

ISTITUTO NAZIONALE DELLA PREVIDENZA SOCIALE

DELIBERAZIONE N. 259

OGGETTO: Fondo Aristotele – Fondo Comune di Investimento Immobiliare di Tipo Chiuso –
Assemblea dei Partecipanti del 18 dicembre 2025

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Seduta del 17 dicembre 2025

Visto il D.P.R. 30 aprile 1970, n. 639;

Vista la Legge 9 marzo 1989, n. 88;

Visto il Decreto Legislativo 30 giugno 1994, n. 479;

Visto il D.P.R. 24 settembre 1997, n. 366;

Visto il D.P.R. del 9 febbraio 2024 di nomina del Presidente dell'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale;

Visto il D.P.C.M. del 13 marzo 2024 di nomina del Consiglio di Amministrazione dell'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale;

Visto il D.M. del 29 aprile 2024 di nomina del Direttore generale dell'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale;

Visto il Regolamento di Organizzazione dell'Istituto, adottato con deliberazione del Consiglio di Amministrazione n. 4 del 6 maggio 2020, da ultimo modificato con determinazione commissariale n.49 del 14 settembre 2023;

Visto l'Ordinamento delle funzioni centrali e territoriali dell'INPS, adottato con deliberazione del Consiglio di Amministrazione n. 137 del 7 settembre 2022 e da ultimo modificato con deliberazione del Consiglio di Amministrazione n.182 del 12 novembre 2025;

Visto il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria";

Il Segretario

Il Presidente

Visto il Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia con provvedimento del 19 gennaio 2015 come successivamente modificato, da ultimo, con Provvedimento del 12 marzo 2024;

Visto il Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 30 del 5 marzo 2015, con cui è stato adottato il "Regolamento attuativo dell'art. 39 del decreto legislativo n.58 del 24 febbraio 1998 concernente la determinazione dei criteri generali cui devono uniformarsi gli Organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) italiani";

Rilevato che, a seguito della soppressione dell'INPDAP - Istituto Nazionale di Previdenza e Assistenza per i Dipendenti dell'Amministrazione Pubblica, disposta dall'art. 21, comma 1, del D.L. 6 dicembre 2011, n. 201, convertito con modificazioni dalla Legge 22 dicembre 2011, n. 214, l'Istituto ha acquisito, tra l'altro, le quote di partecipazione al "Fondo Aristotele" - Fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso;

Rilevato che il Fondo in oggetto è stato istituito con delibera del Consiglio di Amministrazione della società Fabrica Immobiliare SGR S.p.A. in data 20 dicembre 2004, con una durata di venticinque anni a decorrere dalla data di richiamo degli impegni relativi alla prima sottoscrizione;

Preso atto che la suddetta SGR ha contestualmente deliberato il Regolamento di gestione, successivamente approvato dalla Banca d'Italia il 28 aprile 2005 e da ultimo modificato con delibera consiliare del 26 novembre 2015;

Preso atto che l'Istituto è quotista unico di tale Fondo, detenendo tutte le n. 2.520 quote emesse, il cui valore unitario, alla data del 30 giugno 2025, risulta pari ad euro 278.104,237, per un valore complessivo netto della partecipazione di 700.822.676,00 milioni di euro;

Vista la nota prot. 5668 del 26 novembre 2025 con cui è stata convocata l'Assemblea dei partecipanti al Fondo in oggetto, per il giorno 18 dicembre 2025, alle ore 9.30, a Roma Via A. Ballarin 42, con il seguente ordine del giorno:

1. Modifiche al Regolamento di gestione;
2. Varie ed eventuali;

Rilevato che l'attuale scadenza del Fondo, fissata al 18 luglio 2030, imporrebbe alla SGR di avviare nel prossimo biennio/triennio le opportune misure volte alla dismissione del patrimonio del Fondo in vista della liquidazione dello stesso;

Preso atto che la SGR che gestisce il Fondo, in considerazione del valore netto complessivo del Fondo medesimo e del rendimento medio garantito dallo stesso negli ultimi 5 anni, ha sviluppato

un' analisi economico-finanziaria finalizzata a valutare il quadro generale sia nel caso in cui si realizzasse la liquidazione dell'intero patrimonio del Fondo nei termini previsti sia nel caso in cui ne venisse prolungata la durata, considerando altresì nuove ipotesi di investimento, anche attraverso l'eventuale ricorso alla leva finanziaria;

Preso atto che dall'avvio dell'operatività, il Fondo ha investito il proprio patrimonio in asset class caratterizzate da elevati profili di sostenibilità sociale, quali *student housing*, strutture universitarie, istituti di ricerca e residenze sanitarie assistenziali, anche per il tramite delle partecipazioni detenute nei Fondi Erasmo e Aristotele Senior;

Rilevato che l'estensione della durata del Fondo consentirebbe di ampliare ancor di più l'azione e le finalità di pubblico interesse oggetto dello stesso, mediante lo sviluppo di un ulteriore piano di investimenti, avvalendosi, a tale fine, anche della cassa disponibile;

Preso atto che la liquidazione del patrimonio del Fondo al 2030, seppur con esito positivo, avverrebbe in condizioni di mercato non ottimali mentre il prolungamento della durata del Fondo al 2040, consentirebbe la realizzazione di un incremento significativo del rendimento per l'Istituto, unico partecipante al Fondo, senza alterare il profilo di rischio del Fondo medesimo;

Preso atto che in data 22 settembre 2025 si è tenuto il Comitato Consultivo del Fondo, il quale ha espresso parere favorevole in ordine alle prospettive strategiche connesse al prolungamento della durata del Fondo stesso nonché alle ipotesi di finanziamento prospettate;

Tenuto conto che per prolungare la durata del Fondo prevista si rende necessario modificare il Regolamento di gestione dello stesso, con particolare riferimento al paragrafo 2.2.1;

Vista la relazione della Direzione Generale;

Su proposta del Direttore generale,

DELIBERA

di partecipare, mediante delega alla dott.ssa Alessia Rimmaudo, Direttore Centrale Partecipazioni Societarie e Politiche di Investimento per l'Innovazione dei Servizi, all'Assemblea dei Partecipanti al "Fondo Aristotele" - Fondo Comune di Investimento Immobiliare di Tipo Chiuso, convocata per il giorno 18 dicembre 2025, alle ore 9.30, a Roma Via A. Ballarin, 42 esprimendo voto favorevole sul primo punto posto all'ordine del giorno.

IL SEGRETARIO

Gaetano Corsini

IL PRESIDENTE

Gabriele Fava