

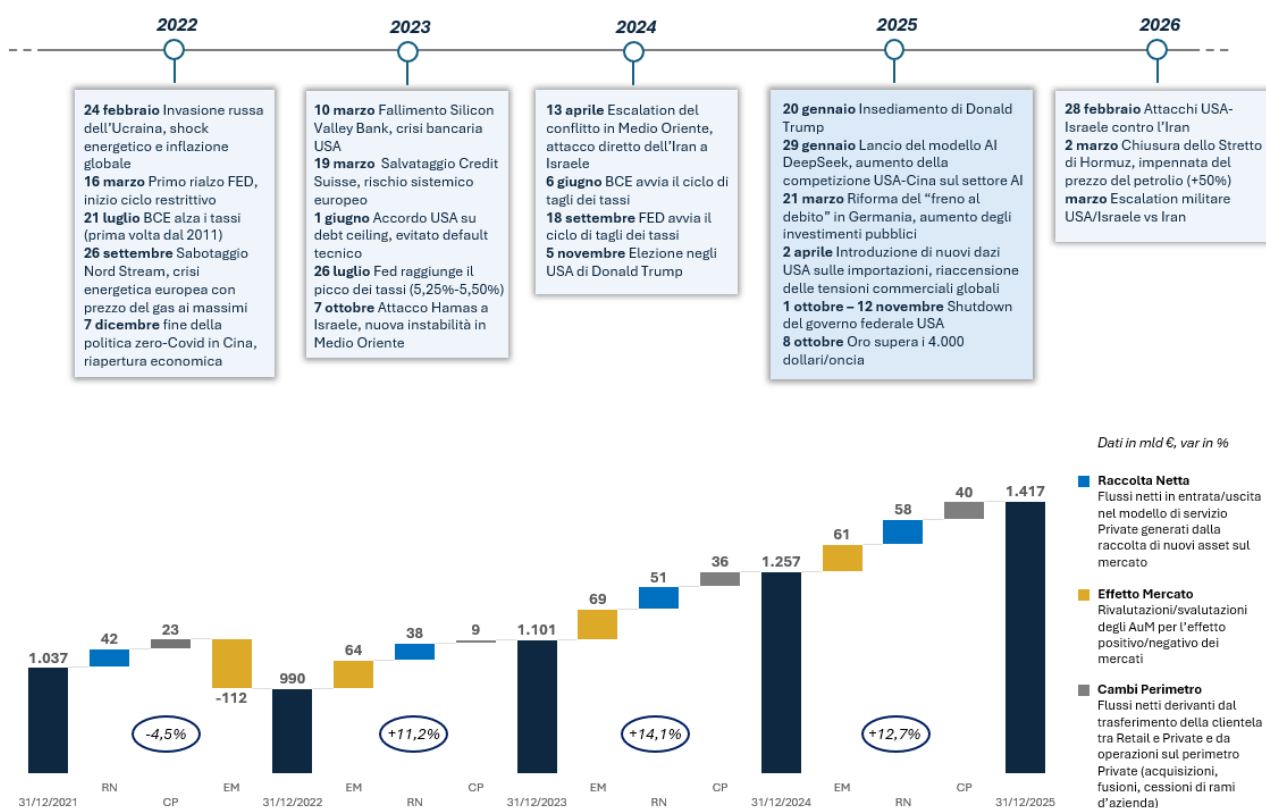
L'Associazione Italiana Private Banking pubblica l'analisi del mercato servito al 31 dicembre 2025

Private Banking: masse record a 1.417 miliardi nel 2025.

La consulenza vince l'incertezza.

