

---

# **Il passaggio generazionale per la continuità dell'impresa: percorso e possibili soluzioni**

---

---

Milano, 11 maggio 2016

Wealth Advisory - Asset protection

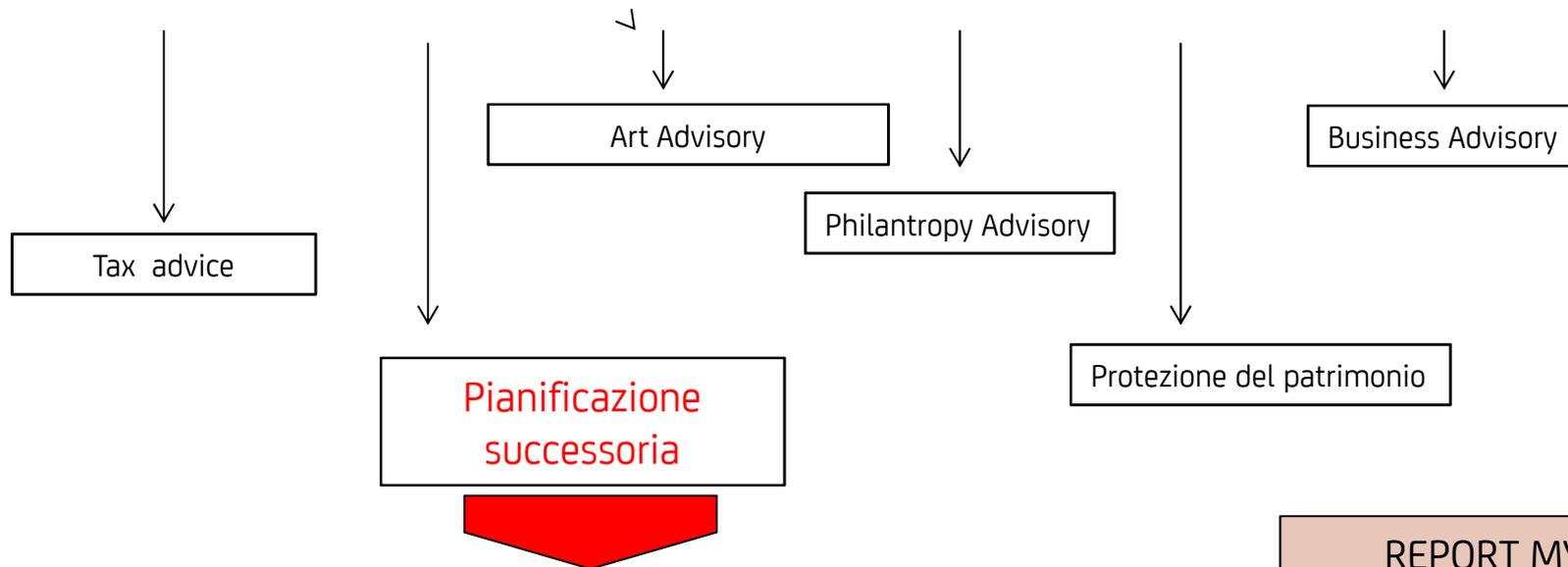
# Agenda

---

- La consulenza di Wealth Advisory – Asset Protection**
  - Il passaggio generazionale: metodo e contenuti
  - Il regolamento della famiglia
  - Il passaggio generazionale: gli strumenti del patto di famiglia e del trust
-

# La consulenza di Wealth Advisory - Asset Protection

E' la proposta di valore di UniCredit, fondata sulla capacità di dare risposta ai bisogni e alle esigenze riferibili a tutte le componenti del patrimonio dei clienti, con l'obiettivo di proteggerne il valore e di mantenere invariato nel tempo il tenore di vita della famiglia.



- Mappatura del patrimonio del cliente
- Analisi della situazione familiare
- Verifica delle esigenze del cliente, quali beni e a chi trasferire il patrimonio, quando farlo
- Focus sul passaggio generazionale nell'impresa

## REPORT MY PLAN

Pareri, patti e accordi di famiglia, statuti, donazioni, trust, polizze, mandato fiduciario, testamenti

# Il report My Plan

---

## OUTPUT

Il Report My Plan illustra:

- la situazione del patrimonio del cliente
- la successione civilistica in assenza di testamento
- le quote riservate per legge ai figli e al coniuge
- le imposte applicabili alla successione, in caso di successione legittima

## SCOPO

Il Report My Plan è un utile punto di partenza per impostare un progetto di pianificazione successoria in modo puntuale:

- che parta dagli **obiettivi** che la famiglia si pone in ottica di una futura trasmissione del patrimonio, tenendo conto delle peculiarità dello stesso e delle caratteristiche degli appartenenti al nucleo familiare
  - e analisi l'efficacia di alcuni **strumenti operativi**, in relazione agli obiettivi e all'orizzonte temporale definiti
-

# My Plan: la pianificazione

## La mappatura

### La famiglia

- ✓ Possibilità di inserire i dati del cliente relativi alla **composizione del suo nucleo familiare**.

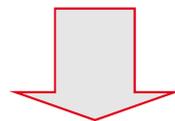
### Il patrimonio

- ✓ Possibilità di indicare la composizione del patrimonio del cliente per asset class:
  - Patrimonio Immobiliare
  - **Aziende e partecipazioni**
  - Altri beni e attività
  - Patrimonio mobiliare
  - Passività

# La sezione "Planning"

---

La pianificazione



## Inheritance plan

- ✓ simulazione che evidenzia:
  - il quadro della situazione patrimoniale (mobiliare ed immobiliare) del cliente,
  - **l'impatto fiscale** gravante sulla successione
  - **la ripartizione del patrimonio** in caso di successione legittima e testamentaria.

