

# Indice

---

<b>Prefazione</b>	
<i>di Emanuele Maria Carluccio</i>	<i>XI</i>
<b>Introduzione</b>	
<i>di Paola Musile Tanzi</i>	<i>XIII</i>
<b>1 L'approccio al mercato private: scelte di posizionamento nel wealth management e modalità di gestione</b>	
<i>di Paola Musile Tanzi</i>	<i>1</i>
1.1 Premessa	<i>1</i>
1.2 Il posizionamento nel private banking/wealth management in termini di modello di offerta	<i>3</i>
1.3 Wealth management: la ricerca della stabilità dei modelli di business	<i>20</i>
1.4 Conclusioni	<i>22</i>
Alcune letture di approfondimento	<i>23</i>
<b>2 Il personal financial planning: una proposta di metodo</b>	
<i>di Paola Musile Tanzi</i>	<i>25</i>
2.1 Premessa	<i>25</i>
2.2 Mettere al centro il cliente	<i>25</i>
2.3 L'analisi e la diagnosi dei bisogni del cliente: una proposta di metodo	<i>28</i>
2.4 Considerazioni conclusive	<i>56</i>
Alcune letture di approfondimento	<i>56</i>
<b>3 Asset allocation strategica: principi e metodi</b>	
<i>di Maria Debora Braga</i>	<i>59</i>
3.1 Asset allocation strategica: una definizione da condividere	<i>59</i>

3.2	Il comportamento delle singole asset class	60
3.3	Il comportamento di una combinazione di asset class	64
3.4	L'ottimizzazione di portafoglio secondo l'approccio di Markowitz	71
3.5	L'applicazione dell'approccio di Markowitz	74
3.6	Asset allocation strategica in pratica ed estimation risk	81
	Alcune letture di approfondimento	86
<b>4</b>	<b>La valutazione della performance e la selezione dei gestori: obiettivi e misure</b>	
	<i>di Paolo Antonio Cucurachi</i>	87
4.1	Premessa	87
4.2	La quantificazione del rendimento di periodo	89
4.3	Una rendicontazione completa	95
4.4	La scomposizione del rendimento di periodo	101
4.5	La valutazione della performance: misure di rendimento corretto per il rischio e peer group	106
	4.5.1 Le misure di rendimento corretto per il rischio 106 •	
	4.5.2 Le misure cardinali e ordinali 117 • 4.5.3 La costruzione dei peer group 122 • 4.5.4 La selezione dei gestori 128	
	Alcune letture di approfondimento	133
<b>5</b>	<b>Investire in hedge fund</b>	
	<i>di Alberto Burchi</i>	135
5.1	Premessa	135
5.2	Hedge fund: caratteristiche operative	136
5.3	Il quadro normativo di riferimento	146
5.4	Le strategie di gestione	150
5.5	Gli indici di riferimento	157
5.6	I benefici della diversificazione in hedge fund	159
5.7	Considerazioni conclusive	167
	Alcune letture di approfondimento	167
<b>6</b>	<b>Investire in commodities</b>	
	<i>di Barbara Alemanni</i>	171
6.1	Introduzione	171
6.2	Le commodities come classe di investimento	171
6.3	Come investire in commodities	173
6.4	Le fonti di rendimento di un investimento in commodities	182

6.5	Il ruolo delle commodities nelle decisioni di asset allocation strategica	185
6.6	Commodities e scelte di asset allocation tattica	189
	Alcune letture di approfondimento	191
<b>7</b>	<b>La finanza comportamentale</b>	
	<i>di Barbara Alemanni</i>	193
7.1	Perché finanza comportamentale?	193
7.2	Euristiche, preferenze e processo decisionale	194
	7.2.1 Errori ed educazione finanziaria 194 • 7.2.2 Errori e irrazionalità 197 • 7.2.2.1 Le semplificazioni euristiche 198 • 7.2.2.2 I limiti all'apprendimento 227 • 7.2.2.3 Ambiguità, rammarico e preferenze 231 • 7.2.2.4 I fattori sociali 241	
	Alcune letture di approfondimento	243
<b>8</b>	<b>La pianificazione previdenziale-assicurativa per la clientela private</b>	
	<i>di Raoul Pisani</i>	247
8.1	Premessa	247
8.2	L'analisi dei bisogni previdenziali e assicurativi	247
	8.2.1 Il fabbisogno previdenziale 249 • 8.2.2 Il fabbisogno assistenziale 251 • 8.2.3 Il fabbisogno di copertura di rischi patrimoniali 255	
8.3	Le possibili soluzioni	256
	8.3.1 Il fabbisogno previdenziale 256 • 8.3.2 Il fabbisogno assistenziale 266 • 8.3.3 La copertura dei rischi patrimoniali 268	
8.4	L'offerta degli intermediari	269
	8.4.1 L'innovazione di prodotto nel ramo vita 272 • 8.4.2 L'innovazione di prodotto nei danni 276	
8.5	Conclusioni	277
	Alcune letture di approfondimento	278
<b>9</b>	<b>Investire nel mercato immobiliare</b>	
	<i>di Armando Borghi e Francesca Fantuzzi</i>	281
9.1	Premessa	281
9.2	Le caratteristiche dei segmenti del mercato immobiliare	281
	9.2.1 Mercato primario 282 • 9.2.2 Mercato secondario 285 • 9.2.3 Comparto residenziale 290 • 9.2.4 Comparto commerciale 294 • 9.2.5 Comparto terziario 295 • 9.2.6 Comparto industriale 296	

