



PIR: La finanza alternativa alla ricerca delle PMI

UNO STRUMENTO PER MOLTI, MA NON PER TUTTI

Milano, 16 maggio 2018

LEA ZICCHINO, PARTNER PROMETEIA

DAVIDE SQUARZONI, AD e DG PROMETEIA ADVISOR SIM



- 
- **Le PMI italiane a 10 anni dalla grande crisi**
 - **Quale futuro per le PMI italiane**
 - **Investimenti e fabbisogni: il bacino potenziale dei PIR**
 - **ELTIF e investitori istituzionali**



→ **Le PMI italiane a 10 anni dalla grande crisi**

→ Quale futuro per le PMI italiane

→ Investimenti e fabbisogni: il bacino potenziale dei PIR

→ ELTIF e investitori istituzionali

In sintesi

158 mila

Il numero di aziende italiane di piccole e medie dimensioni (2-50 milioni di € di fatturato)

29%

L'incidenza delle PMI sul valore della produzione dell'economia nazionale (la più elevata tra le principali economie europee)

+2.6%

La crescita media annua delle PMI italiane nel 2014-'16 (più del doppio rispetto al totale delle imprese)

5.3

Il Roi medio delle PMI italiane nel 2016, in crescita da 5 anni consecutivi (ma in ritardo di circa 1.5 punti rispetto ai livelli del 2007)

→ Le PMI italiane a 10 anni dalla grande crisi

→ **Quale futuro per le PMI italiane**

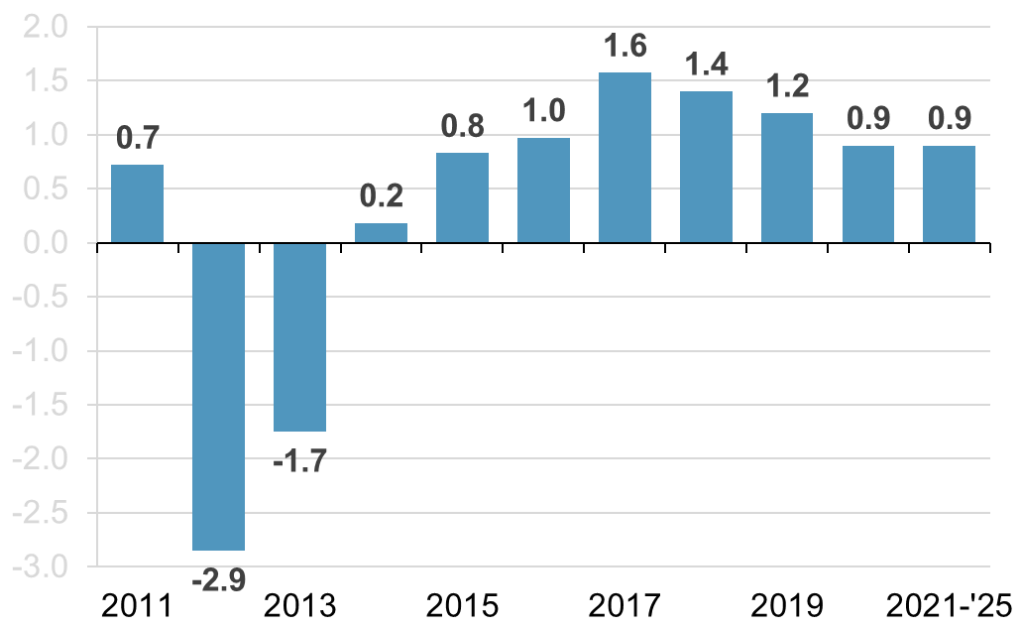
→ Investimenti e fabbisogni: il bacino potenziale dei PIR