# My Plan: la fotografia del patrimonio

UniCredit S.p.A.



Situazione al 30 aprile 2013

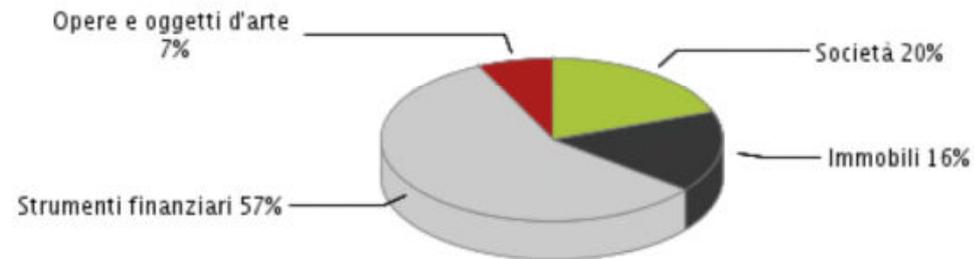


## PATRIMONIO

### RIEPILOGO STRUTTURA PATRIMONIO

Attività	Valori	Passività	Valori
Immobili e terreni	1.125.000,00		
Società (incl. crediti)	1.356.000,00		
Opere ed oggetti d'arte	500.000,00		
Attività finanziarie	4.000.000,00		
<b>TOTALE</b>	<b>6.981.000,00</b>	<b>TOTALE</b>	<b>250.000,00</b>

### COMPOSIZIONE PERCENTUALE ATTIVITÀ



**Note:**

Nel presente modulo è rappresentata - a grandi linee - la struttura del patrimonio (attività e passività) suddivisa per macroclassi, con il relativo valore di mercato ed il peso (in %).

Si tratta di una rappresentazione statica di una realtà dinamica in funzione sia dell'andamento dei mercati che delle capacità reddituali del titolare del patrimonio.

Una corretta e completa rappresentazione del patrimonio è funzionale al fine di individuare le modalità di protezione dello stesso e di pianificazione del passaggio generazionale.

MyPlan

# My Plan: la simulazione della successione



## INHERITANCE PLAN

### SIMULAZIONE DELL'IMPOSIZIONE FISCALE NELLA SUCCESSIONE LEGITTIMA

Erede	Quota	Beni Imponibili	Franchigia	Totale imponibile	Imponibile +10%*	Imposta
Figlio 1	2/6	€ 1.621.575,67	€ 1.000.000,00	€ 621.575,67	€ 683.733,23	€ 27.349,33
Figlio 2	2/6	€ 1.621.575,67	€ 1.000.000,00	€ 621.575,67	€ 683.733,23	€ 27.349,33
Coniuge	1/3	€ 1.621.575,67	€ 1.000.000,00	€ 621.575,67	€ 683.733,23	€ 27.349,33
<b>TOTALE</b>		<b>€ 4.864.727,00</b>	<b>€ 3.000.000,00</b>	<b>€ 1.864.727,00</b>	<b>€ 2.051.199,70</b>	<b>€ 82.047,99</b>

### SUCCESSIONE LEGITTIMA

Erede	Quota	Ammontare
Coniuge	1/3	€ 2.243.666,67
Figlio 1	2/6	€ 2.243.666,67
Figlio 2	2/6	€ 2.243.666,67
<b>TOTALE</b>		<b>€ 6.731.000,00</b>

### SUCCESSIONE TESTAMENTARIA

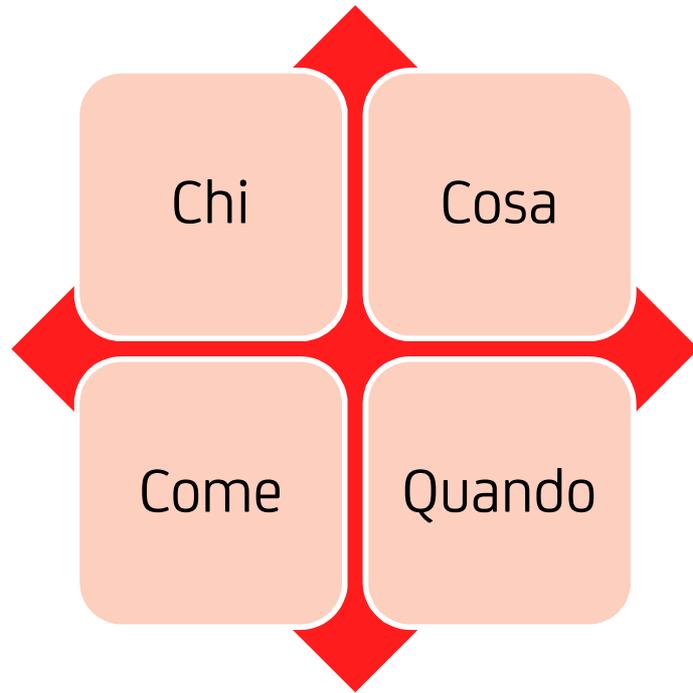
Erede	Quota	Ammontare
Coniuge	1/4	€ 1.682.750,00
Figlio 1	2/8	€ 1.682.750,00
Figlio 2	2/8	€ 1.682.750,00
Disponibile	1/4	€ 1.682.750,00
<b>TOTALE</b>		<b>€ 6.731.000,00</b>

