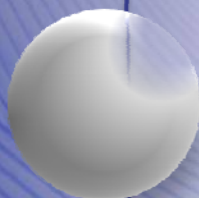


# Lussemburgo: un centro finanziario internazionale

Milano, 22 novembre 2010

## I nostri partner:



**arendt**  
arendt & medernach

  
BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT  
LUXEMBOURG  
Your life. Your bank.

 BANQUE PRIVÉE  
EDMOND DE ROTHSCHILD  
EUROPE

**Deloitte.**

 EFA  
Reliable & Independent

**KPMG**

LOYENS  LOEFF  
AVOCATS À LA COUR

  
pwc

 UBS

**UBI**  Banca International

 UniCredit  
Luxembourg

 Luxembourg for Finance  
Relying on Expertise, Building on Innovation



# Lussemburgo, un centro innovativo per il wealth management internazionale

Moderatore:

Angelo Brizi CEO - Unicredit S.A.

Relatori:

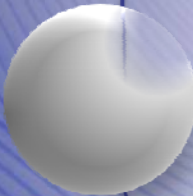
Marco Bus CEO - Société Européenne de Banque S.A.

Carlo Tutucci Senior Business Development Manager - ING Life

Manlio Unfer Senior Manager - UBI Banca International S.A.

# Agenda

- **L'ingegneria patrimoniale a disposizione dei clienti internazionali: l'expertise del Lussemburgo**
- **L'evoluzione dell'offerta: dal Prodotto al Servizio**
- **L'ampia scelta di veicoli d'investimento per gli investitori professionali e per i privati**
- **L'integrazione tra Private Banking e Assicurazione vita: un caso pratico**



L'ingegneria  
patrimoniale a  
disposizione dei clienti  
internazionali:  
l'expertise del  
Lussemburgo

# Le motivazioni

## Wealth management in Lussemburgo:

- Una lunga e comprovata esperienza in tutte le professioni collegate al settore finanziario
- Posizione geografica ideale, nel cuore dell'Europa
- Stabilità politica e sociale
- Legislazione “compliant” aggiornata e dinamica
- Perfetta conoscenza delle esigenze della clientela internazionale
- Piazza finanziaria multilingue e multiculturale
- “Architettura aperta”
- Servizi resi nell'ambito della “LPS” nell'Euroland e nel rispetto assoluto della normativa europea relativa



**Competenza e successo nell'ingegneria patrimoniale**

# Key players

- Le banche
- Le compagnie assicurative
- Le società specializzate (family offices, trust companies, asset managers)
- Società di audit, fiscali e di consulenza, studi legali.

# La competenza

Le soluzioni d'ingegneria patrimoniale del Lussemburgo possono inserirsi in legislazioni diverse



Le soluzioni sviluppate devono essere perfettamente integrate nel contesto del cliente al fine di non creare conflitti.



A questo proposito è necessario controllare:

- ❑ La regolamentazione giuridica e fiscale applicabile nel paese di residenza del cliente
- ❑ Gli strumenti patrimoniali di strutturazione
- ❑ Le convenzioni fiscali contro la doppia imposizione
- ❑ I contributi del diritto europeo
- ❑ Le regole di diritto internazionale privato  
(con particolare riguardo ai regimi matrimoniali ed alla trasmissione del patrimonio)

# L'apertura di un rapporto Bancario all'estero tramite mandato Fiduciario

## Vantaggi:

- Tutela della privacy
- Esonero dagli obblighi dichiarativi (redditi, consistenza del patrimonio e dei trasferimenti effettuati)
- Consolidato fiscale tra rapporti di conto: la società fiduciaria agisce come sostituto d'imposta e permette di portare a compensazione perdite e capital gain dei rapporti conferiti nel mandato fiduciario
- Delega amministrativa al B.O.: la fiduciaria può autorizzare il fiduciante ad impartire gli ordini di compravendita direttamente all'intermediario estero



L'evoluzione  
dell'offerta:  
dal Prodotto al Servizio

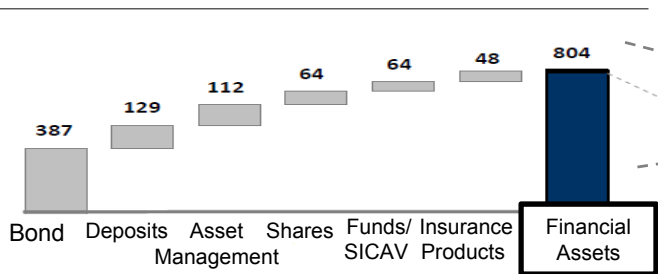
# Confronto tra "Logica di Prodotto" e "Logica di Servizio" in modo tale da seguire un modello per gestire il portafoglio degli strumenti finanziari del cliente

**Logica di Prodotto**  
 Redditività basata sul volume delle quantità e sulla redditività di ogni prodotto

**Logica di Servizio**  
 Nelle relazioni coi clienti, la redditività è basata su una varietà di nuovi servizi

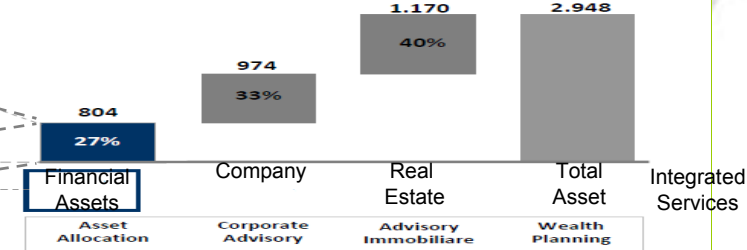


**Asset Mix Financial Wealth Private (€mld)**



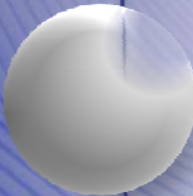
*Source: AIPB  
 Example about  
 Italian market*