→ ELTIF e investitori istituzionali

Per l'economia italiana la ripresa si consolida

Sostanziale tenuta della crescita, attesa in rallentamento nel 2018-'19

Evoluzione del PIL: var.% a prezzi costanti



PIL e componenti di domanda: var.% a prezzi costanti

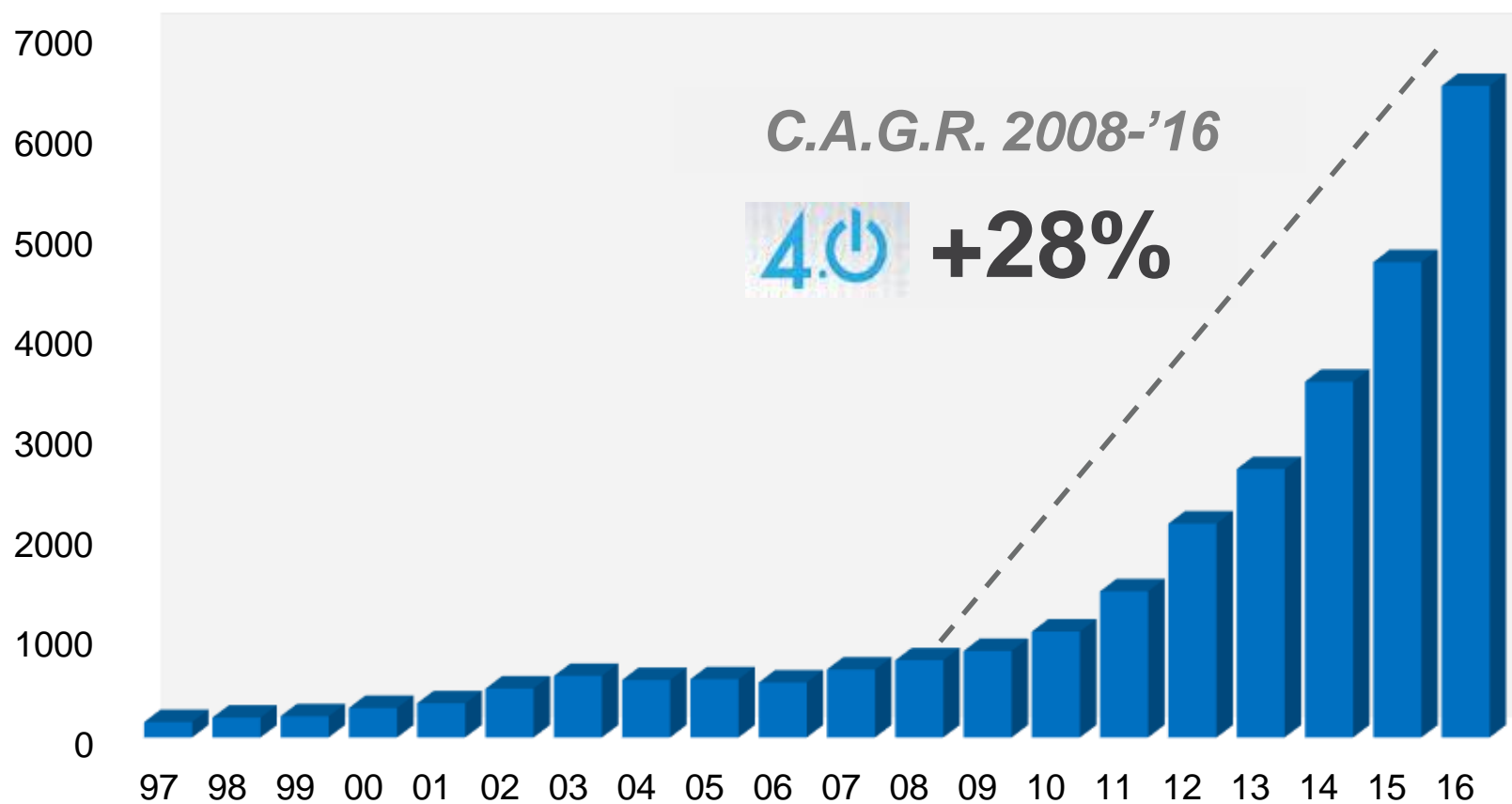
	2017	2018	2019	2020	2021-'25
Pil	1.6	1.4	1.2	0.9	0.9
<i>di cui:</i>					
Consumi famiglie	1.4	1.3	1.2	1.0	0.9
Investim. in macch.	6.0	5.4	2.9	1.8	2.5
Investim. in costruz.	1.5	1.6	1.5	1.7	1.6
Esportazioni	6.0	3.6	3.6	3.2	3.6

all rights reserved

Industria 4.0 e brevetti

Una crescita esponenziale negli ultimi anni

Numero brevetti (EPO,USPTO,WIPO, JPO,CTPO) relativi a tecnologie 4.0: 1997-2016

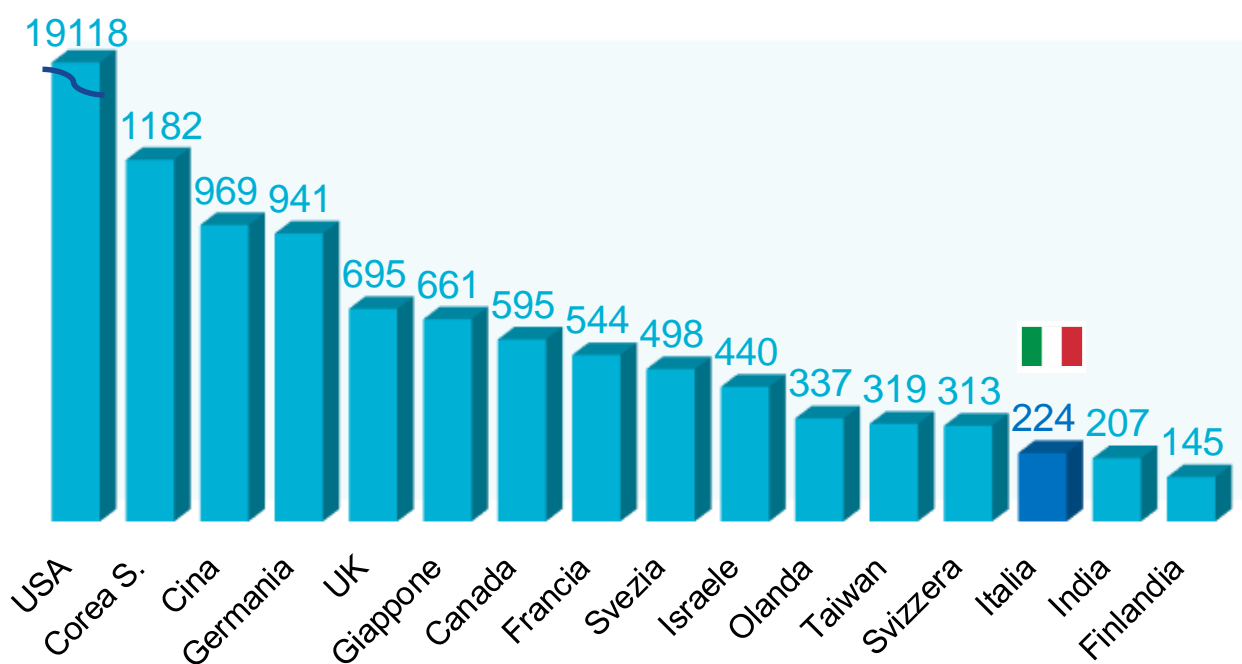


Fonte: Elaborazioni Prometeia su campione di 28340 brevetti relativi a tecnologie 4.0

E l'Italia? Avanti adagio...