# Agenda

---

- La consulenza di Wealth Advisory – Asset Protection
  - Il passaggio generazionale: metodo e contenuti**
  - Il regolamento della famiglia
  - Il passaggio generazionale: gli strumenti del patto di famiglia e del trust
-

# La trasmissione dei patrimoni: pianificare in un quadro fiscale ancora favorevole....



Chi: gli attori  
 Cosa: la composizione del patrimonio  
 Come: metodo e contenuti  
 Quando: il momento giusto

<i>Soggetti</i>	<i>Aliquota*</i>	<i>Franchigia**</i>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Coniuge</b></li> <li>• Discendenti in linea retta (es. <b>figli e nipoti</b>)</li> <li>• Ascendenti in linea retta</li> </ul>	<b>4%</b>	<b>€ 1.000.000</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fratelli e sorelle</li> </ul>	6%	€ 100.000
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Altri parenti fino al 4° grado</li> <li>• Affini in linea retta</li> <li>• Affini in linea collaterale fino al 3° grado</li> </ul>	6%	nessuna
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Altri soggetti</li> </ul>	8%	nessuna

# Il bene "impresa di famiglia" e la pianificazione del passaggio: premesse

---

L'approccio al tema del passaggio generazionale nelle "imprese di famiglia" è determinante al fine di impostare una corretta pianificazione.

## **Non è una questione di prospettiva, ma di orizzonte!**

La questione sarebbe banale se limitata al trasferimento dei mezzi di produzione.

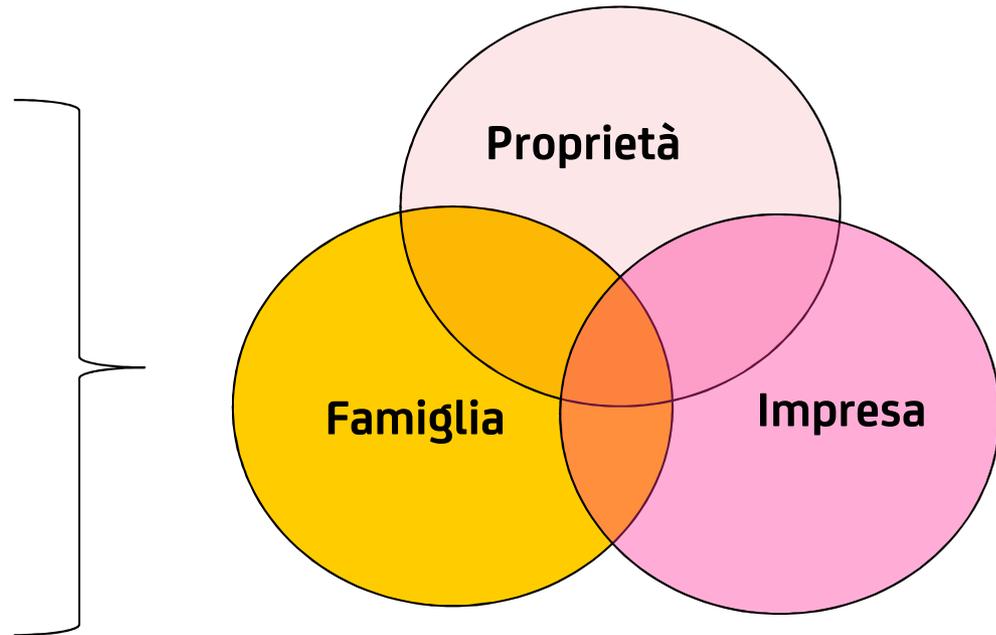
Il passaggio generazionale, infatti, implica il trasferimento, insieme ai beni, anche di valori più complessi (attitudini gestionali e capacità organizzative, l'idea imprenditoriale e la capacità di innovarla, relazioni interne ed esterne, ecc.).

Alcuni temi rilevanti da considerare in **premessa** sono:

- ✓ Previsione del passaggio, come evento naturale da prevedere non come momento ma come un processo;
  - ✓ Mappatura del patrimonio familiare, isolando i beni indisponibili e dell'impresa dai beni potenzialmente disponibili, nella loro composizione qualitativa e quantitativa;
  - ✓ Verifica dell'adeguatezza dell'attuale struttura organizzativa (ditta individuale e società di persone potrebbero rappresentare un limite);
  - ✓ Inserimento di altri soggetti nelle posizioni chiave (familiari, specialisti esterni);
  - ✓ Eventuale revisione di un regolamento di famiglia
  - ✓ Eventuale istituzione di una struttura consiliare (consiglio di famiglia) come sede istituzionale per regolare gli interessi familiari;
  - ✓ Periodica revisione del progetto.
-

# Il punto di partenza: la famiglia e il business

Quali le aspettative dei destinatari?



*Il rapporto tra famiglia e impresa dipende dalle prospettive del singolo soggetto che può trovarsi in una delle intersezioni evidenziate. Questo comporta inevitabilmente esigenze e punti di vista differenti tra i diversi attori coinvolti.*

# La famiglia

## Caratteristiche della famiglia

- **Numero componenti coinvolti nel processo generazionale**
- **Legami di parentela**
- **Aspettative**
- **Interessi ed attitudini**

**I titolari dell'impresa devono trasmettere due ruoli**



- 1. Proprietari** – con il compito di orientare le grandi scelte e il diritto di godere degli utili (ruolo del socio)
- 2. Amministratori** – responsabili della gestione giorno per giorno (ruolo amministrativo o dirigenziale)

Riflettere sulla successione in azienda significa inevitabilmente affrontare **importanti questioni di natura culturale e strategica**, sulle quali si basano buona parte delle decisioni dell'imprenditore e delle relazioni umane che ruotano attorno all'azienda.

