

## TAX ALERT

### ESENZIONE ANCHE PER I FONDI D'INVESTIMENTO ESTERI

In data 13 novembre 2020 è stata pubblicata sul sito del MEF una prima bozza del disegno di legge Bilancio 2021 che, all'articolo 101 rubricato "*fondi d'investimento esteri*", contiene un'importante misura volta a superare le differenze esistenti nel trattamento tributario riservato ad alcune tipologie di redditi percepiti degli organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) istituiti in Italia - diversi da quelli immobiliari, e da quelli con sede in Lussemburgo, già autorizzati al collocamento nel territorio dello Stato, di cui all'articolo 11-*bis* del decreto-legge 30 settembre 1983, n. 512 - il cui soggetto incaricato della gestione sia sottoposto a forme di vigilanza prudenziale, rispetto a quello riservato agli OICR di diritto estero, consistente, ad oggi, nell'applicazione di una ritenuta nella misura del 26% sui flussi in uscita dal territorio italiano.

In particolare, introducendo un nuovo periodo dopo il comma 3 dell'articolo 27 del decreto del Presidente della Repubblica 29 settembre 1973, n. 600 si stabilirebbe l'esenzione dalla ritenuta del 26% a titolo d'imposta sugli utili da partecipazione distribuiti da emittenti italiani. Ciò a condizione che gli OICR di diritto estero siano: (i) conformi alla direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 13 luglio 2009 e, qualora non conformi a tale direttiva, il gestore sia soggetto a forme di vigilanza nel Paese estero nel quale è istituito ai sensi della direttiva 2011/61/UE del Parlamento e del Consiglio, dell'8 giugno 2011, e (ii) istituiti negli Stati membri dell'Unione europea e negli Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo che consentono un adeguato scambio di informazioni.

Si prevedrebbe inoltre l'estensione, nei confronti dei medesimi soggetti, dell'esenzione già prevista per le plusvalenze realizzate dagli OICR istituiti in Italia derivanti dalle partecipazioni qualificate in società italiane di cui all'articolo 67, comma 1, lett. c), del TUIR (attualmente l'articolo 5 del decreto legislativo 21 novembre 1997, n. 461 prevede l'applicazione di un'imposta sostitutiva nella misura del 26% nei confronti degli OICR di diritto estero).

Qualora la misura fosse confermata, il regime di esenzione in parola sugli utili percepiti e le plusvalenze realizzate dagli OICR di diritto estero sarebbe operativo a decorrere dalla data di entrata in vigore della legge di Bilancio 2021.

#### DISCLAIMER

Il presente Client Alert ha il solo scopo di fornire informazioni di carattere generale. Di conseguenza, non costituisce un parere legale né può in alcun modo considerarsi come sostitutivo di una consulenza legale specifica.

## TAX ALERT

### TAX EXEMPTION ALSO FOR FOREIGN INVESTMENT COLLECTIVE UNDERTAKINGS

On 13 November 2020 a first drafted 2021 Budget Law was published on MEF website. Article 101 indexed "*foreign collective investment undertakings*" points out an important measure aimed at overcoming the differences into the tax treatment of certain proceeds attained by collective investment undertakings set up in Italy ("OICR") – other than those operating in real estate and those established in Luxembourg already authorized at placement in Italy under article 11-*bis* Law Decree 30 September 1983, n. 512 – whose management company is subject to prudential supervision, compared to that applied to foreign collective investment undertakings ("Foreign Funds") consisting, to date, in a withholding tax at a 26% rate on certain income flowing from Italy.

In particular, with a modification of article 27, paragraph 3 of Presidential Decree n. 600/73, it should be introduced the 26% withholding exemption on dividend paid by Italian issuer, provided that the Foreign Funds are: (i) compliant with the EU Directive n. 2009/65/EU issued by the European Parliament on 13 July 2009, or where this condition is not met, the management company is subject to surveillance in the country where it's established under EU Directive 2011/61/EU issued by the European Parliament on 8 June 2011, and (ii) incorporated in UE States or in those countries adhering to the European Economic Area allowing an adequate exchange of information.

It should be also provided a tax exemption on capital gains attained by the Foreign Funds - having the characteristics pointed out above - on qualified participations in Italian companies under article 67, paragraph 1, letter c) Presidential Decree n. 917/86 (to-date article 5 Legislative Decree n. 461/97 provides for a 26% substitutive tax on such capital gains).

Should the tax measure at stake be confirmed, the new regime will be operational starting from the date in which the Budget Law 2020 will enter into force.

---

**DISCLAIMER**

The sole purpose of this Client Alert is to provide general information. Consequently, it does not represent a legal opinion nor can it in any way be considered as a substitute for specific legal advice.

---

## Contatti/Contacts

**DIEGO DE FRANCESCO, PARTNER**

Tel. +39.02.7217091

Via Dante 9, 20123, Milano IT

E-mail: [diego.defrancesco@grplex.com](mailto:diego.defrancesco@grplex.com)

**MARCO ETTORRE, PARTNER**

Tel. +39.02.7217091

Via Dante 9, 20123, Milano IT

E-mail: [marco.ettorre@grplex.com](mailto:marco.ettorre@grplex.com)

**PAOLO FERRANDI, PARTNER**

Tel. +39.02.7217091

Via Dante 9, 20123, Milano IT

E-mail: [paolo.ferrandi@grplex.com](mailto:paolo.ferrandi@grplex.com)