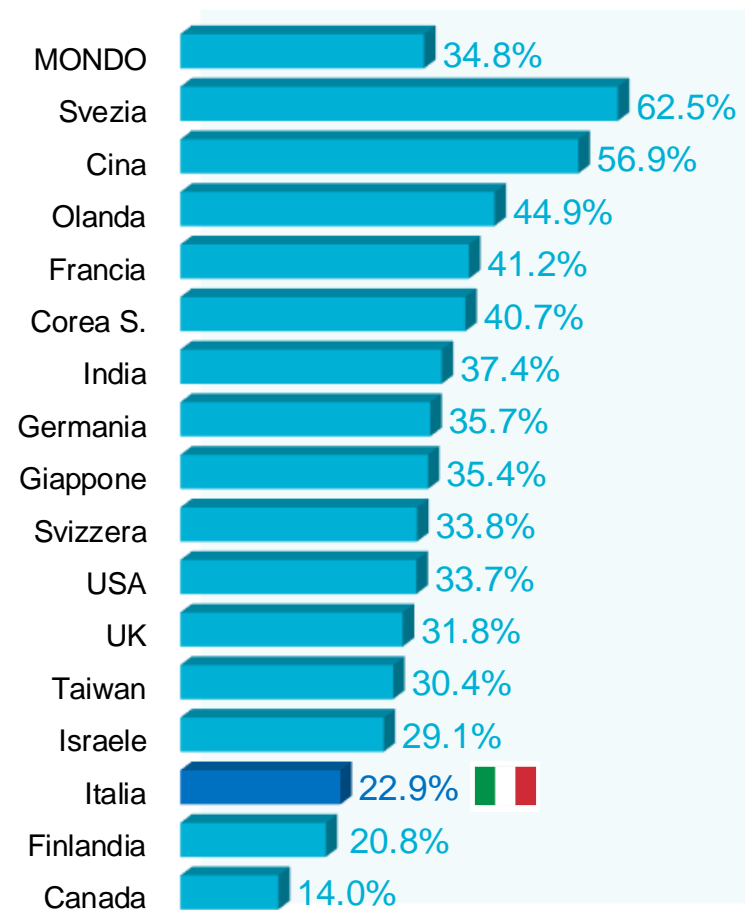
14° posto nel ranking mondiale, ma cresce meno dei competitor

Numero brevetti 4.0 per paese assegnatario



Fonte: Elaborazioni Prometeia su campione di brevetti relativi a tecnologie 4.0

Brevetti 4.0: C.A.G.R. 2012-'16

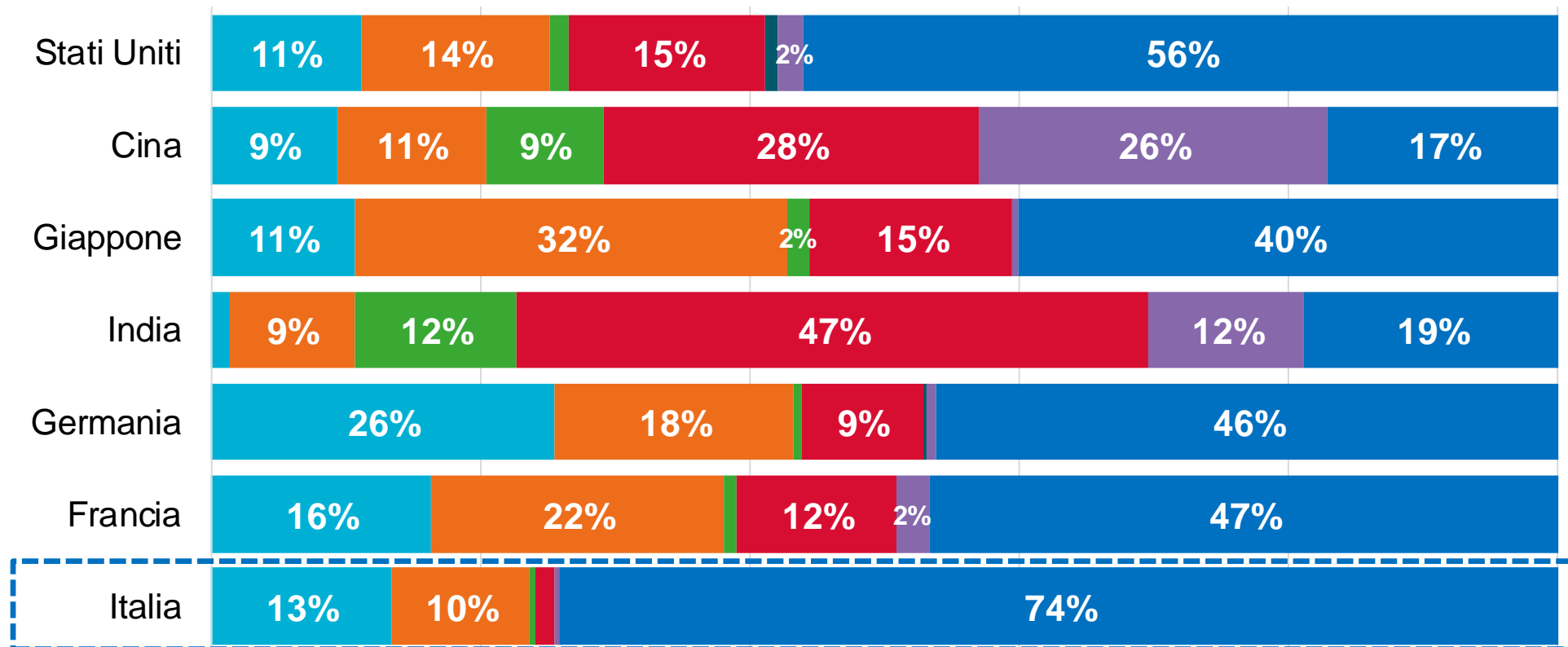


all rights reserved

La specializzazione 4.0 italiana

Elevata nella robotica e nell'additive manufacturing

Composizione tecnologica dei brevetti 4.0: % su stock 1997-'16



- Additive manufacturing
- Augmented reality
- Big Data Analytics
- Cloud computing
- Cyber-security
- Internet of things
- Robotics

In sintesi

>3%

La crescita media annua del PIL mondiale stimata per i prossimi anni

+28%

La crescita media annua dal 2008 al 2016 dei brevetti su tecnologie Industria 4.0

Le PMI italiane dovranno investire significativamente sul proprio capitale tecnologico per poter continuare a competere sui mercati internazionali e per non essere spiazzate dai concorrenti sul mercato domestico

