



GRANDI PATRIMONI

## DAL LUSSEMBURGO FONDI PER INVESTIMENTI MIRATI

È possibile costituire fondi alternativi in tempi rapidi per investire anche su una pluralità di beni materiali e immateriali, in forma pubblica o riservata

DI EDOARDO TAMAGNONE

Oggi i risparmiatori italiani possono disporre di numerose soluzioni, tra cui la più efficiente ed innovativa è la costituzione di un fondo di investimento dedicato e gestito in completa autonomia. In questo settore si è affermato il Granducato del Lussemburgo quale prima piazza finanziaria in Europa, che dispone di una normativa molto avanzata per la costituzione di fondi di investimento. In particolare è possibile costituire fondi di investimento alternativi in tempi estremamente rapidi e le attività investite nel fondo potranno essere commercializzate per tutto il territorio



**AIF**  
FONDI ALTERNATIVI  
CHE POSSONO  
INVESTIRE ANCHE  
IN BENI MATERIALI E  
IMMATERIALI

dell'Unione Europea. Inoltre è possibile affidare la strategia di investimento ad una società di advisory costituita per la gestione del portafoglio.

**I fondi alternativi.** Gli AIF (Alternative Investment Fund) sono lo strumento idoneo per la creazione di prodotti di investimento di tipo alternativo (hedge fund, real estate, private equity, forex). Tali fondi alternativi possono investire non soltanto in strumenti finanziari (come i fondi comuni tradizionali) ma anche su una pluralità di beni materiali e immateriali, in forma pubblica o riservata.

La flessibilità dei fondi di investimento alternativi li rende strumenti ideali per acquistare aziende, conferire beni immobili, implementare operazioni di finanziamento e proteggere i patrimoni familiari. Infatti tramite questo strumento è anche consentito alle famiglie di conferire i propri beni (immobili, quote societarie, prodotti finanziari, opere d'arte) all'interno di un fondo dedicato e con la possibilità di una gestione personalizzata.

In definitiva il fondo di investimento alternativo è uno strumento regolamentato e certificato che consente di trasformare qualsiasi proprietà in asset liquido tale da rendere certo e misurabile il valore delle attività globali al fine di una corretta pianificazione del patrimonio. Inoltre è possibile costituire fondi alternativi per una diversificazione degli investimenti: oltre agli strumenti dei mercati finanziari internazionali anche materie prime, metalli preziosi, immobili, opere d'arte, quote societarie, energie rinnovabili, forex, brevetti e beni di lusso. A ciascun fondo è riservata una propria politica di investimento, la possibilità di determinare management fee, performance fee ed entry fee, una propria contabilità (Nav) separata per ogni comparto e certificata da un soggetto terzo ed un proprio codice Isin con la possibilità di quotazione del fondo in Borsa.

**Cosa sono i Raif.** Recentemente è stata emanata in Lussemburgo la legge del 23 luglio 2016 relativa ai fondi d'investimento alternativi riservati che ha introdotto un nuovo tipo di fondo non regolato (Raif) che ha molte caratteristiche in comune con il fondo di investimento specializzato (Sif) o la società d'investimento in capitale di rischio (Sicar) ma non è sottoposto al controllo dell'autorità di vigilanza lussemburghese – la Commissione di Sorveglianza del Sistema Finanziario (Cssf). L'attrattiva di questo nuovo tipo di veicolo risiede nella sua natura di fondo non regolato il che consente a ciascun promotore di ottenere un prodotto flessibile in modo rapido, evitando il processo di approvazione



**RAIF**  
FONDO ALTERNATIVO  
NON SOTTOPOSTO  
ALL'APPROVAZIONE  
DELLE AUTORITÀ DEL  
LUSSEMBURGO

presso la Cssf la cui durata è incerta e varia a seconda del livello di complessità della struttura contemplata.

Un Raif può essere costituito in forma di società d'investimento a capitale variabile (Sicav) o di società d'investimento a capitale fisso (Sicaf). Il Raif inoltre può essere strutturato con comparti multipli, una caratteristica che non era fin qui disponibile per i fondi non regolati, e può pertanto beneficiare del principio di segregazione patrimoniale tra i comparti per cui ciascun comparto può perseguire strategie di investimento differenti. Il Raif può inoltre offrire diverse classi di quote/azioni. I Raif beneficiano dello stesso regime fiscale dei fondi di investimento e, dunque, sono esenti dall'imposta sui redditi lussemburghese e non vi è imposizione sul reddito percepito o capital gains.

Un altro vantaggio è rappresentato dal fatto che l'intero procedimento di costituzione non sarà soggetto ad alcuna approvazione preliminare della Cssf o di qualsiasi altra autorità lussemburghese, facendo sì che la procedura per il lancio di una nuova struttura sia rapida. ●

## Pianificazione patrimoniale e fiscalità internazionale

L'avvocato Edoardo Tamagnone, partner fondatore dello studio legale torinese Tamagnone Di Marco Avvocati Associati, vanta un'importante esperienza nell'ambito del diritto finanziario e tributario e nella

gestione dei rapporti con l'estero.

È esperto nel campo della pianificazione patrimoniale e della fiscalità internazionale, e ha maturato anche una significativa esperienza nello studio delle principali tematiche inerenti gli strumenti di pianificazione del patrimonio familiare (trust, holding, società semplice, corporate governance, passaggio generazionale delle imprese) e nella consulenza alle imprese.





TAMAGNONE  
DI MARCO  
Avvocati Associati

# Rassegna Stampa