**Asset Mix Total Wealth Private (€mld)**



**La logica di prodotto non considera il bisogno del cliente e non fortifica le relazioni coi clienti**

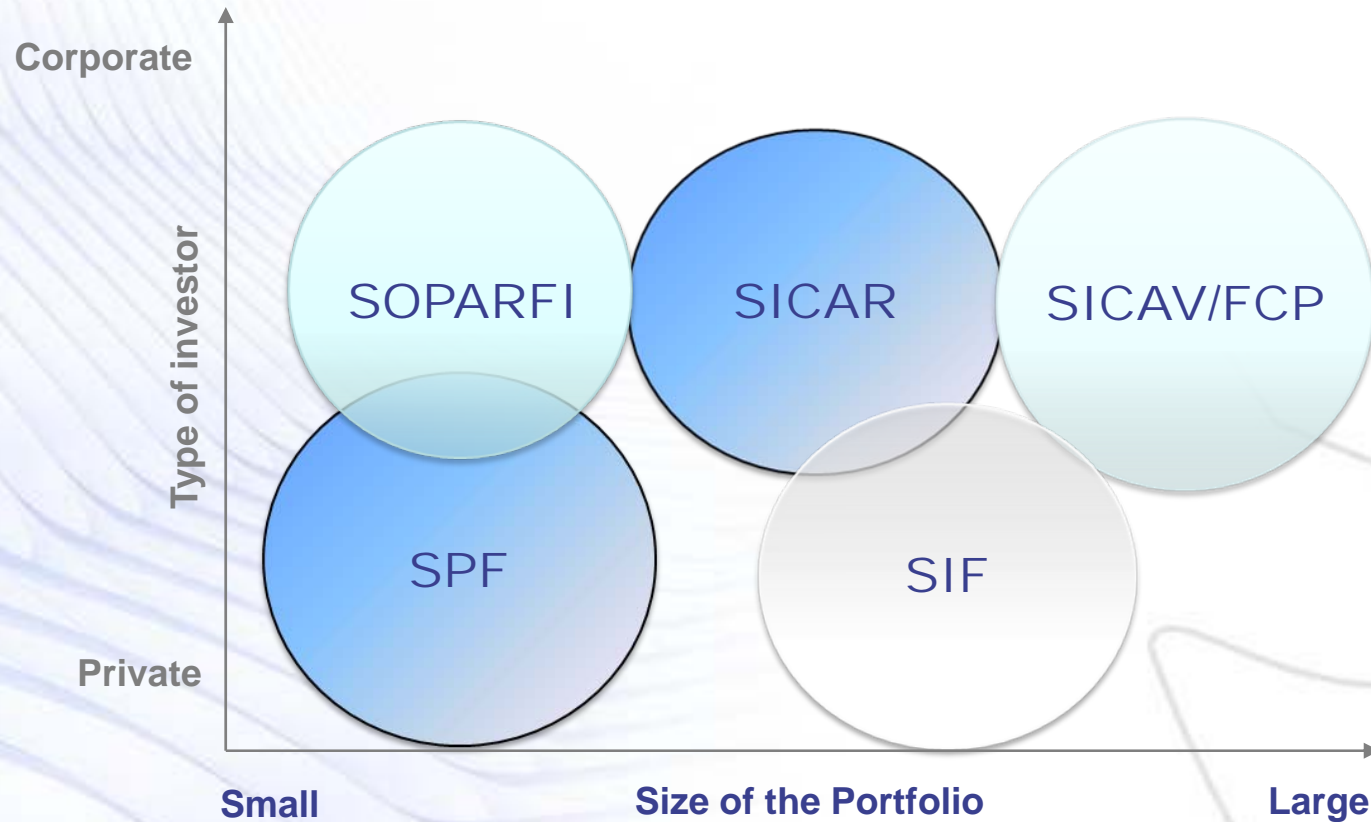
**La logica di servizio è fonte di una redditività addizionale, rispondendo così concretamente ai bisogni dei clienti**



L' ampia scelta di  
veicoli d'investimento  
per gli investitori  
professionali e per i  
privati

# Soluzioni a valore aggiunto per proteggere, ottimizzare e trasmettere la ricchezza

## La scelta dello strumento finanziario corretto



# Soluzioni a valore aggiunto per proteggere, ottimizzare e trasmettere la ricchezza

## La scelta dello strumento finanziario corretto

FCP

SICAV

SICAF

SIF

SICAR

SECURITIZATION  
(Regulated)

SOPARFI

SPF

SECURITIZATION  
(Non-Regulated)

Full  
regulation

Lighter  
regulation

Di-minimis  
regulation

# Case studies – Esempi di soluzione a Lussemburgo

## ASSET MANAGEMENT E PIANIFICAZIONE SUCCESSORIA

- FONDI D'INVESTIMENTO SPECIALIZZATI (FIS)
- SICAR

## STRUTTURE SOCIETARIE

- SOPARFI

# Perché creare una SIF/una SICAR ?

## Gestione degli attivi / del patrimonio

- Su iniziativa di un *family office / gestore patrimoniale*
- Su iniziativa di una *famiglia*