→ Le PMI italiane a 10 anni dalla grande crisi

→ Quale futuro per le PMI italiane

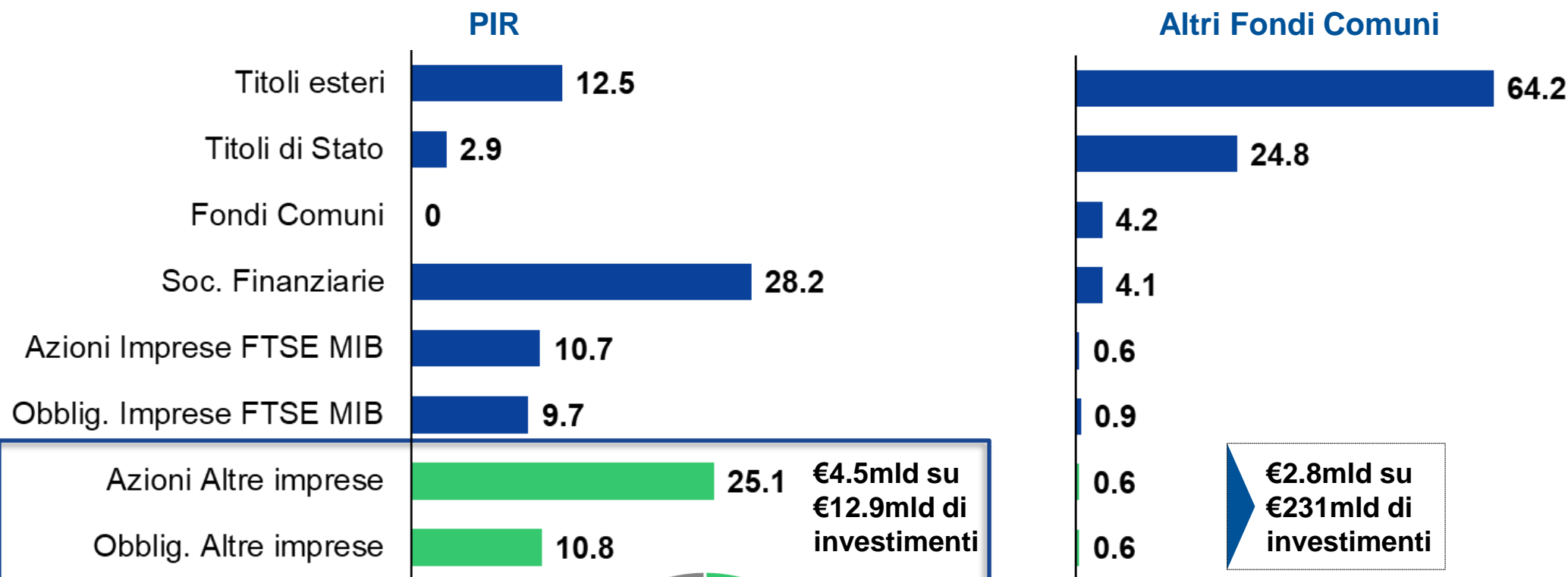
→ **Investimenti e fabbisogni: il bacino potenziale dei PIR**

→ ELTIF e investitori istituzionali

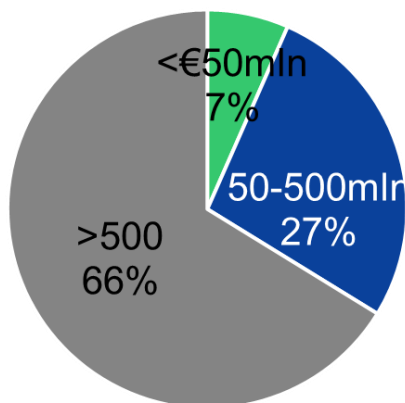
PIR: finanziamento delle imprese

A un anno dalla nascita, 4.5 miliardi di euro nelle imprese italiane non quotate sul FTSE MIB

Composizione del portafoglio dei fondi comuni di diritto italiano (% , 2017)