# I contenuti della pianificazione

I contenuti sono la parte più impegnativa, perchè gran parte delle decisioni di base verranno assunte in condizioni di incertezza, con un elevato grado di personalizzazione e una forte componente emotiva che incideranno sulla rappresentazione del contesto.

Non esiste una soluzione predefinita per un passaggio generazionale di successo: occorre saper combinare le esigenze della famiglia proprietaria con quelle dell'azienda, per costruire l'assetto che meglio realizza entrambe.

Nel rappresentare i contenuti della pianificazione, i valori di base si manifesteranno su due aree diverse di un ideale spazio temporale, di cui l'una è la premessa dell'altra.

**Analisi dei bisogni**



**Obiettivi**

Esempi di bisogni da definire

- *criteri per la scelta del leader*
- *aspettative degli eredi*
- *il retirement e le posizioni di rendita*
- *la formazione dei successori*
- *l'estrazione della ricchezza*
- *politica distribuzione dividendi*
- *gli incrementi patrimoniali*
- *la continuità e il consolidamento dell'impresa*
- *le posizioni individuali rispetto al patrimonio e all'impresa*
- *relazioni tra i familiari e tra questi e non familiari*
- *aspetti fiscali (regime delle successioni, effetti delle soluzioni ipotizzate, efficienze e inefficienze)*
- *aspetti giuridici (protezione del patrimonio, regole di governo della società, questioni ereditarie)*

# Soluzioni operative (strumento) e ambiti di applicazione

*Una volta identificati i bisogni e definiti gli obiettivi, il percorso prosegue con la scelta dello strumento più adatto.*

*In generale, la realizzazione delle decisioni assunte avviene attraverso l'adozione di strumenti che riguardano due differenti ambiti:*

- 1. uno relativo a come impostare **trasferimento della proprietà del bene "impresa di famiglia"**,*
- 2. l'altro, diretto alla determinazione di un sistema di "governance familiare" del nuovo assetto, con la quale, intorno all'impresa, vengono definiti i ruoli dei familiari, le **regole di convivenza e di gestione dell'impresa**.*

1

**Trasferimento della proprietà**



- Quali strumenti? Donazione, cessione a titolo oneroso, patto di famiglia, holding di famiglia, trust, .....
- Vantaggi e svantaggi dei singoli strumenti

2

**Sistema di governance familiare e leadership**



- Quali strumenti? Statuto, patti parasociali, forma societaria, azioni o quote con diritti speciali, accordi di famiglia, mandato fiduciario, .....
- Valore legale degli accordi e degli strumenti

## Quando? Il tempo del trasferimento

SUBITO

ALL'  
APERTURA DELLA  
SUCCESSIONE

IN UN ALTRO  
TEMPO  
FUTURO

*Il tempo è un fattore essenziale: la decisione del passaggio generazionale non può avvenire sotto la spinta degli eventi!*

Contingenze /opportunità:

- ✓ la possibilità di mantenere l'unità del gruppo familiare e del patrimonio
- ✓ la prevenzione di situazioni di conflitto e immobilismo
- ✓ la rivalutazione di azioni/quote ai fini fiscali
- ✓ la possibilità di estrarre risorse dall'impresa a titolo personale e definitivo
- ✓ i benefici (finanziari, di crescita e manageriali) garantiti dal private equity

# Agenda

---

- La consulenza di Wealth Advisory – Asset Protection
  - Il passaggio generazionale: metodo e contenuti
  - Il regolamento della famiglia**
  - Il passaggio generazionale: gli strumenti del patto di famiglia e del trust
-

## Quali regole per il passaggio generazionale?

---

La famiglia può avvertire l'esigenza di assicurare gli equilibri futuri dopo il trasferimento delle partecipazioni e definire le regole che stabiliscono il comportamento all'interno della famiglia imprenditoriale.

Può allora utilizzare lo strumento degli **accordi di famiglia**, il cui contenuto viene così definito:

- ✓ **Il primo livello di analisi è quello più alto e riguarda il rapporto attuale e futuro tra la famiglia e la vita aziendale**

---

- ✓ **Il secondo livello di analisi riguarda le modalità di amministrazione della società e i ruoli attivi dei familiari in azienda**

---

- ✓ **Il terzo livello di analisi riguarda la disciplina dei rapporti tra i soci**

---

# Il regolamento di famiglia

I tre livelli di analisi: 1) famiglia – impresa, 2) i meccanismi di amministrazione dell'impresa, 3) i rapporti fra i soci

## Gli accordi di famiglia

Sono le **regole** che stabiliscono il comportamento all'interno della famiglia imprenditoriale.

