

# Modulo24

# WEALTH PLANNING

*Approfondimenti e dottrina*

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

**Resulting trust**

**Il trust di ritorno automatico  
e la morte del disponente**

---

**Governance**

**Sistema dualistico e impresa familiare,  
una riconsiderazione del modello societario**

---

## **Direzione scientifica**

*Andrea Vasapolli*

*Angelo Chianale*

---

## **Comitato Scientifico**

*Marco Allena*

*Federico Canazza*

*Alberto Gallarati*

*Alberto Gianola*

*Giuseppe Iannaccone*

*Andrea Lanciani*

*Stefano Massarotto*

*Ivan Libero Nocera*

*Luciano Olivero*

*Marco Piazza*

*Federico Restano*

*Luca Rossi*

*Thomas Tassani*

*Giulia Terlizzi*

*Annapaola Tonelli*

---

## **Modulo24 WEALTH PLANNING**

Anno III - n. 4

ISSN 3034-9451

**Direttore Responsabile** Roberto Esposito

**Responsabile di redazione** Sandra Ravaglioli

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

**GRUPPO**  **24ORE**

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

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

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

**Presidente** Maria Carmela Colaiacovo

**Amministratore Delegato** Federico Silvestri

**Pubblicità** Il Sole 24 Ore Spa System

**Direzione e amministrazione:** Viale Sarca,  
223 - 20126 Milano. Tel. 02 30221

- Fax 0230223214 e-mail:

segreteria@direzioneesystem@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 10 settembre 2025  
[modulo24wealthplanning.ilssole24ore.com](http://modulo24wealthplanning.ilssole24ore.com)

## RESULTING TRUST

### **8 Il trust di ritorno automatico e la morte del disponente**

Del trust di ritorno automatico, inteso come il *resulting trust* dei sistemi di *common law*, si esamina il funzionamento in caso di morte del disponente prima della cessazione del trust. In prospettiva comparata si analizzerà la figura nel Diritto dei trust inglese, di Jersey e della Repubblica di San Marino. Infine, si approfondiscono i profili di Diritto italiano, con particolare attenzione alla qualificazione civilistica e fiscale dei beni in trust al momento della morte del Disponente, e i delicati rapporti tra interposizione fiscale e validità civilistica del trust.

— *Daniele Muritano*

## GOVERNANCE

### **19 Il sistema dualistico e l'impresa familiare, una riconsiderazione del modello societario**

Al momento dell'entrata in vigore della riforma delle società si era ipotizzato che il modello dualistico della società per azioni potesse avere una applicazione in materia di società familiari; in questo articolo si vuole riconsiderare l'effettiva utilità del modello e i suoi possibili usi.

— *Andrea Lanciani*

ATTI DI TRASFERIMENTO

### **30 Trust successivi e la fantasia interpretativa dell'Agenzia delle entrate**

Secondo l'Agenzia delle entrate - risposta a interpello n. 170 del 24 giugno 2025 -, la decisione del trustee di trasferire una parte del patrimonio a nuovi trust qualifica questi ultimi quali beneficiari del trust originario. Per l'Agenzia ne consegue quindi l'applicabilità delle disposizioni previste per gli atti di trasferimento dei beni e diritti a favore dei beneficiari dall'articolo 4-bis del Dlgs n. 346/1990, con aliquota dell'8 per cento "in ragione del fatto che non sussiste alcun rapporto di parentela tra i Disponenti e i beneficiari coincidenti con i trust successivi". Questa risposta a interpello colpisce per i molteplici errori interpretativi civilistici e fiscali, i più rilevanti dei quali vengono in questa sede esaminati.

— *Andrea Vasapoli*

TRUST

### **40 I rimedi per il creditore del legittimario completamente pretermesso e beneficiario di un trust**

Gli atti dispositivi del proprio patrimonio ai quali una persona abbia dato corso in vita, o per testamento, (fra i quali l'istituzione di un trust) comportano che all'apertura della sua successione non vi siano beni nell'asse ereditario, rendendo i figli, il coniuge e, in alcuni casi, anche l'ascendente del de cuius, legittimari lesi o pretermessi. Ricorre la pretermissione quando il legittimario è totalmente privato della quota di legittima mentre si ha lesione quando la quota è inferiore a quella ex lege di spettanza. Fermo il diritto del legittimario pretermesso, o lesi, di esperire l'azione volta alla reintegra della quota, essendo gli artt. 536 e ss. del Codice civile di rango imperativo, quindi non derogabili negozialmente, l'azione di riduzione potrebbe non essere di interesse del legittimario indebitato che trovi, per contro, nella posizione beneficiaria che il trust gli assicura, adeguata soddisfazione. Diviene allora necessario appurare quali rimedi possano esperire i creditori del legittimario pretermesso a tutela dei loro diritti.