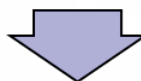
## Pianificazione della trasmissione degli attivi

## Rifinanziamento degli attivi

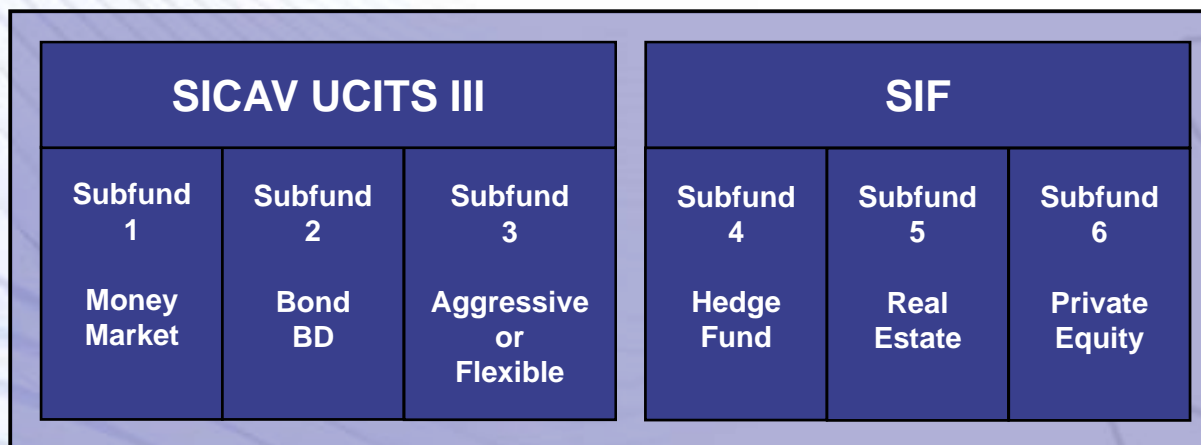
## “Chiamata” di fondi

# Sicav Dedicata (UCITS e SIF)

Italia



Luxembourg



Mercati regolamentati

Mercati non regolamentati

# Sicav Dedicata (UCITS e SIF)

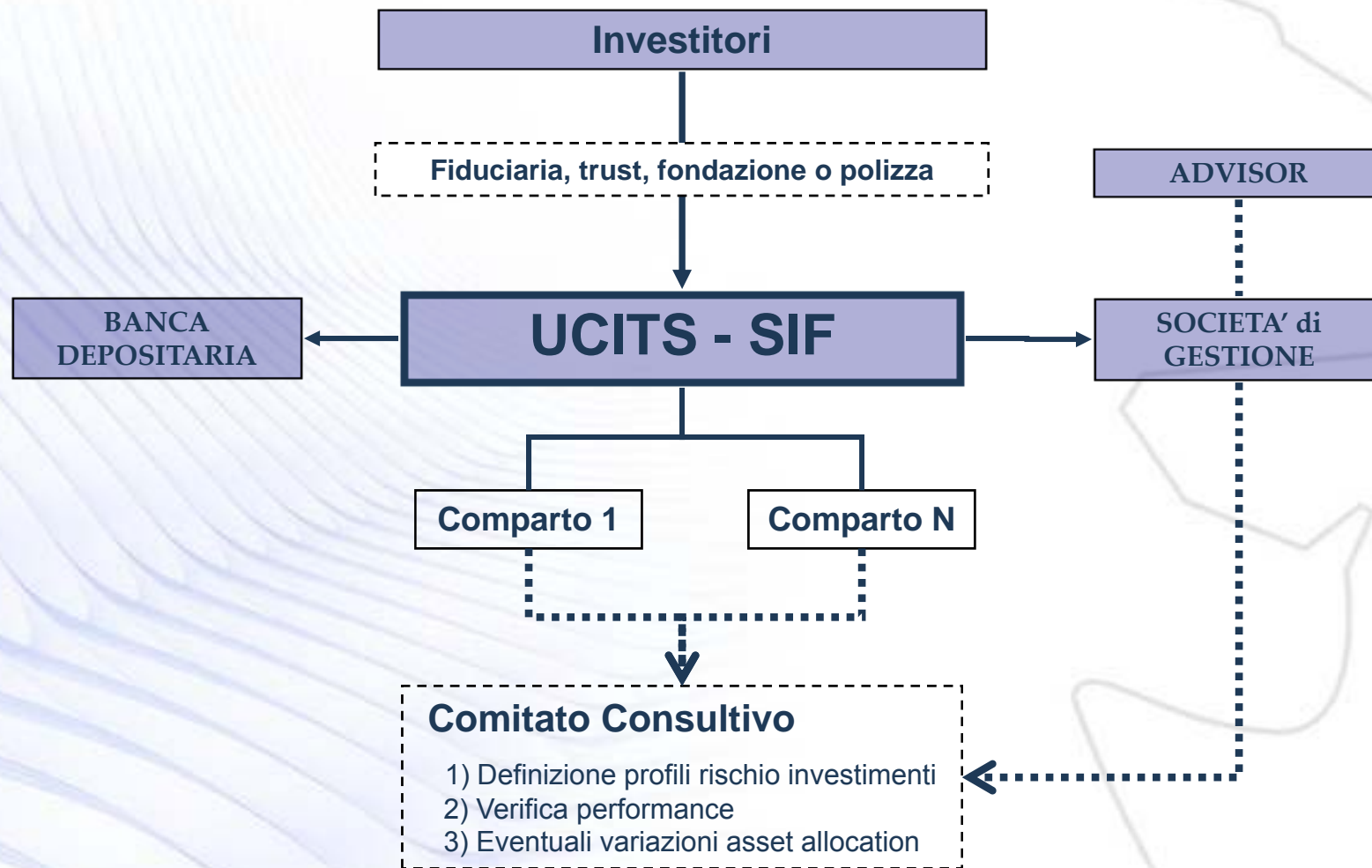
## I vantaggi della gestione e trasmissione del patrimonio tramite una Sicav:

- Semplicità e trasparenza nella gestione
- Rendicontazione integrata del patrimonio
- Valutazione certificata dal revisore indipendente
- Utilizzo quote per finanziamenti

# Sicav Dedicata (UCITS o SIF)

<b>Ulteriori vantaggi</b>	<b>Fiscalità per il fondo</b>	<b>Fiscalità per l'investitore italiano</b>
Specializzazione dei comparti	Esenzione imposta sui redditi	Tassazione per cassa (solo al riscatto)
Diversificazione del rischio	Taxe d'abonnement pari 0,01% del NAV	Persona fisica Italiana: 12.5% a titolo d'imposta
Ampia gamma di tipologie d'investimento	Nessuna ritenuta alla fonte sulla distribuzione dei dividendi e sull'attivo netto	Persona giuridica Italia: reddito imponibile
Supervisione Autorità di controllo (CSSF)	DTT per dividendi ed interessi percepiti (solo SICAV)	SIF, fondo estero non armonizzato. Obbligo di dichiarazione

# Sicav Dedicata (UCITS e SIF)



# SICAR - Ottimizzazione fiscale dell'utilizzo della SICAR nell'ambito della gestione di investimenti in capitale di rischio

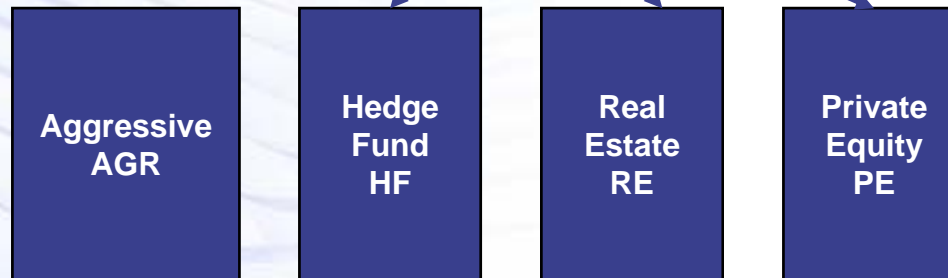
Italia



Lussemburgo



Estero

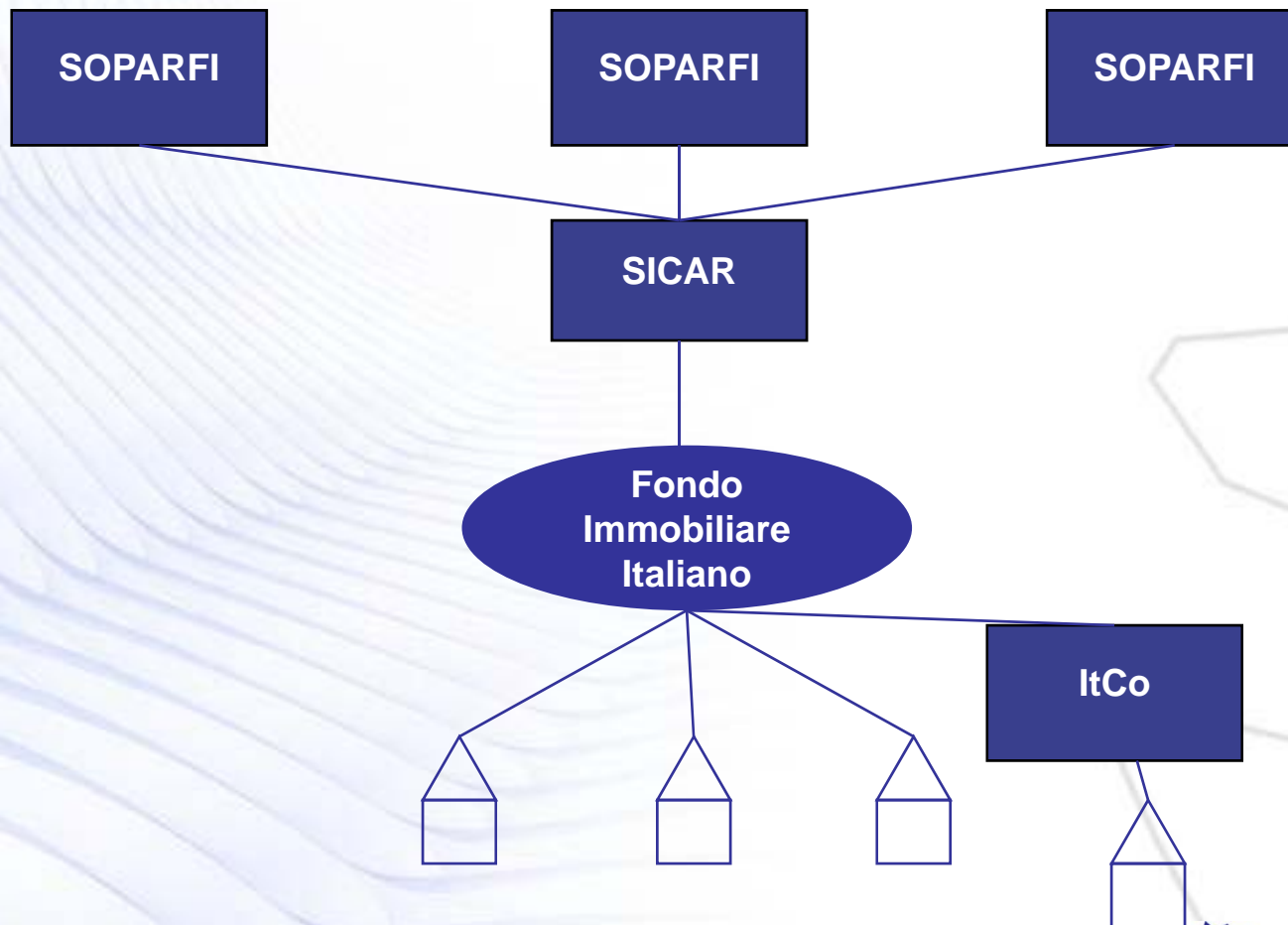


# SICAR

<b>Principali vantaggi</b>	<b>Principali aspetti legali</b>	<b>Principali aspetti fiscali</b>
Approvazione e supervisione dell'autorità di controllo (CSSF)	Possibilità di umbrella fund (con compartimenti segregati)	Tassazione del reddito ovunque generato, con possibilità di qualche esenzione
Parti del fondo utilizzabili come garanzia per un prestito	Obblighi minimi di contabilità e di pubblicazione	No tassazione dei fondi temporaneamente non investiti in capitali a rischio per i 12 mesi antecedenti all'investimento
Diversificazione del rischio di portafoglio non necessaria	No riserva legale No rapporto capitale / debito	No tassazione del patrimonio No ritenuta sui dividendi pagati
	Libertà di stabilire la politica di distribuzione dei dividendi e di riscatto delle azioni	No IVA sulle commissioni di gestione della SICAR