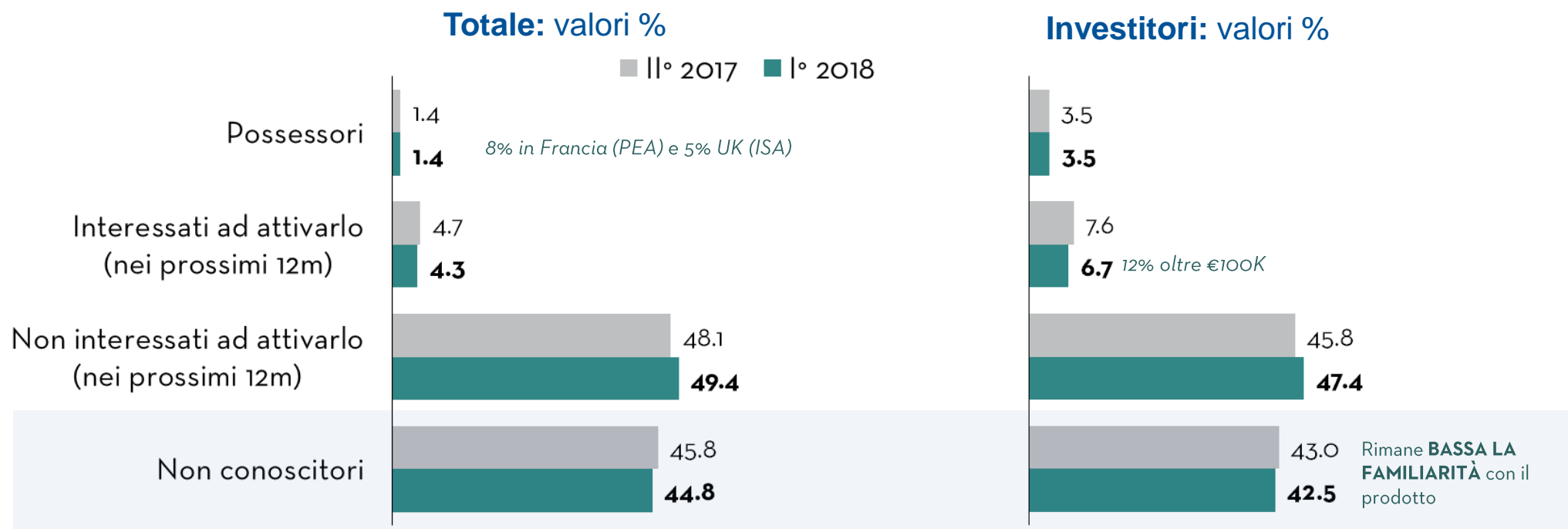
Comp.% per classi di fatturato*



(*) composizione degli investimenti in imprese non quotate sul FTSE MIB
Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Banca d'Italia e Assogestioni

PIR: conoscenza ancora limitata e ampi margini di diffusione

Rappresentano quasi il 15% dei flussi investiti dalle famiglie in strumenti gestiti nel 2017



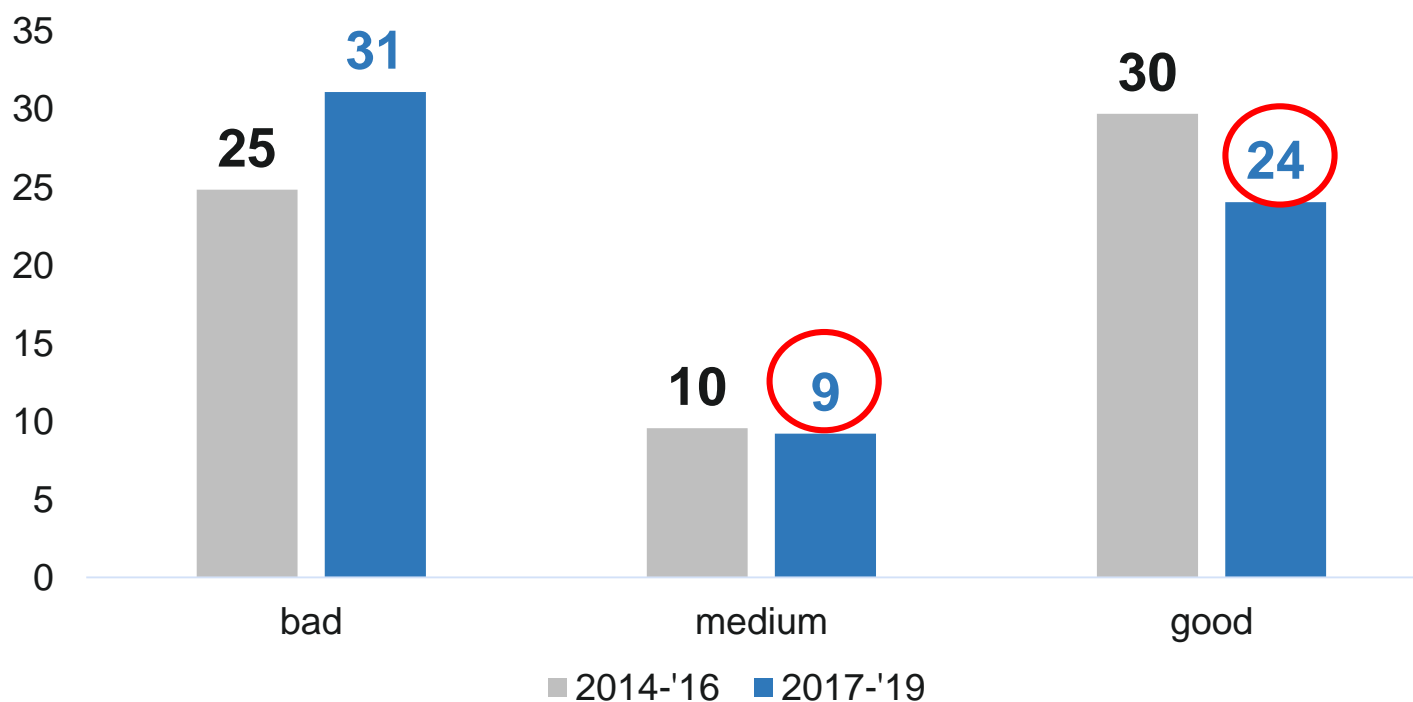
La possibilità di investire più di 30mila € l'anno aumenterebbe l'interesse dei nuclei con patrimonio superiore a 25mila € di circa il 3% (a svantaggio dei non interessati). Tale aumento potrebbe toccare il 5% per i nuclei over 100k

Base: totale campione vs. possessori di prodotti d'investimento

Il bacino potenziale per il mercato dei PIR

Funding gap (mld. euro) (*)

Classe di fatturato 50-500 mln. per classe di merito



33 miliardi potenziali dalle imprese della classe 50-500 e con classe di merito medio-alta

157mld€ di PIR (nell'ipotesi di investimento minimo 21%)

In sintesi

5375

Le imprese italiane della classe 50-500

657

Miliardi di fatturato realizzati dalle imprese della classe 50-500

33

miliardi potenziali dalle imprese della classe 50-500 e con classe di merito medio-alta