### Accordi familiari

- Valori chiave della famiglia
- Principi guida in tema di proprietà, governo e lavoro

### Accordi aziendali

- Strutture proprietarie e di governo
- Meccanismi organizzativi
- Ingresso, piani di carriera e retribuzioni
- Uso delle risorse aziendali da parte dei familiari

### Accordi proprietari

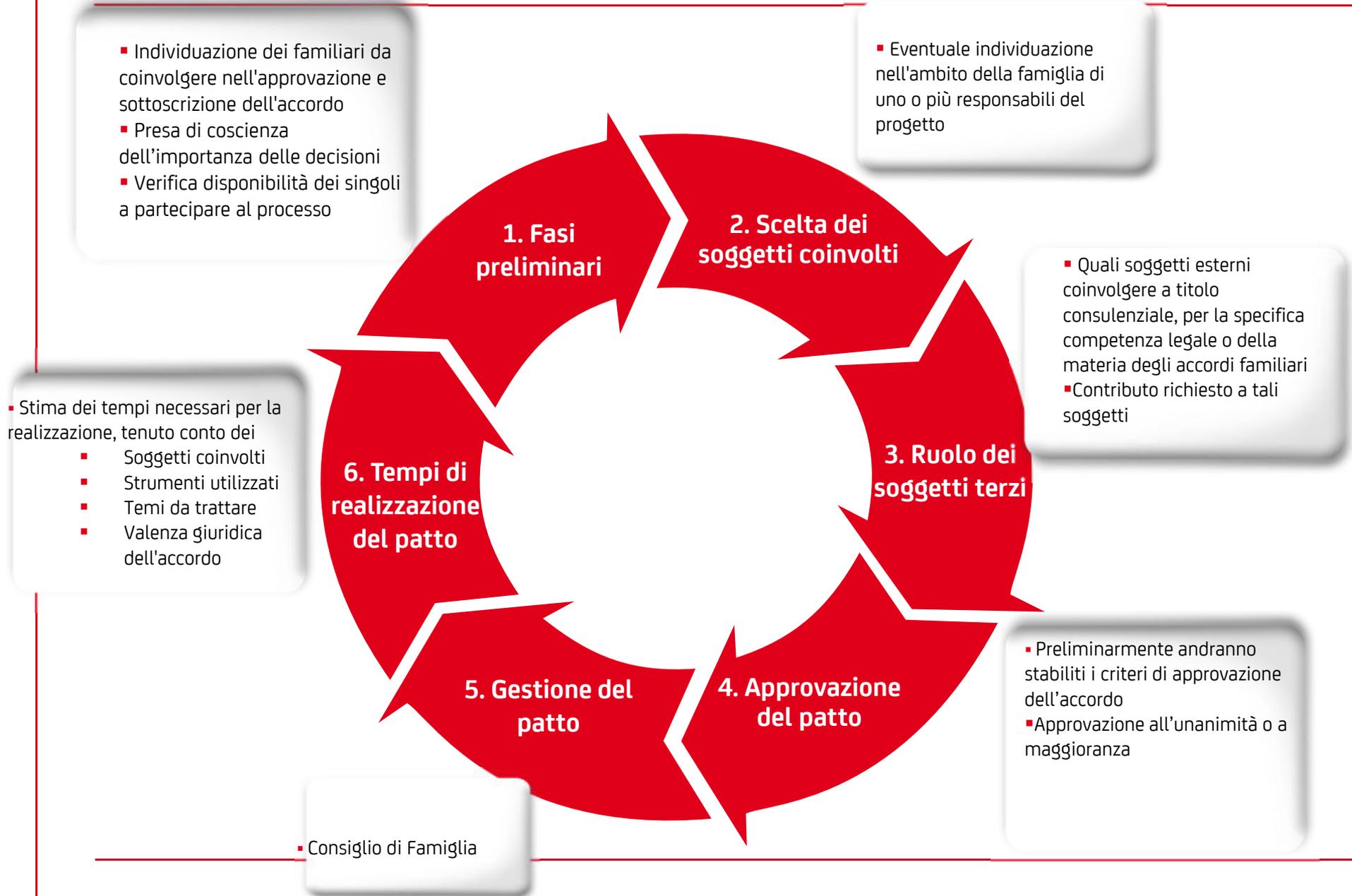
- Disciplina dei diritti di voto in assemblea
- Regolamento della trasmissibilità di una partecipazione inter vivos e a causa di morte
- Disciplina della politica di distribuzione dei dividendi

## Domande chiave

Mappare tutte le possibili soluzioni è un esercizio complesso e indirizzabile tramite un percorso che parte dalle seguenti **domande**:

- **Quali sono i valori portanti della famiglia?**
- In che modo la famiglia valorizza le differenze tra i membri?
- Qual è il rapporto tra famiglia e impresa nel lungo periodo?
- In che modo la famiglia vuole conservare un ruolo attivo in azienda?
- **Quali sono i meccanismi di determinazione della leadership, ovvero come vengono ammessi e promossi alla gestione i singoli?**
- Qual è il rapporto con potenziali manager esterni?
- **Quali sono le regole che la famiglia vuole dare in caso di premorienza di uno dei soci?**
- Quali logiche la famiglia utilizza nella gestione degli utili?
- In che modo si vuole regolare l'eventuale ingresso di nuovi soci esterni?