— *Annapaola Tonelli*

OPERAZIONI FINANZIARIE E FISCALI

### **49 Leveraged cash out e abuso del diritto: un divorzio annunciato (se non c'è circolarità)**

Sotto il profilo dell'abuso del diritto, la legittimità delle operazioni di *leveraged cash out*, in abbinamento con l'opzione per la rivalutazione

delle partecipazioni, è stata attenzionata in diverse occasioni da parte dell'Agenzia delle entrate, oltre che dalla giurisprudenza di legittimità, arrivando spesso anche a risultati contrastanti. L'argomento – che non ha mai perso interesse – ritorna nuovamente in auge anche a seguito dell'emanazione del recente Atto di indirizzo del Viceministro dell'Economia e delle Finanze del 27 febbraio 2025, con il quale si sancisce chiaramente l'assenza di abuso del diritto in caso di cessione di partecipazioni rivalutate (anche in fase di *exit* del socio), salvo il caso delle operazioni meramente circolari.

— *Andrea Pea*

TRUST

### **63 Trust e diritto di usufrutto relativo a partecipazioni sociali**

Nell'esaminare i profili civilistici connessi al trasferimento in trust del diritto di usufrutto su partecipazioni sociali, si evidenziano le potenzialità nell'ambito della pianificazione patrimoniale e successoria. Dopo una ricognizione preliminare del regime civilistico dell'usufrutto su partecipazioni sociali, vengono esaminate le modalità di trasferimento del diritto in trust (cessione o costituzione) e le conseguenti implicazioni sulla durata del diritto. Viene quindi approfondito l'esercizio dei diritti amministrativi spettanti all'usufruttuario. Nell'ultima parte, il contributo si sofferma sui diritti patrimoniali dell'usufruttuario, con particolare riguardo alla percezione degli utili di esercizio, sia nella forma di dividendi, sia mediante la ripartizione di riserve.

— *Leonardo Arienti*

TUTELA DEI BENI CULTURALI

### **75 Il Regolamento (UE) 2019/880 e l'importazione di beni culturali extraeuropei**

A partire da fine giugno 2025 è diventato pienamente applicabile il Regolamento (UE) 2019/880 del Parlamento europeo e del Consiglio, che disciplina l'ingresso nell'Unione di beni culturali extraeuropei. Pur mirando al nobile fine di contrastare i traffici illeciti di opere, il Regolamento pone fin da subito diversi dubbi operativi fondati su oneri documentali gravosi per gli importatori e su una classificazione di beni non sempre chiara. Vengono alla luce ambiguità e ricadute negative sul mercato dell'arte e solleva una domanda di fondo: era davvero necessario?

— *Giuseppe Calabi*

## PIANIFICAZIONE PATRIMONIALE

**86 Fondo patrimoniale e sottrazione fraudolenta al pagamento di imposte**

Si esamina il rapporto tra fondo patrimoniale e reato di sottrazione fraudolenta al pagamento di imposte previsto dall'art. 11 del Dlgs n. 74/2000, soffermandosi sugli indici individuati dalla giurisprudenza di legittimità penale nel distinguere la tutela dei bisogni familiari dalle condotte ritenute penalmente rilevanti.

— *Sabrina Militello, Chiara Giaccone*

## PIANI INDIVIDUALI DI RISPARMIO

**94 Il punto sui PIR e in particolare sugli OICR PIR compliant**

Viene brevemente descritto l'attuale stato della disciplina fiscale applicabile ai PIR, illustrandone i requisiti soggettivi e oggettivi, i vincoli di composizione e concentrazione e i limiti di investimento, con particolare attenzione agli investimenti in azioni o quote di OICR "PIR compliant". Il tutto anche alla luce dei più recenti documenti di prassi dell'Agenzia delle entrate in materia di fondi di investimento chiusi destinati ai cosiddetti "investitori professionali".

— *Luca Rossi, Michele Babele*

## LIBERALITÀ INDIRETTE

**104 Riorganizzazioni familiari del patrimonio societario, non c'è solo la donazione**

Nel contesto delle riorganizzazioni familiari sono diversi i casi in cui le parti, a volte spinte da un intento spiccatamente donativo, pongono in essere percorsi alternativi al negozio tipico della donazione abbracciando l'autonomia privata. L'utilizzo di schemi negoziali alternativi realizza una complessa operazione con cui si cerca di perseguire un fine diverso da quello che la sua causa tipica rappresenta, realizzando una divergenza tra lo scopo perseguito dalle parti e la funzione tipica del negozio giuridico utilizzato. È da tempo ormai che anche l'Agenzia delle entrate ha iniziato a valutare tali schemi negoziali nella prospettiva di individuare fattispecie riconducibili alle liberalità indirette di cui all'art. 809 del Codice civile e al negozio misto con donazione.

— *Andrea Isola*

OSSERVATORIO SUI TRUST

*A cura dell'Associazione Trust in Italia*

**117 Sul potere di riqualificazione della domanda di accertamento della nullità dell'atto istitutivo di trust**

— *Lucilla Galanti*

**122 Il beneficiario di un trust non è erede e non gli spetta il certificato di eredità**

— *Giulia Poli*