

Luxembourg: where else?

Il luogo per l'investment management



Per molti operatori del mercato dell'asset management, la domanda da porsi al momento d'investire è: "dove è meglio collocare il business al fine di massimizzare i profitti nel rispetto della crescente richiesta di regolamentazione e trasparenza?"

Learning & Education

Perché ricollocare il business?

Date le attuali condizioni di mercato, i fondi d'investimento e le società di gestione dei fondi stanno valutando l'idea di trasferirsi in stati onshore. I principali fattori che orientano tale scelta sono:

- Una crescente attenzione e pressione nei confronti dei centri offshore;
- Maggiore trasparenza e vigilanza richiesta dagli investitori;
- Impatto delle regole UCITS IV;
- Aliquote d'imposta competitive per le persone fisiche;
- Esigenza di ridurre i costi operativi;
- Requisiti di sostanza aggiuntivi da mantenere all'interno della struttura del fondo.

Il Lussemburgo è uno dei pochi Paesi in grado di offrire un contesto che soddisfi tutti i criteri citati.

Perché il Lussemburgo?

- Il Lussemburgo è il principale centro finanziario per i fondi d'investimento dopo gli Stati Uniti;
- Il Lussemburgo può beneficiare di un ricercato quanto pragmatico quadro regolamentare, normativo, nonché di service providers di qualità ed è perciò la piazza finanziaria favorita per la domiciliazione e distribuzione di fondi a livello internazionale;
- È un centro che offre vantaggi sia per le società di gestione sia per gli investitori in forma societaria;
- La propensione al business e la possibilità di entrare in contatto con le autorità hanno favorito lo sviluppo di un mercato aperto e innovativo per gli investimenti attuali e futuri;
- Il Lussemburgo beneficia storicamente di una stabilità politica e di una finanza pubblica invidiabili;
- Il sistema fiscale è stabile e competitivo sia per le società sia per le persone fisiche;
- Offre un'eccellente qualità di vita con il più alto tenore di vita in rapporto al PIL.

Statistiche chiave

- Secondo solo agli USA come più grande leader globale per domiciliazione di fondi;
- 75.4% delle autorizzazioni per distribuzioni cross-border sono state concesse a favore di fondi lussemburghesi;
- Oltre € 2.2 trilioni di “Assets under Management”;
- 3,667 UCIs;
- 179 società di gestione;
- Oltre 500 società di cartolarizzazione, di cui 5% circa regolamentate;
- 215 veicoli di Private Equity.

Recenti sviluppi

- Il 11 Novembre 2010 il Parlamento Europeo ha approvato una nuova direttiva applicabile ai gestori di fondi alternativi (AIFM). In base alla direttiva, i gestori europei di fondi d'investimento non-UCITS, dovranno conformarsi ad una serie di norme in termini di concessione di licenze e vigilanza. In contropartita, i fondi non-UCITS (AIF) gestiti dai medesimi gestori, beneficeranno di un passaporto europeo per la distribuzione cross-border ad investitori istituzionali europei. Una delle possibili conseguenze dell'implementazione della direttiva potrebbe consistere nella ri-localizzazione in Europa dei gestori di fondi alternativi non europei e dei fondi stessi.

- La nuova legislazione prevista dalla direttiva UCITS IV è entrata in vigore il primo Luglio 2011.

Questa nuova normativa propone innovazioni positive:

- Permette fusioni transfrontaliere tra UCITS e l'accentramento di assets attraverso strutture “master feeder”;
- Offre un più chiaro e trasparente processo di notificazione;
- L'utilizzo obbligatorio del documento “Key Investor Information” (KIID), che sostituisce il prospetto semplificato;
- La possibilità di ottenere un passaporto a livello della società di gestione che permetterà alla medesima di costituire e gestire fondi in stati diversi.

Il passaporto delle società di gestione offre ai managers la possibilità di centralizzare la loro attività di gestione di assets, amministrazione e gestione dei rischi in un unico Stato, permettendo così una notevole riduzione dei costi.

Contesto normativo

In linea con la sua reputazione di principale centro per i fondi d'investimento, il Lussemburgo offre un quadro regolamentare equilibrato che permette a qualsiasi tipo di investitore di investire in fondi, fornendo, allo stesso tempo, supporto e infrastrutture di alto livello.

La legge regola sia i fondi UCITS sia quelli non-UCITS, inclusi i fondi d'investimento specializzati (SIFs).

La legge lussemburghese, inoltre, prevede la possibilità di investire in capitale di rischio, attraverso la “SICAR”. Questo tipo di società beneficia di un regime fiscale e di vigilanza molto favorevoli per veicoli d'investimento che tecnicamente non possono essere qualificati come fondi. Le SICAR, così come i SIF sono i veicoli più utilizzati per investire in private equity e venture capital.