# Il percorso di realizzazione



# Agenda

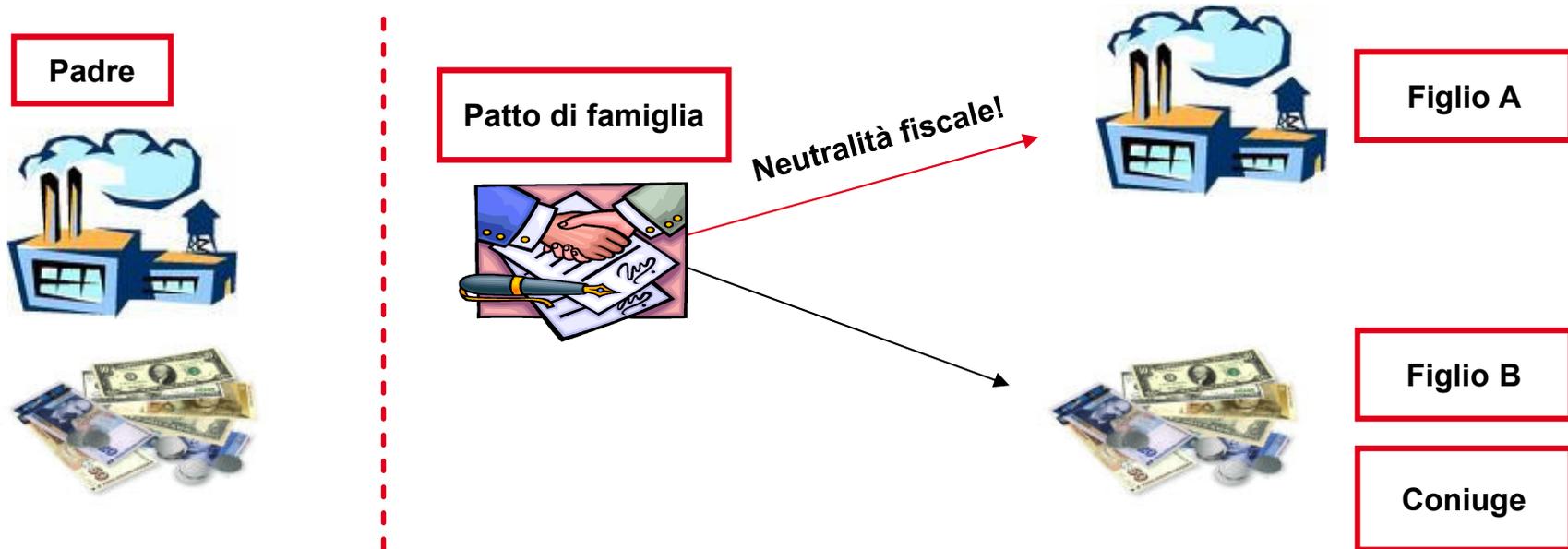
---

- La consulenza di Wealth Advisory – Asset Protection
- Il passaggio generazionale: metodo e contenuti
- Il regolamento della famiglia
- Il passaggio generazionale: gli strumenti del patto di famiglia e del trust**

# Gli strumenti: il patto di famiglia

## Patto di famiglia

Contratto inter-vivos con cui l'imprenditore trasferisce, in tutto o in parte, l'azienda, e il titolare di partecipazioni societarie trasferisce, in tutto o in parte, le proprie quote, ad uno o più discendenti (art. 768-bis e seguenti c.c.)



# Il patto di famiglia



## Caratteristiche

- ✓ contratto stipulato per **atto pubblico** a pena di nullità
- ✓ **partecipazione** di tutti (il coniuge e coloro che sarebbero legittimari se la successione nel patrimonio dell'imprenditore si aprisse in quel momento)
- ✓ **liquidazione** dei familiari non interessati a continuare l'impresa da parte dei discendenti che hanno ricevuto l'azienda, salvo espressa rinuncia (reperimento risorse)
- ✓ quanto ricevuto dai contraenti **non è soggetto** a collazione o riduzione.

## Vantaggi

- ✓ **garantire** la continuità dell'azienda
- ✓ **stabilità** nel tempo del controllo e della gestione dell'azienda
- ✓ **individuazione** di chi tra i discendenti è in grado di continuare a condurre l'impresa di famiglia.
- ✓ **esclusione** dell'applicazione di disposizioni successorie che potrebbero precludere la definitività del passaggio
- ✓ **neutralità fiscale**, a determinate condizioni (mantenimento per cinque anni e controllo di diritto)

# I diritti dei non assegnatari

---

- I beni (in denaro o natura) assegnati ai non assegnatari dell'azienda sono imputati alle quote di legittima loro spettanti
- I non assegnatari dell'azienda possono rinunciare parzialmente o totalmente anche in caso di lesione della legittima
- Conseguenze dell'assegnazione del patto: **esclusione di riduzione e collazione di quanto ricevuto dai contraenti**



- È consentito il pagamento dilazionato
- Per reperire le risorse si può ricorrere al family by out
- Il patto può essere impugnato in caso di consenso viziato da errore, violenza e dolo



## Gli strumenti: il trust

---

L'organizzazione del passaggio generazionale nelle famiglie imprenditoriali è, senza dubbio, uno dei più frequenti utilizzi del trust, strumento che, per le sue peculiari caratteristiche, può garantire continuità ed efficienza alla realtà aziendale.

Attraverso il trust possono soddisfarsi le esigenze dell'imprenditore che riguardano: 1) la determinazione della leadership, 2) la tutela dell'integrità del patrimonio aziendale, 3) il mantenimento del controllo da parte del fondatore, 4) la continuità della gestione dell'azienda, 4) la prevenzione di conflitti nelle nuove generazioni, 5) la riservatezza.

### **Potenziali vantaggi del trust nel passaggio generazionale**

- gli strumenti tradizionali lasciano scoperti vari interessi coinvolti in un passaggio generazionale;
- valorizzazione autonomia negoziale privata;
- regolamentazione situazioni atipiche;
- delega a un soggetto terzo e professionalmente qualificato di alcune scelte strategiche;
- separazione proprietà e amministrazione dell'impresa;
- evitare effetti giuridici automatici.