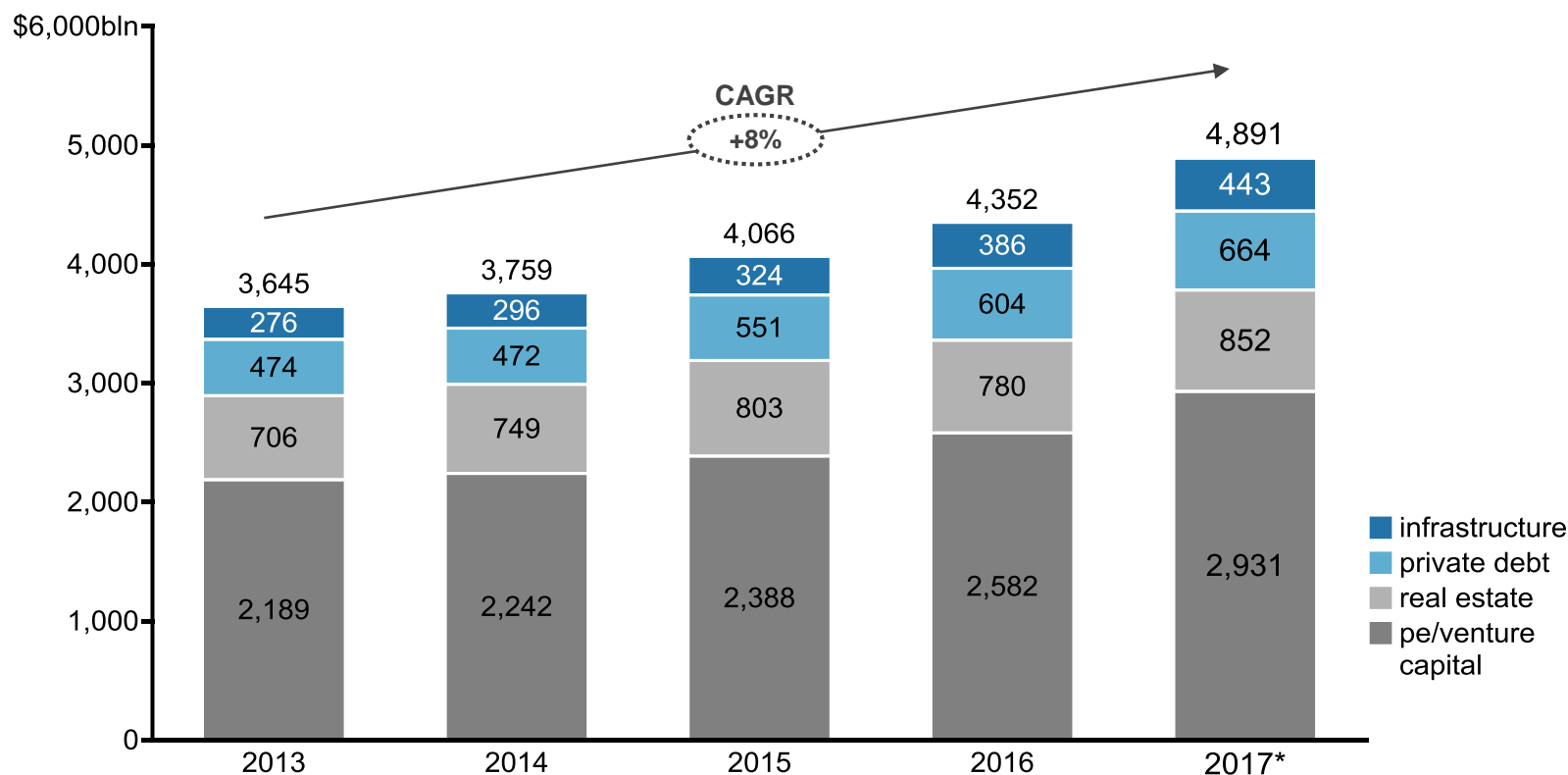
157

Miliardi di potenziali PIR dalle imprese della classe 50-500

- Le PMI italiane a 10 anni dalla grande crisi
- Quale futuro per le PMI italiane
- Investimenti e fabbisogni: il bacino potenziale dei PIR
- **ELTIF e investitori istituzionali**

Investimenti in strategie alternative in crescita a livello globale, spinti dalla ricerca di rendimenti

AUM globale investito in fondi chiusi



all rights reserved

Il Parlamento Europeo ha istituito nuovi veicoli per incentivare gli investimenti in PMI ed economia reale

- Il Parlamento Europeo ha emesso regolamenti specifici, all'interno della Capital Market Union, volti a sviluppare un mercato per FIA "specializzati" (venture capital, imprenditorialità sociale e investimenti a lungo termine in aziende non finanziarie)

Nuovi veicoli istituiti

EUVECA

ELTIF

EUSEF

Caratteristiche principali degli ELTIF

Fondi di investimento alternativi chiusi

Gestiti da un GEFIA

Investimenti a lungo termine

Distribuiti a clienti istituzionali e retail

Commercializzati attraverso un passaporto transfrontaliero

- Strumento volto a facilitare gli investimenti, da parte delle famiglie, in PMI ed economia reale in Europa, grazie ad un investimento minimo che può scendere fino a 10.000 €
- 5 fondi sono stati lanciati finora, a seguito del recente consolidamento del quadro normativo

Gli ELTIF sono fondi chiusi gestiti da un GEFIA e investiti in economia reale e PMI

NON ESAUSTIVO

Asset ammissibili

- › Imprese **non finanziarie non quotate** o che hanno una **capitalizzazione massima di 500 mln**
- › Aziende con **sede nell'Unione Europea o in un paese terzo** a rischio non alto
- › Strumenti di **equity o debito** emessi da compagnie private o pubbliche ammissibili
- › **Finanziamenti** a imprese ammissibili
- › **Beni reali** (es. infrastrutture, real estate commerciale, ...)
- › Unità o quote di altri **ELTIF o attivi UCITS compliant**