- *Masse in crescita record: il settore chiude il 2025 con un balzo del +12,7%, superando ampiamente le previsioni, grazie a una raccolta netta di 58 miliardi di euro.*
- *Raccolta sempre positiva: nonostante la "stabile incertezza" e le crisi geopolitiche, il Private Banking ha continuato ad attrarre nuovi capitali ininterrottamente dal 2022 al 2025.*
- *Primato nel mercato: con una quota del 47%, il Private Banking si conferma il canale preferito dalle famiglie italiane per la gestione della ricchezza finanziaria.*
- *Asset allocation dinamica: i risparmiatori riducono drasticamente la liquidità in eccesso (scesa al 12%) per riallocare i patrimoni verso obbligazioni e risparmio gestito.*

Milano, 30 marzo 2026 - In un avvio di 2026 segnato da nuove tensioni geopolitiche e da un ritorno della volatilità sui mercati, l'**analisi del mercato servito** degli ultimi quattro anni (2022-2025) dell'Ufficio Studi dell'Associazione Italiana Private Banking (AIPB) offre una chiave di lettura chiara: **anche nei contesti più complessi, il Private Banking italiano ha continuato ad attrarre nuovi patrimoni.**



Grazie ai dati dell'ultimo trimestre, provenienti dai 40 operatori private soci, l'Associazione è riuscita a scattare una fotografia del 2025, in cui le masse in gestione hanno raggiunto i **1.417 miliardi di euro**, consolidando così i risultati di un anno molto positivo, che già a settembre aveva superato le previsioni

per fine dicembre (pari a 1.355 miliardi di euro, +7,8% a/a¹). Nel complesso, la crescita registrata è del **+12,7% sul 2024** (+160 miliardi complessivi). Inoltre, con una **quota di mercato al 47%**, il Private Banking si conferma il principale canale di investimento e gestore di quasi metà della raccolta indiretta delle famiglie italiane.

*“I dati del 2025 confermano la solidità del Private Banking, ma è l’analisi degli ultimi anni a offrire un’indicazione più ampia. In una fase in cui l’incertezza è diventata una componente strutturale, le famiglie ricercano servizi in grado di accompagnarle nel tempo, con una visione complessiva del patrimonio e un orizzonte di medio periodo”, ha commentato **Andrea Ragaini, Presidente di AIPB**. “L’avvio d’anno è caratterizzato da nuove e forti tensioni geopolitiche. In questo contesto il valore della consulenza professionale diventa ancora più evidente, guidando gli investitori nelle fasi di maggiore instabilità del mercato, aiutandoli a mantenere equilibrio e coerenza nelle scelte di investimento”.*

Cicli di mercato e “stabile incertezza”

Negli ultimi anni, l’avvicinarsi di eventi imprevedibili, anche molto diversi tra loro, come la crisi energetica del 2022 o le tensioni geopolitiche e finanziarie del 2023 e 2024, hanno determinato una condizione di “stabile incertezza”, che ha contribuito a mantenere elevata la propensione al risparmio delle famiglie e a sostenere il flusso verso gli investimenti.

In questo contesto, il Private Banking ha continuato ad attrarre nuovi patrimoni, confermando la solidità del modello anche nelle fasi più complesse dei mercati finanziari. L’avvio del 2026, ad esempio, presenta alcune similitudini con le recenti fasi di instabilità. Molto dipenderà dall’evoluzione e dalla durata del conflitto in Iran, da eventuali shock sui prezzi energetici e dalla possibilità di nuove fiammate inflazionistiche, ma queste dinamiche causa-effetto sono state già osservate nel 2022 con l’invasione russa dell’Ucraina.

La raccolta resiste ai cicli di mercato

L’analisi degli ultimi anni evidenzia un elemento chiave: la **continuità della raccolta nel tempo**. Anche nel 2022, anno caratterizzato da forti ribassi dei mercati finanziari, il settore ha registrato flussi netti positivi, confermando una notevole capacità di tenuta.

