

# Modulo24

# WEALTH PLANNING

*Approfondimenti e dottrina*

*Direzione scientifica*  
**Andrea Vasapolli e Angelo Chianale**

**Trust**

**Circolare 34 del 2022, aspetti civilistici  
a confronto con il diritto dei trust**

---

**Trasferimenti successori**

**Vendita di opere d'arte. Collezionista,  
speculatore o commerciante?**

---

## Direzione scientifica

*Andrea Vasapolli  
Angelo Chianale*

---

## Comitato Scientifico

*Marco Allena  
Federico Canazza  
Alberto Gallarati  
Alberto Gianola  
Giuseppe Iannaccone  
Andrea Lanciani  
Stefano Massarotto  
Mario Napoli  
Ivan Libero Nocera  
Luciano Olivero  
Marco Piazza  
Federico Restano  
Tommaso Ricolfi  
Luca Rossi  
Giulia Terlizzi  
Annapaola Tonelli*

---

## Modulo24 WEALTH PLANNING

Anno I - n. 2

**Direttore Responsabile** Roberto Esposito

**Responsabile di redazione** Irene Chiappalone

**Coordinamento editoriale** Sandra Ravaglioli

**Redazione** Marina Bruns, Gianna Festuccia,  
Luca Giovine

GRUPPO **24** ORE

**Sede** Viale Sarca, 223 - 20126 Milano.

**Sede legale e Direzione** Viale Sarca, 223  
- 20126 Milano.

**Proprietario ed Editore** Il Sole 24 ORE Spa

**Presidente** Edoardo Garrone

**Vicepresidente** Claudia Parzani

**Amministratore Delegato** Mirja Cartia d'Asero

**Pubblicità** Il Sole 24 Ore Spa System

**Direzione e amministrazione:** Viale Sarca,  
223 - 20126 Milano. Tel. 02 30221  
- Fax 0230223214 e-mail:  
segreteria@direzionesystem@ilssole24ore.com

Il Sole 24 ORE Spa. Tutti i diritti sono riservati. Le fotocopie per uso personale del lettore possono essere effettuate nei limiti del 15% di ciascun volume/fascicolo di periodico dietro pagamento alla SIAE del compenso previsto dall'art. 68, commi 4 e 5 della legge 22 aprile 1941, n. 633.

Le riproduzioni effettuate per finalità di carattere professionale, economico o commerciale o comunque per uso diverso da quello personale possono essere effettuate a seguito di specifica autorizzazione rilasciata da EDISER Srl, Società di servizi dell'Associazione Italiana Editori, attraverso il marchio CLEARedi, Centro Licenze e Autorizzazioni Riproduzioni Editoriali, Corso di Porta Romana n. 108 - 20122 Milano. Informazioni: [www.clearedi.org](http://www.clearedi.org).

I testi e l'elaborazione dei testi, anche se curati con scrupolosa attenzione, non possono comportare specifiche responsabilità dell'Editore per involontari errori e/o inesattezze; pertanto il lettore è tenuto a controllare l'esattezza e la completezza del materiale utilizzato.

Questo numero è stato chiuso in redazione il 28 aprile 2023  
[modulo24wealthplanning.ilssole24ore.com](http://modulo24wealthplanning.ilssole24ore.com)

## TRUST

### **8 I redditi del trust e la loro attribuzione ai beneficiari**

Nell'ambito del diritto dei *trust*, il fondo in *trust* rappresenta l'intero patrimonio del *trust* e lo stesso può essere distinto in capitale e reddito sulla base delle spettanze dei beneficiari o dei poteri del *trustee*. Il capitale normalmente comprende la parte del fondo in *trust* apportata dal disponente o dal terzo apportatore, nonché quanto conseguito dal suo realizzo e accumulato. Ai fini fiscali il reddito è rappresentato da ogni provento conseguito dal *trust*, compresi i redditi eventualmente reinvestiti o capitalizzati nel *trust* stesso. L'attribuzione ai beneficiari del reddito (come definito ai fini fiscali) è fiscalmente irrilevante (tranne nel caso di *trust* opachi commerciali) a fronte del divieto di doppia imposizione di cui all'articolo 163 del Tuir.

