

Indice

Prefazione

di Emanuele Maria Carluccio

XI

Introduzione

di Paola Musile Tanzi

XIII

1 L'innovazione nei modelli di business nel private banking/ wealth management

di Paola Musile Tanzi

1

1.1 Premessa

1

1.2 L'identificazione del target di clientela private

3

1.3 L'ampiezza della gamma di offerta e livello di personalizzazione
del servizio

5

1.4 I servizi di private banking/wealth management tra
personalizzazione del servizio e processi MiFID compliant

12

1.5 I ruoli professionali nel private banking wealth management

16

1.6 Wealth management: la ricerca della stabilità dei modelli di business

21

1.7 Conclusioni

27

Alcune letture di approfondimento

27

2 Il personal financial planning: una proposta di metodo

di Paola Musile Tanzi

29

2.1 Premessa

29

2.2 Mettere al centro il cliente

29

2.3 L'analisi e la diagnosi dei bisogni del cliente: una proposta di metodo

33

2.4 Considerazioni conclusive

59

Bibliografia

60

3 Asset Allocation Strategica: principi e metodi	
<i>di Maria Debora Braga</i>	63
3.1 Asset Allocation Strategica: una definizione da condividere	63
3.2 Il comportamento delle singole asset class	64
3.3 Il comportamento di una combinazione di asset class	68
3.4 L'ottimizzazione di portafoglio secondo l'approccio di Markowitz	75
3.5 L'applicazione dell'approccio di Markowitz	78
3.6 Asset allocation strategica in pratica ed estimation risk	84
Bibliografia essenziale	89
Glossario	90
4 La valutazione della performance e la selezione dei gestori: obiettivi e misure	
<i>di Paolo Antonio Cucurachi</i>	91
4.1 Premessa	91
4.2 La quantificazione del rendimento di periodo	93
4.3 Una rendicontazione completa	99
4.4 La scomposizione del rendimento di periodo	105
4.5 La valutazione della performance: misure di rendimento corretto per il rischio e peer group	110
4.5.1 Le misure di rendimento corretto per il rischio 110 • 4.5.2 Le misure cardinali e ordinali 121 • 4.5.3 La costruzione dei peer group 124 • 4.5.4 La selezione dei gestori 127	
Alcune letture di approfondimento	132
5 Investire in hedge fund	
<i>di Alberto Burchi</i>	135
5.1 Premessa	135
5.2 Hedge Fund: caratteristiche operative	136
5.3 Il quadro normativo di riferimento	145
5.4 Le strategie di gestione	149
5.5 Trasparenza e indici di riferimento	156
5.6 I benefici della diversificazione in hedge fund	160
5.7 Considerazioni conclusive	168
Alcune letture di approfondimento	169

6 Investire in Alternatives: il caso delle commodities	
<i>di Barbara Alemanni</i>	171
6.1 Introduzione	171
6.2 Gli investimenti alternativi come classe di investimento	172
6.3 Come investire in commodities	174
6.4 Le fonti di rendimento di un investimento in commodities	183
Alcune letture di approfondimento	188
7 La finanza comportamentale	
<i>di Barbara Alemanni</i>	189
7.1 Perché finanza comportamentale?	189
7.2 Euristiche, preferenze e processo decisionale	190
7.2.1 Errori ed educazione finanziaria 190 • 7.2.2 Errori e irrazionalità 193 • 7.2.2.1 Le semplificazioni euristiche 194 • 7.2.2.2 I limiti all'apprendimento 223 • 7.2.2.3 Ambiguità, rammarico e preferenze 227 • 7.2.2.4 I fattori sociali 237	
Alcune letture di approfondimento	239
8 La pianificazione previdenziale-assicurativa per la clientela private	
<i>di Raoul Pisani</i>	243
8.1 Premessa	243
8.2 L'analisi dei bisogni previdenziali ed assicurativi	243
8.2.1 Il fabbisogno previdenziale 245 • 8.2.2 Il fabbisogno assistenziale 247 • 8.2.3 Il fabbisogno di copertura di rischi patrimoniali 250 • 8.2.4 Il fabbisogno di copertura della responsabilità civile 251	
8.3 Le possibili soluzioni	253
8.3.1 Il fabbisogno previdenziale 253 • 8.3.2 Il fabbisogno assistenziale 263 • 8.3.3 La copertura dei rischi patrimoniali 266 • 8.3.4 La copertura del rischio RC 267	
8.4 L'offerta degli intermediari	268
8.4.1 L'innovazione di prodotto nel vita 271 • 8.4.2 L'innovazione di prodotto nei danni 274	
8.5 Conclusioni	276
Alcune letture di approfondimento	277