# Case study

## Struttura ipotizzata

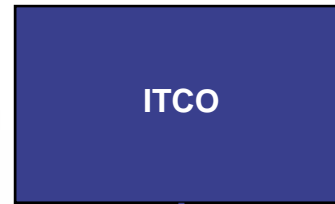


# Settore dei fondi d'investimento di Lussemburgo

<b>Criteria</b>	<b>UCITS</b>	<b>UCI</b>	<b>SIF</b>	<b>SICAR</b>
<b>Restrizione in materia di investimento (attività ammesse)</b>	Molto regolamentato	Flessibile	Flessibile	Moderato
<b>Diversificazione del rischio</b>	Elevato	Medio	Basso	Nessuno
<b>Possibilità di distribuzione</b>	Elevato	Medio	Basso	Basso
<b>Vigilanza da parte dell'autorità di controllo</b>	Protezione dell'investitore al retail	Protezione dell'investitore al retail	Più flessibile	Più flessibile
<b>Tempistiche di realizzazione</b>	Medio - Basso	Medio	Molto basso	Basso
<b>Target degli investitori</b>	Tutti	Tutti	Istituzionali/ HNWI	Istituzionali/ HNWI

# SOPARFI - Ottimizzazione fiscale dell'utilizzo di una Soparfi nell'ambito della gestione di detenzione e finanziamento delle partecipate estere

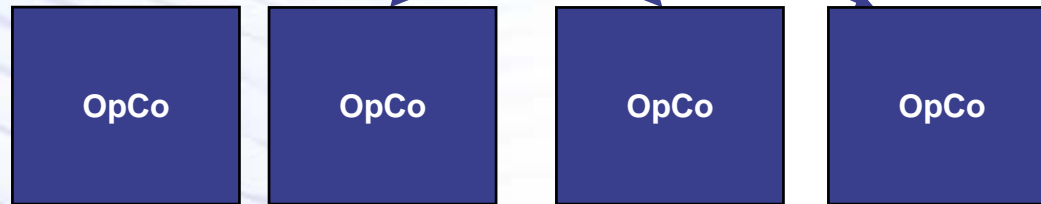
Italia



Lussemburgo



Estero



\* Soparfi con adeguata sostanza ed effettivamente gestita in Lussemburgo

# SOPARFI

Motivazioni	Aspetti legali	Aspetti fiscali
Normale società lussemburghese non regolamentata	Costituzione con atto notarile	Imposta sui redditi societari e tassa comunale (tasso massimo aggregato di 29.63% nella città di Lussemburgo) 0.5% tassa sul patrimonio netto
Ampiamente utilizzata nella pianificazione fiscale internazionale	Capitale sociale minimo di €12,500 per SARL e €31,000 per SA e SCA	15 % ritenuta legale sui dividendi tranne alcune esenzioni (Direttiva europea madre-figlia o trattati)
Flessibilità di redazione dell'atto costitutivo	Requisito minimo di 1 azionista (tranne per SCA, dove è previsto un minimo di 2 azionisti)	No ritenuta su: -Avanzi di liquidazione parziali -La maggior parte dei pagamenti degli interessi -le royalties (tranne per le attività artistiche/sportive svolte in Lussemburgo)

