



# Nuove opportunità di investimento nel settore del Real Estate: SICAF, NPL e PIR

Analisi dei profili regolamentari, legali e fiscali  
REOCO e nuovo articolo 7.1 della Legge sulla Cartolarizzazione  
Riforma fallimentare e settore immobiliare  
Fiscalità dei crediti nelle nuove opportunità di investimento  
Testimonianza su Fondi NPL e Fondi REOCO  
Estensione dei PIR al settore immobiliare

Milano, 30 gennaio 2018  
Baglioni Hotel Carlton

**Dott. Filippo Macaluso**

Già Direttore e Responsabile Ufficio Vigilanza SGR e OICR della Consob

**Dott. Francesco Bontempo\***

Settore Imposte Dirette  
Direzione Centrale Normativa  
Agenzia delle Entrate

-----  
**Avv. Matteo Catenacci**

Managing Associate  
Craca Di Carlo Guffanti Pisapia Tatozzi & Associati

**Avv. Roberto Della Vecchia**

Partner  
Studio Legale Carbonetti e Associati

**Dott. Mauro Messi**

Partner  
Maisto e Associati

**Avv. Norman Pepe**

Managing Partner  
Ufficio di Londra  
Responsabile Team Finanza Strutturata  
Gitti and Partners

**Avv. Paolo Sanna**

Associate  
Craca Di Carlo Guffanti Pisapia Tatozzi & Associati

**Avv. Antonio Tavella**

Partner  
Chiomenti

**Dott. Luca Tomasina**

Responsabile Special Opportunities NPL  
IDeA FIMIT

*\* La relazione è svolta a titolo personale e non impegna l'Amministrazione di appartenenza. In attesa di conferma*

Milano, martedì 30 gennaio 2018

**Gli strumenti della regolamentazione e della vigilanza: l'approccio delle Autorità al mercato in evoluzione**

Il quadro normativo in materia di intermediari che operano nel mercato immobiliare e l'approccio della Vigilanza

I principi della Direttiva AIFM e della normativa secondaria di recepimento

La distinzione tra mercato retail e fondi riservati e la nuova tutela riconosciuta agli investitori professionali: profili di vigilanza

**Dott. Filippo Macaluso**

*Già Direttore e Responsabile Ufficio Vigilanza SGR e OICR della Consob*

**Avv. Roberto Della Vecchia**

*Carbonetti Studio Legale*

**Gli aspetti regolamentari delle nuove iniziative immobiliari: REOCO e SICAF**

L'evoluzione del quadro regolamentare in materia di investimenti immobiliari

Il *Real Estate Owned Company* (REOCO)

L'investimento in immobili nell'ambito della gestione collettiva: in particolare, le SICAF

Cenni agli aspetti regolamentari degli investimenti in PIR

**Avv. Matteo Catenacci**

*Craca Di Carlo Guffanti Pisapia Tatozzi & Associati*

**Avv. Paolo Sanna**

*Craca Di Carlo Guffanti Pisapia Tatozzi & Associati*

**Le operazioni di cartolarizzazione nell'ambito dei nuovi strumenti di investimento nel Real Estate**

Le strutture REOCO "tradizionali" ante riforma della Legge sulla Cartolarizzazione (L. n. 130/1999)

L'analisi del nuovo art. 7.1, co. 4 e 5 della Legge sulla Cartolarizzazione riformato dal D. L. n. 50/2017 (c.d. Manovrina)

Le possibili strutture REOCO "alternative"

**Avv. Norman Pepe**

*Gitti and Partners*

**L'esperienza di IDeA Fimit nelle nuove forme di investimento: Fondi NPL e Fondi Reoco**

L'investimento in NPL nell'ambito dell'esperienza di IDeA Fimit

Il possibile utilizzo dello strumento dei Fondi Immobiliare nell'ambito dell'operatività REOCO

**Dott. Luca Tomasina**

*IDeA FIMIT*

**I profili fiscali delle nuove iniziative immobiliari: REOCO e SICAF**

Il regime fiscale delle REOCO e delle SICAF immobiliari

Il regime fiscale delle REOCO nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione, anche alla luce del nuovo art. 7.1, co. 4 e 5 della Legge sulla Cartolarizzazione

I profili fiscali di un'iniziativa finanziaria nel Real Estate: REOCO v/SICAF Immobiliare o Fondo Immobiliare

La fiscalità dei crediti nelle operazioni di cartolarizzazione ed effetti delle nuove iniziative immobiliari REOCO, SICAF

Cenni ai riflessi fiscali dell'inclusione degli investimenti immobiliari nell'ambito dei PIR

**Dott. Francesco Bontempo**

*Agenzia delle Entrate*

**Dott. Mauro Messi**

*Maisto e Associati*

**La disciplina delle crisi d'impresa nel settore del Real Estate anche alla luce della nuova Riforma Fallimentare**

L'analisi degli aspetti fallimentari e del processo esecutivo relativi all'investimento diretto e tramite crediti

La disciplina delle crisi degli intermediari finanziari: le SICAF

La disciplina della crisi delle REOCO

La vendita forzata degli *assets*

Le novità normative in tema di procedure esecutive immobiliari

**Avv. Antonio Tavella**

*Chiomenti Studio Legale*