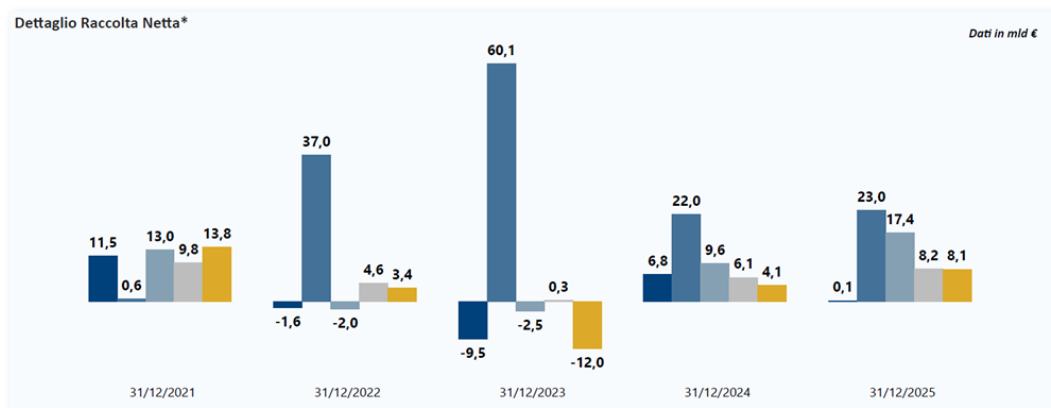
Un andamento trova conferma anche nei dati più recenti: nel 2025 la **raccolta netta** è cresciuta di **58 miliardi** (+4,6%), contribuendo in modo sostanziale alla crescita complessiva del settore insieme all’**effetto mercato** (+61 miliardi, +4,9%) e ai **cambiamenti di perimetro** (+40 miliardi, +3,2%).

La solidità della raccolta si riflette anche nelle **modalità di allocazione dei nuovi patrimoni**. I flussi si sono infatti distribuiti tra diverse forme di investimento: da un lato, la componente **amministrata** si è mantenuta su livelli elevati (**23 miliardi** nel 2025, in linea con i 22 miliardi del 2024), dopo il picco del 2023; dall’altro, la componente **gestita** ha mostrato un rafforzamento significativo, con fondi comuni e gestioni patrimoniali che hanno raccolto complessivamente **26 miliardi di nuovi flussi** (+10 miliardi rispetto all’anno precedente), superando così l’amministrato in termini di raccolta complessiva.

A sostenere questa dinamica ha contribuito, negli ultimi anni, anche il **rialzo dei rendimenti obbligazionari**, che ha alimentato la domanda di titoli di Stato da parte dei risparmiatori italiani,

¹ Previsioni elaborate da AIPB in collaborazione con Prometeia.

rafforzando la componente amministrata nei portafogli. Le emissioni retail del Tesoro continuano infatti a registrare un interesse elevato: il **BTP Valore** collocato nell'ottobre 2025 ha raccolto oltre 16,5 miliardi di euro, mentre l'emissione di marzo 2026 ha superato i 16 miliardi.



*Dati riguardanti i soli operatori rispondenti

Raccolta diretta:
Liquidità e Obbligazioni bancarie proprie

Raccolta amministrata:
Altre obbligazioni, Titoli di Stato, Azioni, ETF, Certificates, Altra Raccolta Amministrata