— *Andrea Vasapolli*

## TRASFERIMENTI SUCCESSORI

### **15 Vendita di opere d'arte. Collezionista, speculatore o commerciante?**

La recente Cassazione 8 marzo 2023, n. 6874, affronta l'annoso problema dell'imponibilità della cessione di opere d'arte e distingue tra il mercante d'arte, che assume la figura del commerciante, lo speculatore occasionale, che persegue un guadagno da tassare a sensi dell'articolo 67 Tuir, e il collezionista, che compie una dismissione di patrimonio non soggetta a tassazione. In particolare il lungo tempo tra acquisto e vendita, l'assenza di operazioni promozionali e di ricerca dell'acquirente e la finalità concreta della vendita sono elementi rilevanti per riconoscere la qualifica di collezionista in capo al venditore. Quando poi l'opera perviene da successione ereditaria manca il legame teleologico tra acquisto e vendita che caratterizza lo speculatore occasionale. Queste indicazioni sembrano alla base del disegno di legge delega sulla riforma fiscale, che intende introdurre una specifica disposizione sulla tassazione delle plusvalenze realizzate dai collezionisti.

— *Angelo Chianale*

## CRIPTO ASSET

**24 Aspetti regolamentari e fiscali delle crypto-attività e non-fungible token, fenomeni non più trascurabili alla ricerca di regole proprie**

Sempre più rilevante il fenomeno *crypto*, per i volumi del mercato di riferimento, l'interesse suscitato dalla rappresentazione digitale di *asset* su *blockchain* ("tokenizzazione") e la proliferazione di nuovi *token* come gli NFT. Le disomogenee iniziative in ambito UE hanno spinto il legislatore comunitario a presentare nel 2020 il *Digital Finance Package*, un pacchetto di norme per l'innovazione digitale e la digitalizzazione della finanza. Meritano poi attenzione le difficoltà di coordinamento tra MiFID II e MiCA in relazione alla custodia delle crypto-attività. A ciò si aggiunga il delicato tema della regolamentazione fiscale dei *crypto-asset*.

— *Stefano Massarotto, Andrea Conso*

## TRUST

**37 Aspetti civilistici della circolare 34 del 2022 a confronto con il diritto dei trust**

La fattispecie del *trust* secondo l'amministrazione finanziaria - La causa fiduciaria comune a tutti i *trust*: insussistenza - La dinamicità del *trust* quale espressione dell'efficienza dello strumento a confronto con la staticità in certi casi premiata dalla circolare - I rapporti esauriti e le attribuzioni stabili - Le incoerenze del sistema e la necessità di applicazione ragionata.

— *Anna Paola Tonelli*

## HOLDING

**50 Holding e flussi informativi ai soci**

Si esaminano le possibilità di regolamentare in statuto i flussi informativi, relativi alla gestione della società, destinati ai soci; in particolare si valuta la possibilità, nei modelli alternativi della Srl e della SpA, di adottare soluzioni intermedie rispetto alla rispettiva disciplina legale, nel quadro del raggiungimento di un ragionevole equilibrio tra trasparenza della gestione e autonomia dall'interferenza dei soci.

— *Andrea Lanciani*

## TRUST

**59 Conferimento in trust di partecipazioni detenute in regime di risparmio amministrato**

Dall'esame di alcuni aspetti del *trust* apparentemente di dettaglio, ma in realtà decisivi per orientare la scelta degli operatori, emerge la questione che si pone in sede di conferimenti di partecipazioni e l'eventuale presunzione di realizzo di plusvalenze.

