



SEGRETERIA DI STATO PER LA  
GIUSTIZIA, LA PREVIDENZA E  
LA FAMIGLIA

## DISCORSO AL CONVEGNO

### *“TRUST E HOLDING*

### *Analisi e comparazione degli strumenti di pianificazione patrimoniale e di riorganizzazione societaria”*

Venerdì 27.06.2025

Rimini

---

Illustre Presidente,  
stimati relatori,  
gentilissimi presenti tutti.

Desidero sin da subito rivolgere un sincero e sentito ringraziamento a tutti coloro che, con notevole impegno e dedizione, hanno reso possibile la riuscita di questo evento che ritengo di elevata caratura tecnico-giuridica. Allo stesso modo consentitemi di esprimere la mia gratitudine anche a tutti i relatori che, in entrambe



SEGRETERIA DI STATO PER LA  
GIUSTIZIA, LA PREVIDENZA E  
LA FAMIGLIA

le sessioni del seminario, metteranno a nostra disposizione le proprie eccellenti competenze accademiche e le proprie esperienze professionali.

Il tema del convegno è altamente specifico e si focalizza precisamente su uno dei tanti possibili utilizzi del trust ed in particolare sull'impiego dell'istituto quale strumento insostituibile per la gestione di operazioni giuridiche complesse come quelle riguardanti la riorganizzazione degli assetti societari o la pianificazione patrimoniale (solitamente dei grandi patrimoni di famiglia).

In questi casi il trust pare dover competere con altri negozi in grado di produrre effetti simili quali le *holding* di famiglia (indubbiamente), il fondo patrimoniale, le polizze assicurative, il vincolo di destinazione ed i patti di famiglia oltre che, per quanto riguarda nello specifico gli investimenti societari, i patrimoni dedicati ad uno specifico affare o il mandato collettivo.

Volutamente non ho fatto riferimento al contratto di affidamento fiduciario che in Italia è stato oggetto di una semplice menzione nella Legge sul Dopo di Noi e che,



SEGRETERIA DI STATO PER LA  
GIUSTIZIA, LA PREVIDENZA E  
LA FAMIGLIA

di conseguenza, non può ritenersi a tutt'oggi una sicura alternativa agli istituti sopra ricordati. In ciò si distingue l'ordinamento sammarinese in cui, al contrario, il contratto di affidamento fiduciario, quale alternativa di diritto civile ai trust, ha trovato un esplicito riconoscimento normativo oltre quindici anni fa con l'emanazione della legge 1° marzo 2010 n. 43. Con la promulgazione di una legge sull'affidamento fiduciario, prestando il fianco ad una normativa *ad hoc* sul trust, il legislatore sammarinese ha voluto consegnare nelle mani dei consulenti patrimoniali e di tutti gli interessati in genere un ulteriore strumento giuridico spendibile nella gestione della ricchezza e nella salvaguardia del patrimonio.

Fatto questo breve ma opportuno inciso, vorrei tornare rapidamente al rapporto fra il trust e gli altri istituti a cui accennavo poc' anzi.

D'altra parte, è noto a tutti Voi che la costituzione di enti societari al solo scopo di giovare dell'effetto della segregazione patrimoniale (e dunque di una vantaggiosa gestione dei cespiti ivi conferiti) o di una migliore diversificazione degli



SEGRETERIA DI STATO PER LA  
GIUSTIZIA, LA PREVIDENZA E  
LA FAMIGLIA

investimenti non configuri una risposta soddisfacente né ai bisogni delle famiglie né a quelli degli imprenditori.

Mi limito ad un solo esempio.

Forse non tutti sanno che nel 2022, con il decreto delegato 4 febbraio 2022 n. 19, poi ratificato con il decreto delegato del 23 marzo 2022 n. 51, l'organo legislativo della Repubblica di San Marino ha deliberato la trasformazione di una società di capitali (nella specie: una società veicolo pubblico di segregazione di fondi pensione) in un trust di scopo. Tale scelta è stata determinata da una serie di ragioni, tra cui la più significativa riguardava proprio le difficoltà legate intimamente ed imprescindibilmente al fenomeno societario, mi riferisco soprattutto all'approvazione del bilancio d'esercizio. Altre criticità derivavano poi dall'obbligo di nomina dell'organo sindacale, da quello di versamento del capitale sociale e così via. Ebbene, queste criticità non apparivano altro che la manifestazione di un'errata scelta di fondo. Basti pensare che nella costituzione della società veicolo difettava l'elemento più caratteristico del fenomeno societario ossia la volontà dei soci di