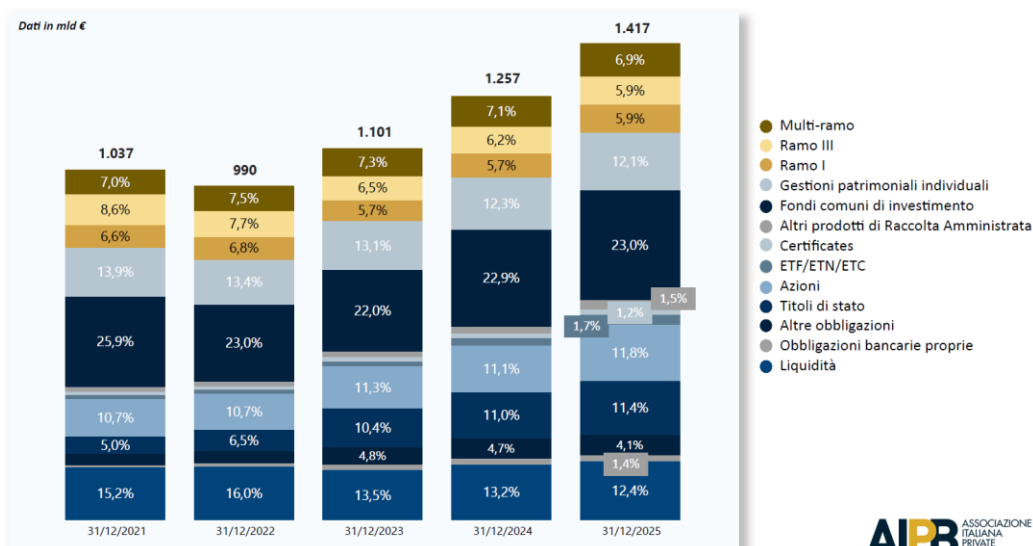
Fondi comuni di investimento:
Fondi UCITIS + Alternativi

Gestioni patrimoniali:
Mandati di gestione comprensivi dei relativi sottostanti

Prodotti assicurativi:
Polizze Ramo I, Ramo III, Ramo V, Ramo VI, Multi-Ramo, Altri Prodotti Assicurativi

Portafogli in evoluzione

Questa dinamica, che coinvolge anche la clientela Private, si inserisce in un più ampio processo di **evoluzione dei portafogli**. Nel corso del 2025 si osserva infatti una progressiva ricomposizione degli asset: la quota di **liquidità** scende a poco più del **12%** delle masse complessive, segnalando una graduale riallocazione verso strumenti di investimento.



Nel complesso, emerge una **struttura dei portafogli più articolata e diversificata**, coerente con un contesto caratterizzato da incertezza persistente e dalla necessità di mantenere un equilibrio tra opportunità di rendimento con un'attenta gestione del rischio.

L'analisi del Mercato Servito dal Private Banking in Italia fornisce informazioni trimestrali sulla dimensione, evoluzione e caratterizzazione degli Asset Under Management (AuM) affidati dalla clientela ai Soci AIPB. Il perimetro dei dati è relativo al modello di servizio Private, cioè all'insieme delle modalità operative, organizzative e commerciali attraverso cui viene erogato il servizio al target di clientela private. La rilevazione copre il 99% degli AuM dei soci AIPB.

*** **

Associazione Italiana Private Banking (AIPB)

AIPB è l'Associazione che riunisce i principali operatori nazionali e internazionali del Private Banking, Università, Centri di ricerca, Società di servizi, Associazioni di settore, Studi legali e professionali. Nata nel 2004, AIPB è un network interdisciplinare che condivide le proprie competenze distintive per la creazione, lo sviluppo e l'allargamento della cultura del Private Banking che si rivolge a famiglie e individui con patrimoni significativi ed esigenze complesse di investimento. Gli operatori del Private Banking mettono a disposizione di questa clientela competenze qualificate, un'ampia gamma di servizi personalizzati in base alle specifiche esigenze di ogni singolo cliente e strutture organizzative dedicate. Perseguendo qualità ed eccellenza, scopo di AIPB è promuovere e valorizzare, attraverso costanti attività istituzionali, culturali e formative il servizio di Private Banking in termini di competenza, trasparenza ed efficacia nei confronti dei bisogni e delle necessità di individui e famiglie.

Sito web: www.aipb.it

Profilo LinkedIn: www.linkedin.com/company/aipb-italian-private-banking-association

Contatti per la stampa:

Community – Reputation Advisers

aipb@community.it

Giuliano Pasini

Federico Nascimben | federico.nascimben@community.it | 351 1059957

Alice Piscitelli | alice.piscitelli@community.it | 351 1411998