— *Marco Allena*

## GARANZIE FIDEIUSSORIE

**66 La società di persone e le garanzie fideiussorie**

Il tema delle garanzie rilasciate dal socio illimitatamente responsabile di società di persone, a favore dei creditori della società, è stato ed è oggetto di un complesso dibattito. Da un lato, si è discusso della validità di un simile impegno (in ragione della sua sovrapposibilità alla responsabilità illimitata che *ex lege* grava sul socio) e, dall'altro, si pongono numerose questioni interpretative con riferimento all'esercizio dell'azione di regresso da parte del socio nei confronti della società e degli altri coobbligati.

— *Federico Restano*

## STRUMENTI FINANZIARI

**73 Gli strumenti di investimento, OICR e PIR**

Gli strumenti finanziari – siano essi “derivati” o meno – costituiscono per i risparmiatori un valido mezzo di investimento e, a tal fine, gli investitori possono fare affidamento su numerose tipologie di servizi ed attività disciplinate nel Testo Unico della Finanza, avendo a mente, in particolar modo, gli organismi di investimento collettivi del risparmio (nelle loro varie forme giuridiche), che riuniscono i capitali dei risparmiatori e li investono come un unico patrimonio. Le somme conferite nei piani individuali di risparmio a lungo termine – introdotti nel 2016 – possono, altresì, essere investite in quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio.

— *Federico Canazza*

## CONTRATTI ASSICURATIVI

**91 L'imposta sui proventi delle polizze vita e sul valore dei contratti assicurativi**

La stratificazione delle norme e della prassi riguardante le imposte sui proventi delle polizze vita a contenuto finanziario ha reso il ruolo degli intermediari molto difficile e rischioso. Tralasciamo, in questa sede, le complessità derivanti dall'applicazione dell'imposta di bollo, degli obblighi di monitoraggio dei trasferimenti da e verso l'estero e il dibattito sulla stessa natura fiscale delle polizze vita, che ha spesso indotto gli Uffici a riqualificarle come inesistenti o come altre tipologie di investimenti. Proviamo invece, a fare il punto sulle procedure riguardanti la gestione dell'imposta sostitutiva sui proventi, dell'imposta sulle riserve matematiche e dell'imposta sul valore dei contratti assicurativi.

— *Marco Piazza*

## TRUST

**107 Trust discrezionale di famiglia e lesione di legittima, la Cassazione esclude la nullità e si pronuncia sulla legittimazione passiva all'azione di riduzione**

La recente ordinanza 5073/2023 della Cassazione, nel confermare che il *trust* di famiglia liberale debba essere ricondotto all'ambito delle donazioni indirette, ha preso posizione su vari temi particolarmente discussi in dottrina e giurisprudenza tra cui: la questione se il *trust* che (asseritamente) lede la legittima possa considerarsi nullo e/o non riconoscibile ai sensi della Convenzione dell'Aja; la questione se il divieto di pesi e condizioni sulla legittima si applichi solo al *trust* testamentario o anche al *trust inter vivos*; chi sia il legittimato passivo all'azione di riduzione; se il *trust* liberale violi il divieto di mandato a donare.

— *Marta Cenini*

## STRUMENTI FINANZIARI

**115 Il regime fiscale dei partecipanti ad OICR italiani ed esteri e l'affrancamento dei maggiori valori previsto dalla legge di Bilancio 2023**

Gli OICR rappresentano da tempo una forma di investimento molto appetibile per i risparmiatori e grazie all'evoluzione del quadro regolamentare, non sono più uno strumento finanziario destinato unicamente alla clientela retail, ma sono in grado di soddisfare le esigenze del c.d. capitale paziente, maggiormente interessato ai settori del *private equity* e del *venture capital*. Tuttavia, permangono alcune criticità nel regime fiscale che, ove superate da parte del legislatore, potrebbero incentivare ancora di più la canalizzazione del risparmio verso l'economia reale. In attesa della riforma fiscale, la legge di Bilancio 2023 ha previsto la possibilità di considerare "realizzati" i maggiori valori derivanti dalla partecipazione a fondi comuni di investimento, assoggettando ad imposta sostitutiva, con aliquota del 14%, la differenza tra il valore delle quote o azioni alla data del 31 dicembre 2022 e il costo o valore di acquisto o di sottoscrizione.