9 Investire nel mercato immobiliare	
<i>di Armando Borghi e Alessia Bezzecchi</i>	279
9.1 Premessa	279
9.2 Le caratteristiche dei segmenti del mercato immobiliare	279
9.3 Le variabili di monitoraggio del mercato immobiliare	294
9.4 I cicli immobiliari	302
9.5 I principali operatori	308
Bibliografia	323
10 La protezione dei patrimoni familiari	
<i>di Luigi Belluzzo</i>	325
10.1 Protezione e pianificazione patrimoniale	325
10.2 Patrimonio e riservatezza	331
10.3 Strumenti e tecniche	332
10.4 Note conclusive	366
Alcuni riferimenti bibliografici	366
11 La pianificazione dei patrimoni personali in vista della successione ereditaria	
<i>di Angelo Busani</i>	369
11.1 Premessa	369
11.2 Il rischio della difficoltà di circolazione dei beni donati	372
11.3 Tax planning successorio	375
11.4 La reintroduzione dell'imposta di successione e donazione	377
11.5 Le donazioni indirette	382
11.6 Il patto di famiglia	391
11.7 I trasferimenti con riserva di usufrutto in capo al trasferente	400
11.8 I rapporti cointestati	401
11.9 Le passività bancarie deducibili dall'attivo ereditario	406
11.10 Il trattamento fiscale delle aziende e delle quote societarie oggetto di successione e donazione	407
11.11 La trasmissione gratuita degli strumenti finanziari	410
11.12 L'utilizzo del trust per il planning successorio	413
Alcune letture di approfondimento	420

12 L'intestazione fiduciaria

<i>di Giuseppe Corasaniti</i>	423
12.1 Il negozio fiduciario nel diritto civile	423
12.2 L'intestazione fiduciaria di beni a favore di società fiduciarie	428
12.2.1 Le società fiduciarie «statiche» di cui alla legge n. 1966 del 1939 428 • 12.2.2 Le società fiduciarie dinamiche 429 • 12.2.3 La legittimazione all'esercizio dei diritti relativi ai beni oggetto di intestazione fiduciaria 431	
12.3 Le deroghe al regime di riservatezza del negozio fiduciario	434
12.4 L'esercizio dei poteri istruttori dell'amministrazione finanziaria nei confronti delle società fiduciarie	436
12.4.1 I «nuovi» poteri ispettivi introdotti dal d.l. n. 98/2011 438	
12.5 Le nuove categorie di società fiduciarie italiane	439
12.5.1 Il d.m. 2 aprile 2015, n. 53 e la circolare 3 aprile 2015, n. 288 440 • 12.5.2 L'intestazione fiduciaria e le imposte sul reddito. La cosiddetta «trasparenza fiscale» delle società fiduciarie 442 • 12.5.3 I dividendi distribuiti a società fiduciarie 443	
12.6 La partecipazione in società di persone tramite l'intestazione fiduciaria	444
12.7 La società fiduciaria come sostituto di imposta	445
12.8 Il risparmio gestito per le attività «rimpatriate» giuridicamente	446
12.8.1 La procedura di emersione delle attività estere: il cosiddetto «scudo fiscale» 446 • 12.8.2 La procedura di collaborazione volontaria ex l. n. 186/2014 448	
12.9 Il contratto di amministrazione senza intestazione	449
12.9.1 Il contratto di amministrazione senza intestazione nell'ambito dello «scudo fiscale» e della «voluntary disclosure» 449 • 12.9.2 L'esonero della compilazione del modulo RW per il contribuente 450 • 12.9.3 Il contratto di amministrazione senza intestazione e il regime di risparmio amministrato nell'interpretazione dell'Agenzia delle Entrate 450 • 12.9.4 Misure cautelari, conservative ed esecutive nei rapporti oggetto di amministrazione 454	
12.10 Gli obblighi di segnalazione ai fini del monitoraggio fiscale	454
12.10.1 Obblighi di segnalazione all'anagrafe tributaria 455	
12.11 L'intestazione fiduciaria a seguito della (re)introduzione dell'imposta sulle successioni e donazioni	459
12.12 L'intestazione fiduciaria e gli adempimenti in materia di imposta di bollo e Ivafe	460
Alcune letture di approfondimento	466

13 Investire in arte: rischi, opportunità e passioni	
<i>di Alberto Fiz, Marina Mojana, Paola Musile Tanzi</i>	469
13.1 Premessa	469
13.2 Le caratteristiche del mercato dell'arte e la formazione del prezzo	470
13.3 L'arte come opportunità di diversificazione del rischio tra promesse e limiti	482
13.4 Arte e finanza: un binomio di crescita o di speculazione?	488
13.5 L'art banking come servizio di advisory globale	492
13.6 Il mercato dei beni artistici: profili giuridici	494
13.7 L'arte e la fiscalità	499
13.8 Considerazioni conclusive	504
Alcune letture di approfondimento	505
Gli Autori	507