Home [1]

Mappa trimestrale del risparmio gestito – 4° trim. 2025

Pubblicato il 20/2/2026

Riguarda ***"The Big Picture"****, il talk di* ***FR|Vision*** *[2] di presentazione dei dati, con i commenti esclusivi di Alessandro Rota, direttore Ufficio Studi di Assogestioni, protagonista della tavola di approfondimento insieme a Roberto Arosio, Head of Investments and Wealth Management, Banca Aletti (Gruppo Banco BPM) e Claudio Bocci, Senior Partner, Prometeia*

Il mercato italiano del risparmio gestito ha archiviato il 2025 mettendo a segno un patrimonio record di 2.636 mld euro, in netto aumento dai 2.600 mld euro di fine settembre e 2.505 mld euro di dicembre 2024.

A decretarlo sono i dati definitivi della **Mappa Trimestrale Q4** di **Assogestioni**, dai quali emerge un bilancio positivo anche sul fronte della raccolta netta, pari a 38,2 mld euro nell'anno e 8 mld euro negli ultimi tre mesi.

In occasione di "The Big Picture", la presentazione esclusiva dei dati su FR|Vision, **Alessandro Rota**, Direttore Ufficio Studi dell'Associazione ha precisato: "*Nell'ultimo trimestre, l'effetto mercato ha continuato a sostenere le masse, con un apporto positivo di +1,1% nel complesso e di +1,4% sui soli fondi aperti, il comparto più rappresentativo delle gestioni collettive, con un patrimonio che ha raggiunto i 1.344 mld euro. La raccolta netta di questo segmento è stata invece leggermente negativa per 300 mln euro*".

Immagine 1. Focus sui fondi aperti nel Q4 2025. Fonte: Mappa Trimestrale Assogestioni

Il quadro completo dei dati definitivi mostra che, nonostante la frenata dell'ultimo trimestre, la raccolta dell'intero 2025 ha superato i 16 mld euro a +16,4 mld euro, cioè 5 mld euro in più rispetto al dato registrato nel 2024.

Positiva per +12,5 mld euro la lettura annuale della raccolta dei fondi di diritto italiano. "***Si tratta del riflesso del persistente successo di pubblico dei prodotti a scadenza che, nel 2025, hanno raccolto circa 22 mld euro.*** *È da parecchi anni che questa tendenza prosegue: oggi per alcune primarie case prodotto italiane le relative masse gestite sono arrivate a rappresentare il 25-30% del totale, con punte vicine al 50%. I dati spiegano buona parte della raccolta obbligazionaria, ma anche parte dei deflussi dei flessibili:* ***siamo infatti di fronte a una rotazione rispetto ai prodotti flessibili lanciati anni fa***", ha spiegato Rota.

La raccolta dei fondi cross border nell'anno è stata di -1 mld euro. "*Questo dato è il bilancio netto di risultati piuttosto variegati, attribuibili in gran parte a un processo in corso di parziale sostituzione tra i fondi tradizionali a gestione attiva e gli ETF, anche attivi*", ha precisato Rota.

Immagine 2. Fondi aperti per tipologia, focus sui prodotti di diritto italiano. Fonte: Mappa Trimestrale Assogestioni

A livello di categoria, **lo spaccato conferma il successo dei fondi obbligazionari**, che nel 4° trimestre hanno raccolto altri 5,6 mld euro, per un totale di +24,4 mld euro nell'anno, in analogia con il trend che aveva già caratterizzato il 2024. Azionari e flessibili hanno registrato deflussi rispettivamente per -3,5 e -3,4 mld euro a livello trimestrale e per -5 e -6,6 mld euro a livello annuale. I bilanciati hanno invece raccolto 44 mln euro tra ottobre e dicembre.

Immagine 3. Raccolta per categoria nel Q4 2025. Fonte: Mappa Trimestrale Assogestioni

"*I dati di dettaglio sulla raccolta per canale mostrano che le reti di consulenti finanziari hanno spiccato nel 2025, con valori compresi tra i 3 e i 6 miliardi a trimestre, nettamente superiori a quelli delle banche, mentre il mercato istituzionale ha evidenziato un'accentuata volatilità*", ha aggiunto il Direttore dell'Ufficio Studi.

Sul fronte degli altri prodotti di risparmio gestito, le gestioni di portafoglio dedicate alla clientela upper-affluent e private hanno registrato deflussi per 100 mln euro nel 4° trimestre. "*Si tratta* – ha precisato Rota – *di un dato in controtendenza per una categoria di prodotto che nel 2025 ha fatto segnare flussi complessivi per ben 7 miliardi, in linea con l'anno precedente. È dunque un numero che va letto con una prospettiva di più lungo periodo*".

Infine, i fondi chiusi hanno messo a segno una raccolta di 1,4 mld euro nel trimestre, concentrati nei fondi mobiliari, che tipicamente investono in imprese non quotate di piccole e medie dimensioni, mentre i mandati istituzionali hanno attratto 6,9 mld euro di afflussi.

Immagine 4. Altri prodotti di risparmio gestito5. Fonte: Mappa Trimestrale Assogestioni

Scopri gli altri commenti esclusivi di Alessandro Rota, riguardando il talk di FR|Vision "The Big Picture" al seguente link:
https://vision.focusrisparmio.com/play/the-big-picture-q4-2025?gx=_eR293dj&px=_eR$5Gd [3]

- Patrimonio record 2.636 mld euro

- Raccolta netta complessiva pari a +8 mld euro (+38,2 mld euro nel 2025)
- Raccolta netta fondi obbligazionari +5,6 mld euro (+24,4 mld euro nel 2025)
