui/ EUR 1.500.000 complessivi) e mantenuti per (almeno) 5 anni
  
2. con riferimento a gestori e fondi →
  - a) che il patrimonio raccolto dal medesimo gestore non sia superiore ad EUR 200 mln annui/EUR 600 mln complessivi;
  - b) che il fondo investa almeno il 70% del patrimonio in «attività di investimento ammissibili» riferibili ad «imprese di portafoglio ammissibili» (ex artt. 10 e 11 del Regolamento (UE) 2015/760), che siano residenti
    - nel territorio dello Stato o
    - in Stati membri della UE o in Stati SEE, con stabile organizzazione nel territorio dello Stato

# Criticità emerse ed opportunità da cogliere

## Criticità emerse

- le soglie attualmente previste per l'accesso ai benefici fiscali appaiono eccessivamente "contenute" rispetto alla capacità finanziaria e al profilo di investimento degli investitori ai quali gli ELTIF dovrebbero essere rivolti
- gli incentivi fiscali introdotti appaiono troppo timidi rispetto alla necessità di promuovere la diffusione del nuovo strumento

## Opportunità da cogliere

- gli ELTIF possono essere utilizzati per sostenere gli investimenti in PMI e Start-up Innovative
- gli ELTIF ben si prestano ad essere utilizzati per finanziare progetti infrastrutturali
- gli ELTIF, se fiscalmente efficienti, possono attrarre i grandi capitali privati

# Thank you

大成 DENTONS

Dentons Europe Studio Legale Tributario  
Piazza degli Affari, 1  
20123 Milano  
Italy

---

Dentons is the world's largest law firm, delivering quality and value to clients around the globe. Dentons is a leader on the Acritas Global Elite Brand Index, a BTI Client Service 30 Award winner and recognized by prominent business and legal publications for its innovations in client service, including founding Nextlaw Labs and the Nextlaw Global Referral Network. Dentons' polycentric approach and world-class talent challenge the status quo to advance client interests in the communities in which we live and work. [www.dentons.com](http://www.dentons.com).