— *Luca Rossi, Antonio Privitera*

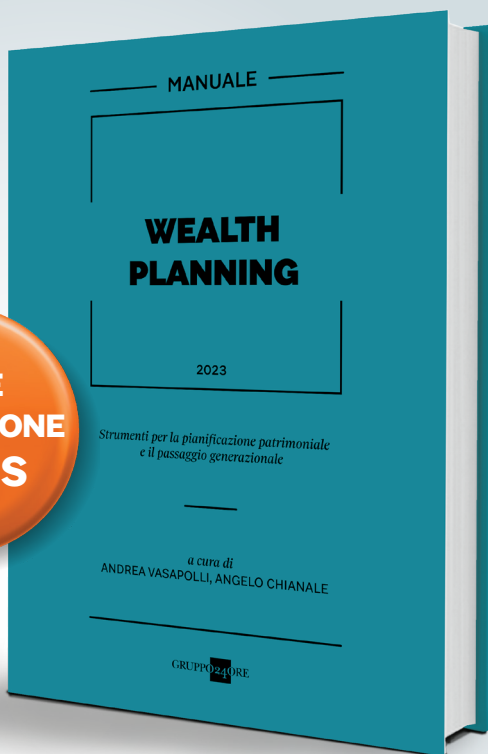
## OBLAZIONE

**128 Il contratto di oblazione**

L'art. 41 del Codice civile prevede che i sottoscrittori di comitati di soccorso, di beneficenza o promotori di iniziative di opere pubbliche, monumenti, esposizioni, mostre, festeggiamenti e simili siano tenuti ad effettuare le oblazioni promesse. Viene delineato un contratto consensuale e gratuito, valido senza necessità della forma della donazione tipica o della consegna della cosa: il contratto di oblazione. Segue l'analisi della causa e dell'oggetto di tale contratto ed una panoramica delle soluzioni sul punto nei diritti francese ed americano.

— *Alberto Gianola*

**SPESE  
DI SPEDIZIONE  
GRATIS**



**MANUALE**

# WEALTH PLANNING

**di A. Vasapoli, A. Chianale**

Il Manuale Wealth Planning si pone l'ambizioso obiettivo di diventare uno dei punti di riferimento per chi si occupa di pianificazione patrimoniale, passaggio generazionale e tutela dei patrimoni familiari.

Nel volume vengono approfonditamente esaminati, in particolare, i molteplici strumenti giuridici che il nostro ordinamento mette a disposizione per rendere efficiente l'intestazione dei patrimoni e ottimizzare il passaggio generazionale degli stessi o tutelarli dai rischi di aggressione, siano essi strumenti di matrice interna, tradizionali o innovativi, o mutuati da esperienze estere, quali i trust e certe tipologie di contratti.

L'opera offre una visione d'insieme per comprendere quali siano gli strumenti migliori da utilizzare e come impiegarli per soddisfare le più diverse esigenze.

ACQUISTA  
SUBITO  
IL VOLUME



ON LINE



NELLE LIBRERIE  
PROFESSIONALI

Pagg. **876**  
€ **79,00**

[www.shopping24.it](http://www.shopping24.it) Link diretto al prodotto:  
[offerte.ilsole24ore.com/wealthplanning](http://offerte.ilsole24ore.com/wealthplanning)

SERVIZIO CLIENTI - tel. 02/30.300.600 - [servizioclienti.periodici@ilsole24ore.com](mailto:servizioclienti.periodici@ilsole24ore.com)

GRUPPO **24**ORE