# Passaggio generazionale attraverso il Trust: aspetti fiscali

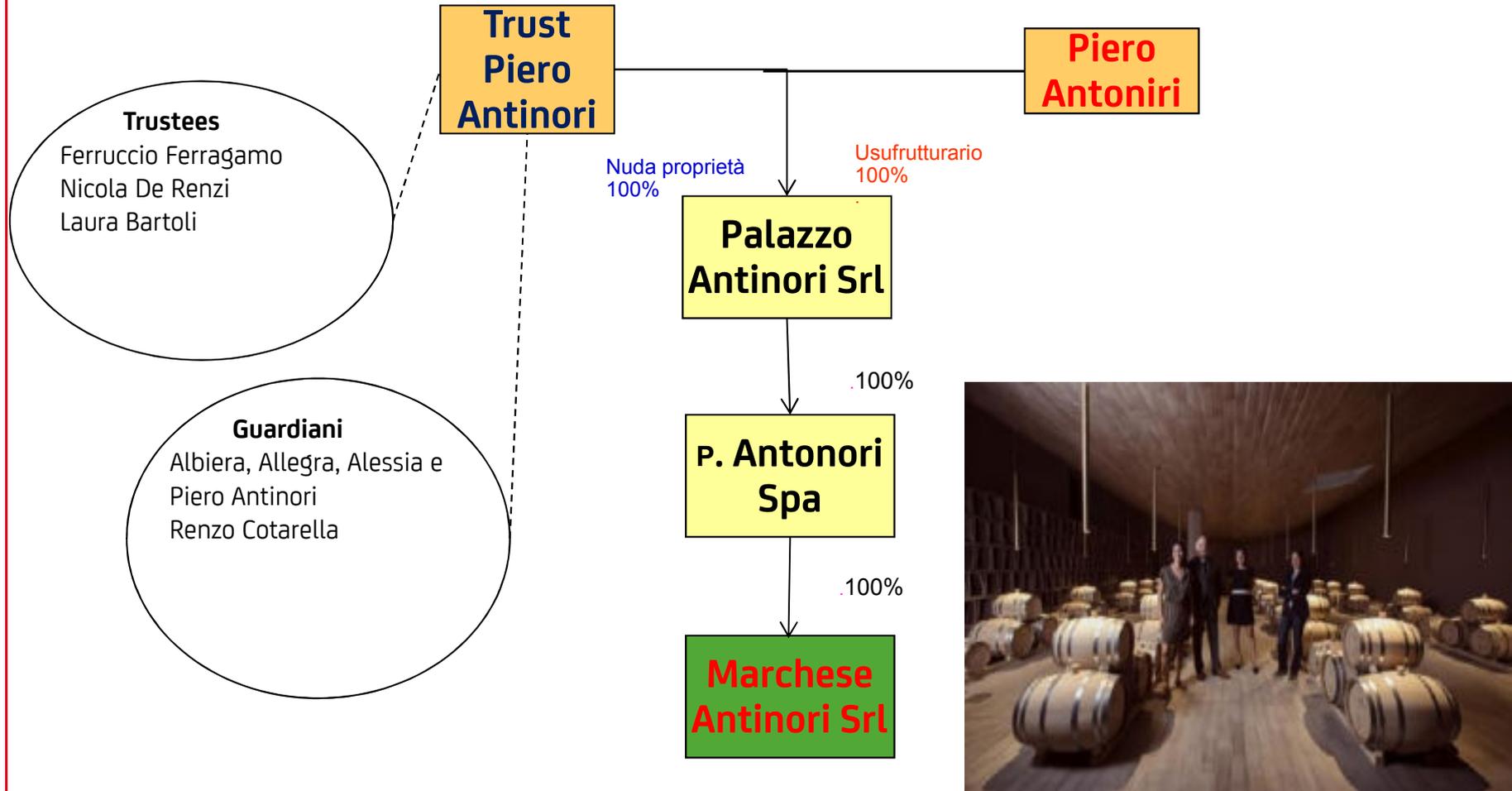
(Circolare n.110/E del 23/09/2009)

---

- Se il **trasferimento dell'azienda in trust** è strumentale alla finalità liberale del passaggio generazionale ai discendenti o al coniuge del disponente, può godere dell'esenzione se vengono soddisfatte le condizioni prescritte nell'art. 3 comma 4-ter del TUS
- **Il trust deve avere durata non < a 5 anni** a partire dal trasferimento in trust della partecipazione di controllo o dell'azienda
- **I beneficiari finali devono essere il coniuge e/o i discendenti**
- **Il trust non deve essere discrezionale o revocabile**, cioè non possono essere modificati dal disponente o dal trustee i beneficiari finali dell'azienda o delle partecipazioni in trust
- Il trustee deve proseguire l'attività di impresa o detenere il controllo per un periodo non inferiore a 5 anni, rendendone apposita dichiarazione.

# Passaggio generazionale e trust: esempio

## Un trust familiare per Antinori



Fonte: *Il Sole 24 ore del 10 gennaio 2013*

## Passaggio generazionale e trust

---

- **Scopo del Trust:** fissare le regole per le prossime generazioni pensate per premiare chi lavorerà in azienda con passione, entusiasmo, intelligenza, nel rispetto della storia e dei valori che da sempre la famiglia rispetta per produrre vini di alta qualità
- **Poteri dei Trustee:**
  - decisioni ordinarie, come l'indicazione degli amministratori delle aziende del gruppo
  - decisioni straordinarie, come la nomina dei successivi Trustee, l'eventuale vendita o acquisto di beni, oltre alla tutela degli interessi dei rami della famiglia che fanno capo alle tre sorelle Antinori, con regole molto rigide sulla partecipazione alla vita aziendale
- **Gestione del patrimonio in Trust:** al trust affluirà il 10% degli utili netti della società e metà sarà accantonato a patrimonio delle future generazioni. Il 90% del risultato finale di ogni esercizio resterà in azienda
- **Durata:** 90 anni fino al 2102

# Il trust per il passaggio generazionale: un altro caso ....

## Il caso

Fratello e sorella detengono il 50% ciascuno di tre società, di cui una operante nel settore metalmeccanico e due nell'ambito immobiliare. Il fratello non è sposato e non ha figli, mentre la sorella è sposata ed ha due figli minorenni. Un'eventuale premorienza dei fratelli comporterebbe il trasferimento delle partecipazioni ai figli della sorella attualmente minorenni e studenti.