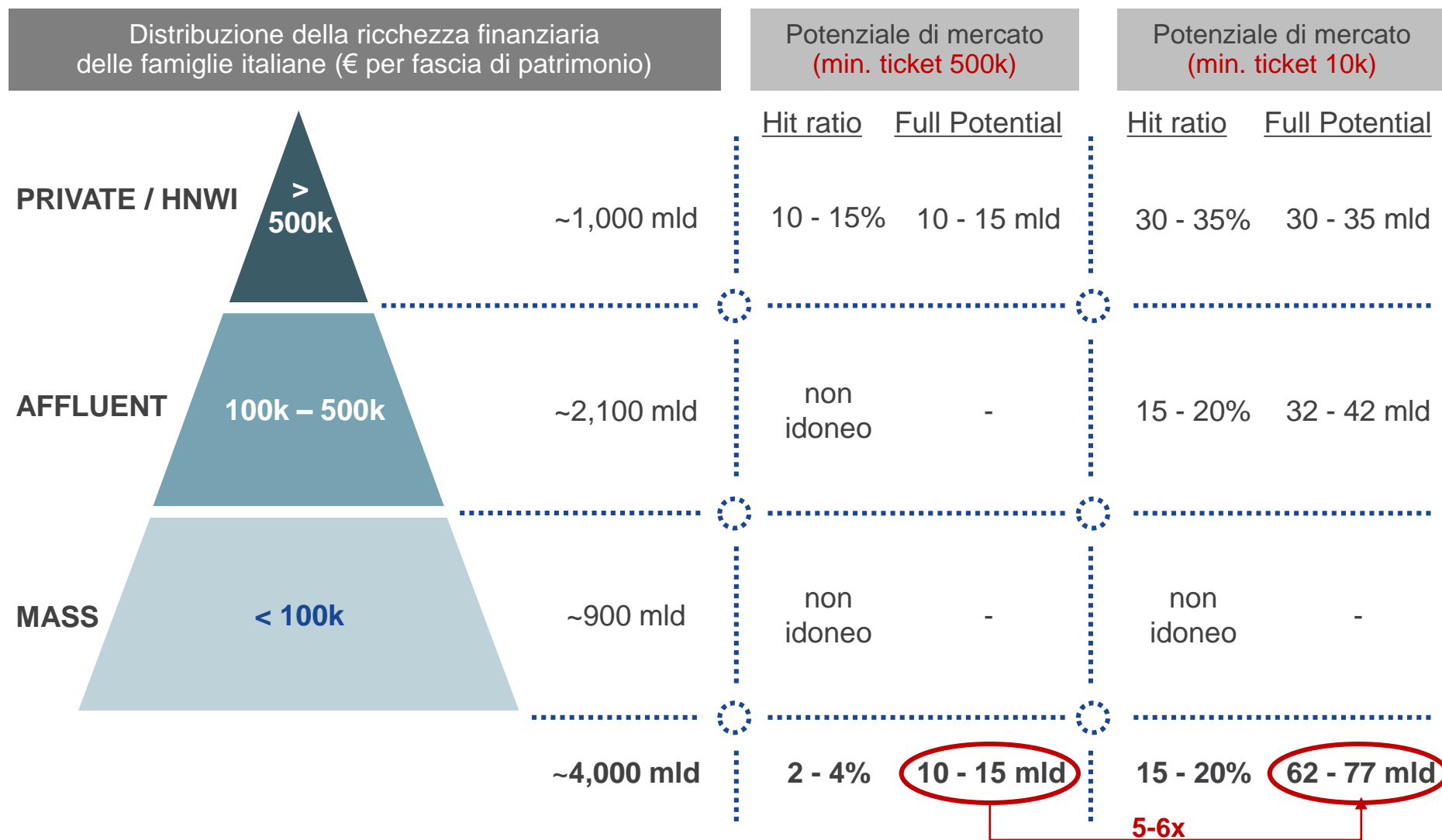
Struttura

- › Un ELTIF può essere gestito solo da un **GEFIA autorizzato** (no GEFIA sottosoglia)
- › Un ELTIF può essere istituito solo come **fondo chiuso**
- › **Possibile prevedere rimborsi** prima della fine vita del fondo e dopo il periodo di ramp-up
- › Pubblicazione obbligatoria di un dettagliato **programma di dismissione degli asset del fondo** (includere valutazioni, prezzi di vendita, timing, ...)
- › **Possibile quotazione** dell'ELTIF in un mercato regolamentato

Principali limitazioni

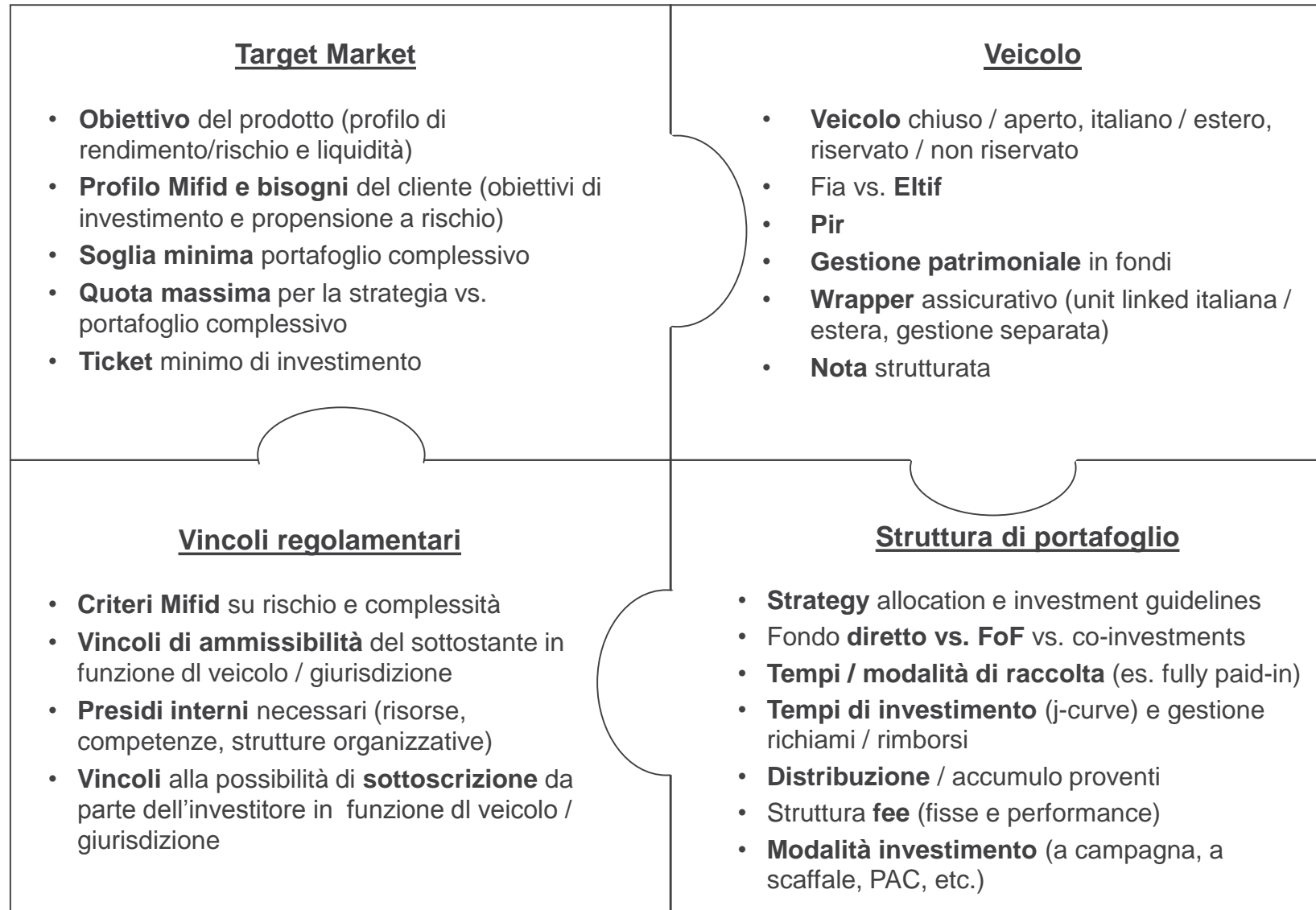
- › **Min 70%** degli investimenti in **asset ammissibili**
- › **Limiti di diversificazione:**
 - max 10-20% in un'unica azienda o singolo asset sottostante
 - max 20% investito in ELTIF, fondi EuVECA e EuSEF
 - max 30% in UCITS ammissibili
- › **Limiti di concentrazione:** l'investimento in un altro ELTIF non può rappresentare più del 25% degli asset del fondo target
- › **Leva permessa** (max. 30%)