# SOPARFI - CFC

- Legge nr. 102/2009, del 3 Agosto 2009 ed in vigore a partire dal giorno successivo alla pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale Italiana, che introduce varie misure al fine di stimolare la ripresa economica e di rafforzare ulteriormente le regole CFC in Italia
- I provvedimenti CFC sono volti a tassare i profitti delle società straniere controllate da un'azienda italiana ubicate in qualsiasi giurisdizione (inclusi gli stati membri dell'UE) nel caso si verificano entrambe le seguenti condizioni:
  - La CFC sia soggetta, nel proprio Stato di residenza, ad un effettivo livello di tassazione inferiore del 50% al livello di tassazione italiana dello stesso reddito nel caso in cui l'entità straniera fosse residente fiscalmente in Italia,  
e
  - La CFC ottenga più del 50 % dei suoi profitti da Passive Income (il risultato dell' "Active Income Test" sia insufficiente).
- In questo caso, la tassazione italiana sul reddito della CFC può essere evitata se il contribuente è in grado di provare (tramite un tax ruling) che la CFC non sia una struttura artificiosa volta a raggiungere esclusivamente un vantaggio fiscale indebito (ispirato dalla decisione ECJ Cadbury Schweppes e dalla comunicazione della Commissione Europea - COM 2007 - )



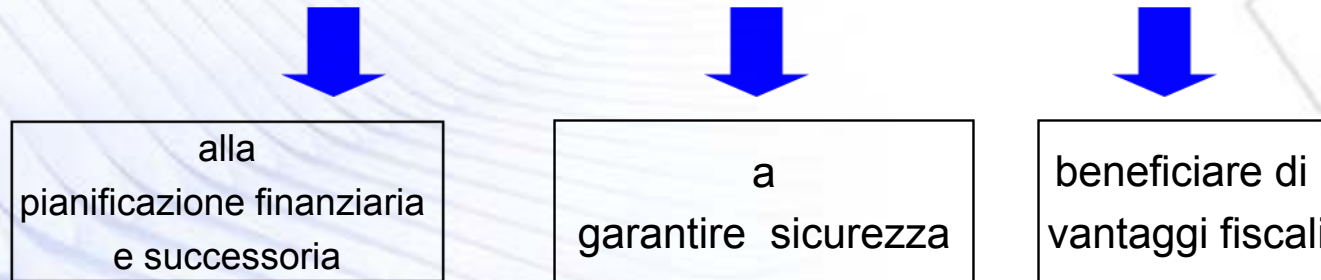
L' integrazione tra  
Private Banking e  
Assicurazione vita: un  
caso pratico

# Il Private Insurance - definizione

Soluzione che integra i servizi

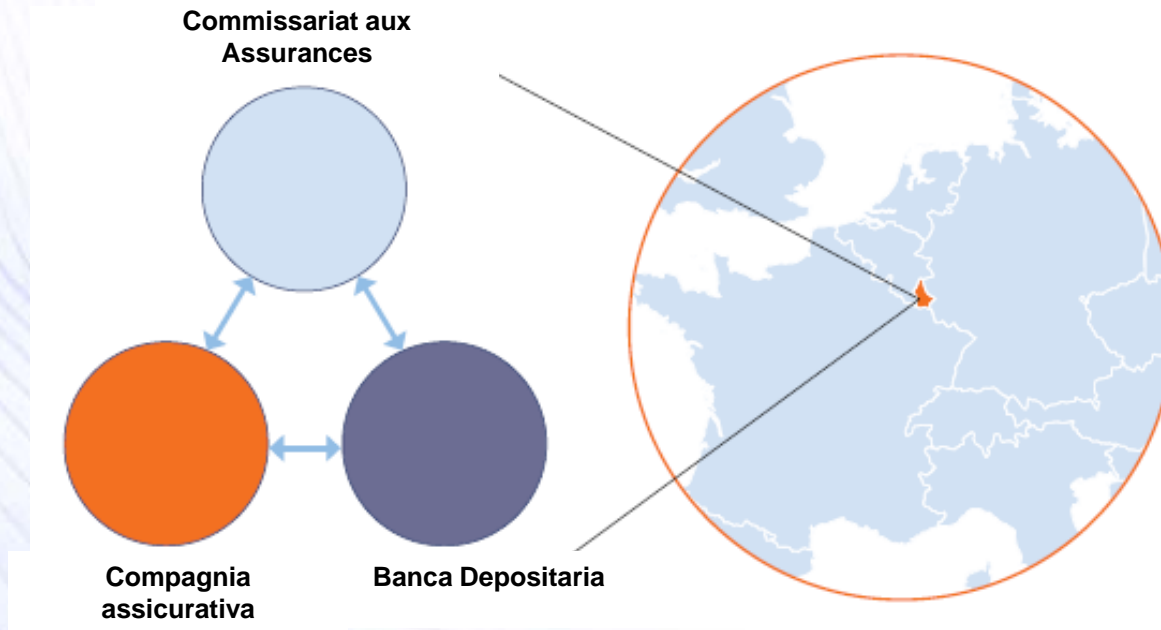
private banking e di gestione  
patrimoniale

