

Abstract

Il presente scritto si propone di fornire una sintesi del regime fiscale degli organismi di investimento del risparmio (OICR) di diritto italiano, istituiti nella forma di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, che rappresentano un tipico operatore di private equity.

Il regime fiscale dei fondi chiusi è stato oggetto di significativi interventi legislativi che hanno condotto, tra l'altro, ad un maggiore allineamento del quadro normativo italiano al contesto europeo. Il quadro normativo di riferimento e il connesso regime fiscale sono destinati a ulteriori sviluppi derivanti dall'emanazione delle norme di recepimento in Italia della direttiva 2011/61/UE sui gestori di fondi di investimento alternativi (la Direttiva AIFM). Alla data del presente scritto lo schema di decreto legislativo di recepimento della Direttiva AIFM è all'esame delle Commissioni Parlamentari. A detto schema di decreto legislativo si farà riferimento nel seguito per segnalare, in termini preliminari, le principali modifiche di carattere fiscale rilevanti per i fondi di investimento chiusi che operano nel settore del private equity.

This article aims at providing an overview of the tax regime applying to Italian collective investment undertakings (UCIs), set up in the form of closed-ended investment funds and which represent a typical private equity player.

The tax regime applicable to closed-ended investment funds has undergone important law amendments which entailed, among other things, a significant alignment of the Italian legislative framework with the European one. The Italian legislative framework and the relevant tax regime will be further developing as a result of the implementation of EU Directive n. 2011/61 regarding the alternative investment funds managers (the AIFM Directive).

At the date of this article, the draft legislative decree implementing the AIFM Directive is being discussed by the relevant Parliamentary Committees. Reference will be made hereafter to said draft legislative decree, by way of preliminary remarks, to point out the main tax changes occurred, with particular regard to closed-ended funds operating in the private equity market.