I nuovi veicoli accrescono considerevolmente il potenziale degli investimenti alternativi nel segmento retail



Nota: simulazione what-if, ipotizzando un 10% di allocazione a strumenti alternativi

Strategie alternative e investitori retail? Una sfida per l'industria



Investitori Istituzionali - La legge di Bilancio 2017 (n.232) e successive modifiche

Stesso obiettivo dei PIR: agevolazione fiscale per investimenti a lungo termine

1/2

Normativa di riferimento

- Legge 11 dicembre 2016 n.232 («Finanziaria 2017»)
- Modificata dalla Legge 21 giugno 2017 n.96 («Manovrina»)

A chi è rivolto

- Casse previdenziali professionali (D.Lgs 509/1994 e D.Lgs 103/1996) (c.88)
- Fondi Pensione (previsti nel D.Lgs 252/2005) (c.92)

Oggetto investimento

- Viene estesa anche agli investitori previdenziali la possibilità di investimento nei piani di risparmio individuali, così come definiti prima per gli investitori retail.
- Gli investitori previdenziali hanno quindi **una duplice possibilità di accesso alle agevolazioni:**
 - Azioni o quote di imprese con residenza fiscale e stabile organizzazione aziendale in Italia o altri Stati membri dell'UE o SEE (c. 89)
 - Quote o azioni di OICR con residenza fiscale in Italia o altri Stati membri dell'UE o SEE che investono in titoli di cui al punto precedente (c. 89)
- Piani di risparmio composti al **70% da strumenti finanziari emessi da imprese con residenza fiscale in Italia o altri Stati membri dell'UE o SEE** e con stabili organizzazioni in Italia (c.102)
- **Almeno il 30%** di tali valori dev'essere investito in strumenti emessi da imprese **non comprese negli indici a maggior capitalizzazione** (FTSEMIB ed equivalenti)

Agevolazione precedente

PIR

Investitori Istituzionali - La legge di Bilancio 2017 (n.232) e successive modifiche

Stesso obiettivo dei PIR: agevolazione fiscale per investimenti a lungo termine

2/2

Agevolazione fiscale

- **Redditi e plusvalenze** derivanti da tali investimenti sono esenti ai fini del calcolo dell'imposta sul reddito (c. 90)
- **Le minusvalenze** generate da tali investimenti sono concorrono a deducibilità fiscale per i 4 anni precedenti (c.95-quater)
- La cd. «Manovrina» ha **incluso nel provvedimento anche i redditi derivanti da partecipazioni qualificate** di cui all'art 67, comma 1, lett c del TUIR, **purchè riconducibili ad investimenti qualificati** e purché l'investitore (Cassa o Fondo) dichiari la **sussistenza dei requisiti qualificanti e l'impegno a detenerli per almeno 5 anni**

Vincolo temporale

- **Gli investimenti devono essere detenuti per un periodo di almeno 5 anni (c. 91)**
- **In caso di rimborso o scadenza dei titoli prima dei 5 anni, le somme rinvenienti devono essere reinvestite in strumenti eligible entro 90 giorni**
- **In caso di cessione dei titoli prima dei 5 anni, non si applicano sanzioni ma sui redditi esentati in precedenza e su quelli da cessione è applicata un imposta sostitutiva da corrispondere entro il 16 del mese successivo**

Ammontare massimo

- L'agevolazione riguarda **investimenti qualificanti per un controvalore fino al limite del 5% dell'attivo** patrimoniale risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente (c. 88-92)

Dichiarazioni e registro

- Casse di Previdenza e Fondi Pensione che effettuano investimenti qualificati devono tenere **separata evidenza** delle somme dedicate a tali investimenti (c. 95-ter)

Contatti

 Prometeia

 @PrometeiaGroup

 Prometeiagroup

 Prometeia

media@prometeia.com

www.prometeia.it