Contesto economico

- Lussemburgo è la prima città europea in termini di competitività internazionale, in base ai seguenti fattori: performance economica, efficienza aziendale, efficienza governativa, infrastrutture;
- Ha un'ottima posizione, centrale, rispetto ai principali centri finanziari Europei che possono essere facilmente raggiunti;
- I suoi abitanti hanno uno spirito cosmopolita, parlano diverse lingue e sono flessibili in termini di mobilità;
- Il Lussemburgo vanta un'ottima rete logistica;
- Propensione al business e la possibilità di confrontarsi con le autorità, facilitano lo sviluppo di un contesto aperto ed innovativo;
- Ha sviluppato un'importante e sicura rete di connettività che vanta la più ampia dimensione in Europa, e offre prospettive di continuità aziendale;
- Si trova ai primi posti nella classifica delle giurisdizioni europee anti-corrruzione;
- Le finanze pubbliche del Lussemburgo sono sane con un debito governativo minimo che costituisce la migliore garanzia per la stabilità fiscale e un ridotto rischio paese;
- Il Lussemburgo ha un sistema fiscale stabile grazie ad un'aliquota IVA competitiva e ad un regime di tassazione delle società favorevole, in cui le autorità fiscali sono aperte agli investimenti e disponibili ad eventuali consultazioni;
- Se, da un lato, l'applicazione delle direttive europee riduce l'applicazione delle convenzioni contro le doppie imposizioni tra Stati Membri, dall'altro il Lussemburgo può beneficiare dell'applicazione di una rete di trattati in espansione anche per investimenti non europei.

Paesi	Aliquota fiscale effettiva	Aliquota fiscale nominale
Svizzera	11.8% - 24%	13.3% - 32%
Lussemburgo	10% - 20%	28.80%
Irlanda	12.50% - 15%	12.50%
Regno Unito	26%	26%
Italia	33.07%*	33.07%

* L'aliquota effettiva può subire variazioni in base alla situazione specifica.

Tenore di vita elevato

Il Lussemburgo offre uno stile di vita allettante grazie ad un costo della vita sostenibile e ad un ambiente sicuro.

Perché?

- Il Lussemburgo è al primo posto nella classifica di standard di vita in termini di PIL per abitante;
- È costantemente classificato come uno dei luoghi più sicuri dove vivere;
- È meno costoso di alcune delle maggiori metropoli europee come ad esempio Londra, Ginevra, Zurigo e Dublino;
- Le infrastrutture sociali come, ad esempio, il sistema scolastico sono in continuo miglioramento;
- Presenza di numerose strutture per il tempo libero e di centri culturali;
- È situato al centro dell'Europa con facile accesso alle principali attrazioni europee.

Tassazione delle persone fisiche

Il Lussemburgo offre un regime competitivo per la tassazione delle persone fisiche e un ottimo regime di previdenza sociale:

- Sistemi di retribuzione fiscalmente efficienti.
- Ottimo regime di previdenza sociale che include:
 - Detrazioni per familiari, figli ed educazione;
 - Copertura medica (circa 90%), e
 - Prestazioni pensionistiche;
- Tassazione delle plusvalenze in capo a investitori privati pari a 0% nella maggior parte dei casi.
- Al verificarsi di determinate condizioni:
 - Esenzione parziale al 50% dei dividendi;
 - Tassazione degli interessi al 10%;
- Nessuna tassa di successione genitore-figlio;
- Ambiente stabile ed equo.

Confronto tra aliquote medie d'imposta e contribuzione sociale per un dirigente sposato con un reddito annuo di EUR 270,000.

	Lussemburgo	Italia	Svizzera	Germania	Francia	Regno Unito	Irlanda
Sposati senza figli a carico							
Costo totale per datore di lavoro	284 542	317 995	285 752	281 244	391 878	306 138	299 025
Imposte e contributi sociali – Datori di lavoro	(14 542)	(47 995)	(15 752)	(11 244)	(121 878)	(36 138)	(29 025)
Stipendio lordo	270 000	270 000	270 000	270 000	270 000	270 000	270 000
Imposte e contributi sociali – Dipendenti	(15 359)	(29 128)	(16 157)	(11 756)	(53 198)	(9 287)	(10 536)
Imposte su reddito	(86 585)	(103 558)	(85 339)	(98 878)	(59 591)	(109 707)	(115 191)
Stipendio netto	168 056	137 314	168 504	159 366	157 211	151 006	144 273
% netto /costi totali datore di lavoro	59%	43%	59%	57%	40%	49%	48%

Perché Lussemburgo

PwC Lussemburgo (www.pwc.lu) è il più importante provider di servizi professionali a Lussemburgo con oltre 2.200 persone impiegate provenienti da 57 Paesi diversi. PwC fornisce servizi professionali di revisione e di consulenza inclusa quella fiscale ad una vasta platea di clienti, dalle piccole imprese alle grandi multinazionali che operano a Lussemburgo e nella "Grand Region". Il nostro scopo è quello di aiutare i nostri clienti a creare valore, supportando le loro attività e fornendo consulenza attraverso un approccio specializzato nei diversi settori di attività.

I nostri contatti

Christophe Pittie
Audit Partner

+352 49 48 48 2552

christophe.pittie@lu.pwc.com

Murielle Filipucci
Tax Partner

+352 49 48 48 2581

murielle.filipucci@lu.pwc.com



PwC Lussemburgo è parte integrante della società PwC International Limited ("PwC IL"). PwC è il più grande network mondiale di providers di servizi professionali con circa 175.000 persone impiegate che lavorano in 154 paesi.

PwC è il marchio sotto il quale lavora ogni società che presta servizi professionali. Tutte le società PwC sono entità legalmente indipendenti tra di loro, che forniscono i loro servizi localmente e a livello internazionale senza impegnare mai il marchio PwC IL.