**SEGRETERIA DI STATO PER LA  
GIUSTIZIA, LA PREVIDENZA E  
LA FAMIGLIA**

condurre in comune un'attività d'impresa al fine di trarne un lucro. Il trust invece suscitava interesse proprio perché non necessitava di alcun organo amministrativo o di sorveglianza oltre che per non essere assoggettato ai principi contabili generali vigenti per le società.

Ad ogni modo, uno studio attento delle peculiarità e del funzionamento dei vari negozi citati dimostra come, in realtà, la soluzione in assoluto più soddisfacente ai fini di una proficua pianificazione generazionale o di un'efficace riorganizzazione delle società di famiglia consista invece nella combinazione, nella coesistenza e nell'applicazione integrata degli strumenti che ricordavo prima piuttosto che nella scelta di un determinato negozio a discapito dell'altro.

Questi temi si rivelano centrali anche per l'economia sammarinese il cui cuore pulsante è rappresentato, oltre che dal settore turistico e bancario, proprio dal lavoro quotidiano e spesso inavvertito di piccole e medie imprese. Il passaggio generazionale, inteso come passaggio di competenze ma anche come passaggio di



SEGRETERIA DI STATO PER LA  
GIUSTIZIA, LA PREVIDENZA E  
LA FAMIGLIA

valori e di riferimenti forti e fondamentali per la vita e la cultura di un'impresa, è una delle sfide più complesse e delicate per un'azienda. Più genericamente, l'efficace trasferimento intergenerazionale degli *asset* aziendali si dimostra cruciale anche nell'ottica di conservazione del valore dell'azienda all'interno del mercato ed alla protezione dei lavoratori dipendenti da essa. In questo senso diventa fondamentale il contributo di professionalità che abbiano una visione a tutto tondo delle necessità del complesso aziendale ma anche dei desideri e delle caratteristiche degli eredi dell'imprenditore.

Allo stesso tempo, la pianificazione fiscale e patrimoniale per soggetti con elevate disponibilità richiede l'impiego di strumenti giuridici evoluti e un approccio integrato tra aspetti fiscali, civilistici e successori. Per questo diventa quindi essenziale impostare una precisa pianificazione patrimoniale, individuando strategie di famiglia ed organizzando i patrimoni al fine di assicurarne la conservazione per generazioni e la protezione da aggressioni esterne, impiegando in maniere efficiente ed efficace gli strumenti giuridici messi a disposizione dall'ordinamento.



SEGRETERIA DI STATO PER LA  
GIUSTIZIA, LA PREVIDENZA E  
LA FAMIGLIA

Per la Repubblica di San Marino la rilevanza di questo convegno non può che apprezzarsi inoltre anche alla luce dell'accordo di associazione all'Unione Europea che da anni è impegnata a favorire questo processo, sia per garantire la continuità delle imprese sia per promuovere lo sviluppo economico e sociale.

Ritengo dunque che questo seminario, organizzato in collaborazione con l'Università degli Studi di Pavia, l'Accademia del Trust, gli studi legali Deloitte e Asa-Lex, le trust company Oiko Trustee e Sofir, realizzato anche grazie al sostegno di tutti gli *sponsor*, possa porre le basi per l'instaurazione di un laboratorio di concetti e principi da cui ricavare idee preziose e innovative per tutelare e ottimizzare il patrimonio, assicurando la continuità dell'impresa e la stabilità per le generazioni future.

Concludo dunque rinnovando i ringraziamenti nei confronti di tutti gli illustrissimi relatori la cui partecipazione rende immenso prestigio a questo autorevole incontro di studio. Da ultimo, ma non per importanza, un grazie va a tutti voi che oggi avete



**SEGRETERIA DI STATO PER LA  
GIUSTIZIA, LA PREVIDENZA E  
LA FAMIGLIA**

preso parte a quest'evento dimostrando un particolare riguardo per la formazione continua e l'aggiornamento professionale oltre che una pregevole attenzione verso questi temi di assoluto interesse per la nostra comunità.