9.3	Le variabili di monitoraggio del mercato immobiliare	298
9.3.1	Indicatori di rendimento	298
9.4	I cicli immobiliari	305
9.5	I principali operatori	311
	Alcune letture di approfondimento	325
<b>10</b>	<b>La protezione dei patrimoni</b>	
	<i>di Luigi Belluzzo</i>	327
10.1	Protezione e pianificazione patrimoniale	327
10.2	Patrimonio e riservatezza	332
10.3	Strumenti e tecniche	333
	10.3.1 Le architetture societarie 334 • 10.3.2 Le private insurance 337 • 10.3.3 Fiscalità e private insurance 340 • 10.3.4 I vincoli di destinazione 341 • 10.3.5 La fiscalità dei vincoli di destinazione e dei trust 356	
10.4	Note conclusive	363
	Alcune letture di approfondimento	363
<b>11</b>	<b>Gli investimenti finanziari e la normativa tributaria.</b>	
	<b>Il ruolo della consulenza fiscale nell'attività di private banking</b>	
	<i>di Stefano Zorzoli</i>	365
11.1	L'ordinamento tributario, gli investitori individuali e l'attività di private banking	365
11.2	Le principali norme disposte dai D.lgs. 239/1996 e 461/1997	369
11.3	I titoli a reddito fisso: un caso di tassazione di redditi di capitale	374
11.4	La tassazione dei dividendi azionari	376
11.5	Le plusvalenze su titoli e su contratti derivati: la tassazione sulla base dei regimi della dichiarazione e dell'amministrazione	378
11.6	I prodotti del risparmio gestito: le gestioni individuali di portafoglio	382
11.7	Alcuni altri casi di tassazione di operazioni finanziarie	384
	11.7.1 Le operazioni aventi per oggetto valute estere detenute su depositi o conti correnti 385 • 11.7.2 I fondi comuni di investimento, di diritto italiano e di diritto estero 386	
11.8	Conclusioni	389
	Alcune letture di approfondimento	391

## **12 La pianificazione dei patrimoni personali in vista della successione ereditaria**

*di Angelo Busani*

	393
12.1 Premessa	393
12.2 Il rischio della difficoltà di circolazione dei beni donati	396
12.3 Tax planning successorio	399
12.4 La reintroduzione dell'imposta di successione e donazione	401
12.5 Le donazioni indirette	406
12.6 Il patto di famiglia	415
12.7 I trasferimenti con riserva di usufrutto in capo al trasferente	424
12.8 I rapporti cointestati	433
12.9 Le passività bancarie deducibili dall'attivo ereditario	437
12.10 Il trattamento fiscale delle aziende e delle quote societarie oggetto di successione e donazione	439
12.11 La trasmissione gratuita degli strumenti finanziari	441
12.12 L'utilizzo del trust per il planning successorio	444
Alcune letture di approfondimento	452

## **13 L'intestazione fiduciaria**

*di Giuseppe Corasaniti*

	453
13.1 Il negozio fiduciario nel diritto civile	453
13.2 L'intestazione fiduciaria di beni a favore di società fiduciarie	458
13.2.1 Le società fiduciarie «statiche» di cui alla l. n. 1966 del 1939 458 • 13.2.2 Le società fiduciarie dinamiche 459 • 13.2.3 La legittimazione all'esercizio dei diritti relativi ai beni oggetto di intestazione fiduciaria 461	
13.3 Le deroghe al regime di riservatezza del negozio fiduciario	464
13.4 L'esercizio dei poteri istruttori dell'amministrazione finanziaria nei confronti delle società fiduciarie	465
13.4.1 I «nuovi» poteri ispettivi introdotti dal d.l. n. 98/2011 467	
13.5 Le nuove categorie di società fiduciarie italiane	468
13.5.1 L'intestazione fiduciaria e le imposte sul reddito. La cosiddetta «trasparenza fiscale» delle società fiduciarie 470 •	
13.5.2 I dividendi distribuiti a società fiduciarie 472	
13.6 La partecipazione in società di persone tramite l'intestazione fiduciaria	473

13.7	La società fiduciaria come sostituto di imposta	473
13.8	Il risparmio gestito per le attività «rimpatriate» giuridicamente	475
13.9	Il contratto di amministrazione senza intestazione	476
	13.9.1 Il contratto di amministrazione senza intestazione nell'ambito del cosiddetto «scudo fiscale» 476 • 13.9.2 L'esonero della compilazione del modulo RW per il contribuente 477 • 13.9.3 Il contratto di amministrazione senza intestazione e il regime di risparmio amministrato nell'interpretazione dell'Agenzia delle Entrate 477 • 13.9.4 Le misure cautelari, conservative ed esecutive nei rapporti oggetto di amministrazione 481	
13.10	Gli obblighi di segnalazione ai fini del monitoraggio fiscale	482
	13.10.1 Gli obblighi di segnalazione all'anagrafe tributaria 482	
13.11	L'intestazione fiduciaria a seguito della (re)introduzione dell'imposta sulle successioni e donazioni	487
13.12	L'intestazione fiduciaria e gli adempimenti in materia di imposta di bollo e Ivafe	488
	Alcune letture di approfondimento	493
<b>14</b>	<b>Investire in arte</b>	
	<i>di Alberto Fiz, Marina Mojana, Paola Musile Tanzi</i>	497
14.1	Premessa	497
14.2	Le caratteristiche del mercato dell'arte e la formazione del prezzo	497
14.3	L'arte come opportunità di diversificazione del rischio	504
14.4	L'investimento in arte attraverso fondi	510
14.5	L'art banking come servizio di advisory globale	513
14.6	L'arte e la fiscalità	516
14.7	Considerazioni conclusive	522
	Alcune letture di approfondimento	523
	<b>Glossario</b>	525
	<b>Gli Autori</b>	535