## Le esigenze

I fratelli hanno evidenziato l'esigenza di conservare l'unitarietà aziendale e il valore delle società anche in caso di premorienza degli stessi. L'eventuale trasferimento delle partecipazioni ai figli della sorella, attualmente minorenni e studenti, a seguito della premorienza dei fratelli, comporterebbe l'assunzione di rischi e responsabilità da parte dei nipoti con possibili conseguenze sia per i nipoti stessi che sull'andamento e la gestione delle società.

## La soluzione

La soluzione individuata prevede l'istituzione di due Trust:

- il primo avente come disponente il fratello e beneficiari la sorella e i suoi figli;
- il secondo avente come disponente la sorella e come beneficiari i figli.

Il trust dovrà gestire le partecipazioni societarie con lo scopo di mantenere l'unitarietà aziendale e conservare il valore della società.

Il protector è stato individuato nello studio professionale di fiducia dei clienti.

## Patto di famiglia e trust

---

**Patto di  
famiglia**



**Trust**

**E' possibile che il trust sia in varia misura "combinato" con la stipula di un "patto di famiglia" e cioè di quel contratto, finalizzato proprio alla realizzazione del passaggio generazionale nell'azienda familiare, al quale il codice civile (articoli 768-bis e seguenti) conferisce il particolare effetto di non essere contestabile in sede di successione dell'imprenditore defunto.**

Il trust con funzioni di patto di famiglia, in cui disponenti siano l'imprenditore, il coniuge e i figli congiuntamente, può evitare che alla morte dell'imprenditore sia esperibile l'azione di riduzione per lesione della quota di legittima (per es. in caso di "salto" di una generazione).

---

# Il caso del patto di famiglia e del trust

## Il caso: la trasmissione della holding di famiglia al trust

- **Istituzione di un trust**
- il patto di famiglia ha ad **oggetto** l'attribuzione della maggioranza di controllo delle azioni di una holding di famiglia
- a **favore di un trust** dal capofamiglia, i cui beneficiari saranno i discendenti individuati, destinato a gestire la partecipazione in modo unitario, divenendo il socio di maggioranza
- al patto di famiglia dovranno necessariamente **partecipare tutti i legittimari del disponente**
- i familiari non assegnatari (moglie e figli) potranno **rinunciare** alla liquidazione della propria quota oppure chiedere la liquidazione della propria quota sulla base delle rispettive quote riservate dalla legge in caso di successione
- il trasferimento tramite patto di famiglia si qualifica come atto a titolo gratuito e può avvenire in esenzione di imposta
- molta attenzione dovrà essere posta nella definizione dei compiti del trustee, del ruolo del protector e dei diritti dei beneficiari. Il trustee avrà, tra gli altri, il compito di
  - partecipazione alle assemblee
  - decidere la distribuzione dei dividendi
  - nominare gli amministratori
  - decidere l'ingresso dei familiari in azienda
  - investire i dividendi incassati ma non distribuiti ai beneficiari

## Il Trust UniCredit

---



Attraverso il team di specialisti in ambito legale e fiscale di Asset Protection, UniCredit si propone di assistere i clienti nel definire la strategia più adeguata per raggiungere gli obiettivi prefissati riguardanti la pianificazione del proprio patrimonio. Inoltre, una volta stabilito il perimetro patrimoniale da conferire in trust e le esigenze che lo stesso deve soddisfare, siamo in grado di supportare il cliente nella scelta della struttura di trust più adeguata e nell'analisi degli impatti fiscali connessi alla struttura che verrà delineata.



Unicredit UK Trust Services (società di diritto inglese controllata da Unicredit S.p.A), è la trust company del Gruppo e può ricevere l'incarico di svolgere il ruolo di Trustee secondo le specificità che verranno valutate con il cliente in sede di analisi del progetto.

---

## DISCLAIMER

---

La presente analisi è elaborata da UniCredit S.p.A. che ne possiede la piena ed esclusiva proprietà.

Ai sensi delle normative vigenti è vietata qualsiasi riproduzione e/o utilizzo da parte di terzi con qualsivoglia modalità. La presente analisi ed i dati in essa contenuti hanno uno scopo meramente informativo, non costituiscono offerta o forma di sollecitazione per l'acquisto o la vendita di qualsiasi forma di investimento o altro prodotto specifico.

Sebbene le informazioni e le opinioni espresse o rappresentate nel presente documento siano state redatte con cura e buona fede, queste non possono considerarsi una garanzia riguardo la loro esattezza e completezza ed hanno natura di semplici consigli, non derivando ad UniCredit S.p.A. alcuna responsabilità per perdite, danni o minori guadagni che dovessero derivare a seguito di operazioni che debbono comunque intendersi effettuate in piena autonomia gestionale da parte del Cliente sulla base di informazioni ed opinioni espresse.

Non costituisce sollecitazione al pubblico risparmio.

---