con un utilizzo sofisticato  
dell'assicurazione sulla vita



Alla clientela *HNWI* e a famiglie  
con esigenze sofisticate/complesse

# Le tutele specifiche previste dal Lussemburgo



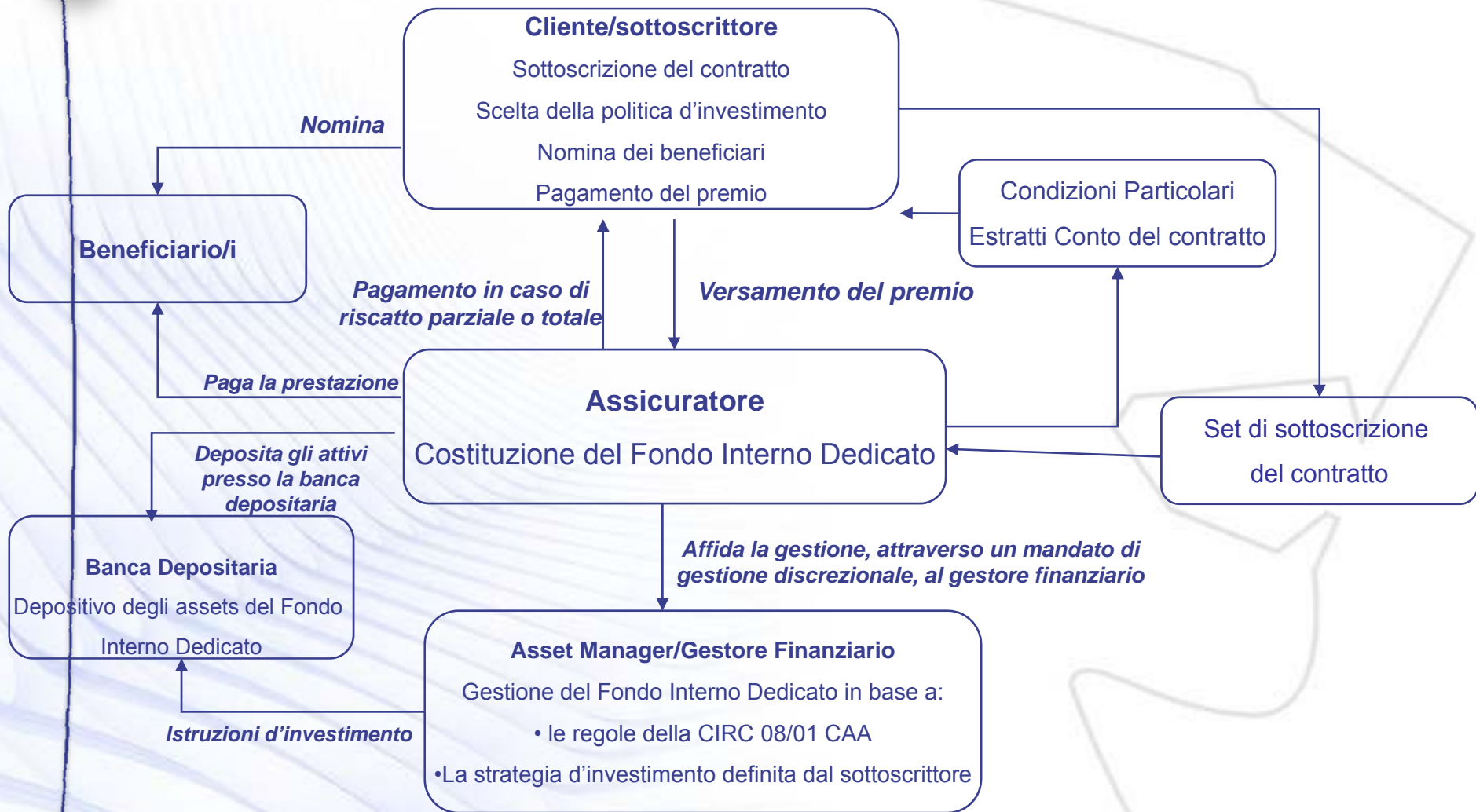
## ASPETTI LEGALI E REGOLAMENTARI

- ❑ Regolamentazione delle compagnie assicurative e dei contratti assicurativi
- ❑ Forte protezione legale dell'assicurato
- ❑ Il patrimonio dell'assicurato è depositato in una banca
- ❑ Sorveglianza da parte di una Commissione Assicurativa

# Tipologie di fondi interni Circolare 08/01 GD

<b>Eligibilità degli attivi sottostanti</b>	<b>Per contraente</b>	<b>Investimento minimo nel Fondo interno</b>	<b>Investimento minimo nel contratto di assicurazione</b>
<b>Flessibilità crescente delle condizioni e dei limiti d'investimento degli attivi sottostanti</b> ↓	<b>FID di tipo A</b>	<b>&gt; EUR 125.000</b>	<b>&gt; EUR 250.000</b>
	<b>FID di tipo B</b>	<b>&gt; EUR 250.000</b>	<b>Condizioni generali del prodotto</b>
	<b>FID di tipo C</b>	<b>&gt; EUR 250.000</b>	<b>Condizioni generali del prodotto</b>
	<b>FID di tipo D</b>	<b>&gt; EUR 2.500.000</b>	<b>N/A</b>

# Flussi Finanziari ed informativi



# Il fondo Dedicato: Le principali caratteristiche



\*Limiti CAA Circ 08/1

# Trattamento fiscale di una polizza vita

## Esempio pratico<sup>1</sup>

### Cliente

Signor Rossi, residente in Italia o cittadino italiano, sposato con un figlio

### Patrimonio stimato

15 M di EURO (beni immobili 3 M di EURO ; investimenti mobiliari + cash per 12 M de EURO)

### Polizza Vita

- Premio unico di 9 M euro
- Contraente : Signore o Fiduciaria italiana
- Assicurato : Signore
- Beneficiari : moglie e figlio

### In caso di decesso

#### Senza la polizza :

- Imposta di successione :  $(15M-2M)*4\% = 520.000$
- Imposta Ipotecaria :  $3M*2\% = 60.000$
- Imposta Catastale:  $3M*1\% = 30.000$

**TOTALE : 610.000 Euro da pagare**

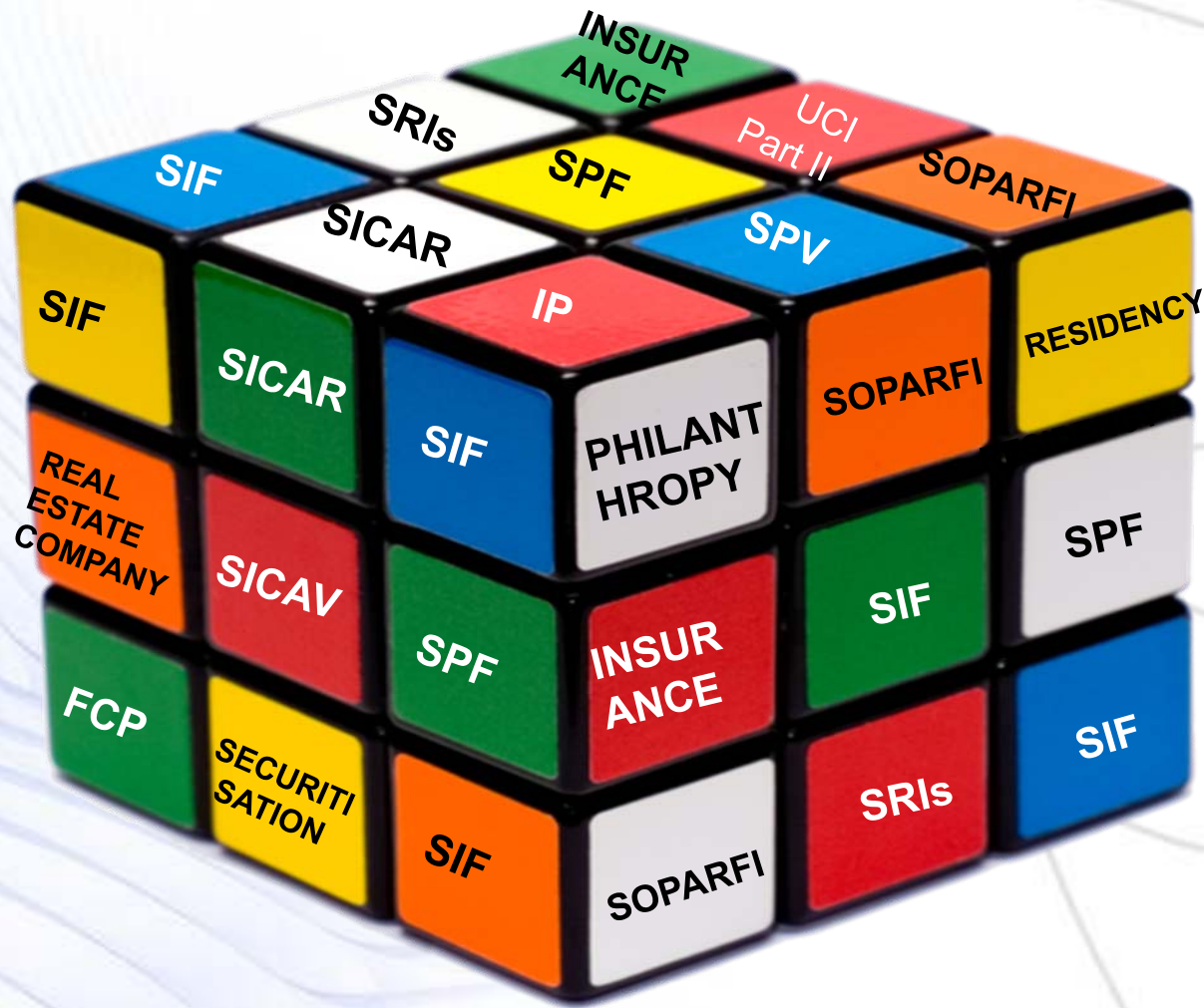
#### Con la polizza :

- Imposta di successione :  $(15M-9M-2M)*4\%= 160.000$
- Imposta Ipotecaria :  $3M*2\% = 60.000$
- Imposta Catastale :  $3M*1\% = 30.000$

**TOTALE : 250.000 Euro da pagare**

**DELTA= 360.000 Euro**

# Soluzioni che permettono protezione, sviluppo e trasmissione della ricchezza





Grazie della Vostra attenzione.

La presentazione puo' essere scaricata al  
seguente indirizzo:  
[www.lff.lu](http://www.lff.lu)