

***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI***

Anno 2023

- ❖ ACEPI (Associazione Italiana Certificati e Prodotti d' Investimento) nasce, sull'esempio di altri Paesi europei come la Germania e la Svizzera, per promuovere in Italia l'interesse e la conoscenza dei certificati e dei prodotti di investimento tra gli investitori, adottare le misure necessarie per promuovere lo sviluppo di mercati efficienti e trasparenti (primari e secondari) per tali prodotti..

- ❖ A tal fine, ACEPI
 - ✓ Promuove la circolazione di informazioni riguardanti i certificati e i prodotti di investimento tra gli associati, nonché gli intermediari finanziari e gli investitori al dettaglio, sostenendo e realizzando attività quali studi, ricerche, informative di mercato e pareri tecnici in materia di certificati e prodotti di investimento
 - ✓ Collabora con le Autorità Regolamentari italiane ed estere per lo sviluppo della legislazione nazionale ed europea
 - ✓ Collabora con le borse (regolamentate e non) sulle quali sono quotati certificati e prodotti di investimento per uno sviluppo sostenibile del mercato
 - ✓ Tutela gli interessi comuni degli Associati, rappresentandoli in Italia e all'estero
 - ✓ Promuove qualsiasi iniziativa supplementare e utile per migliorare la tutela degli investitori attraverso mercati trasparenti ed efficienti per i certificati e i prodotti di investimento

Gli Associati ACEPI sono suddivisi in tre categorie:

❖ Associati Ordinari

- ✓ Emittenti di certificati e prodotti di investimento.



❖ Associati Aderenti

- ✓ Aziende che realizzano attività commerciali, distributive e promozionali nell'industria dei certificati e prodotti di investimento



❖ Associati Onorari

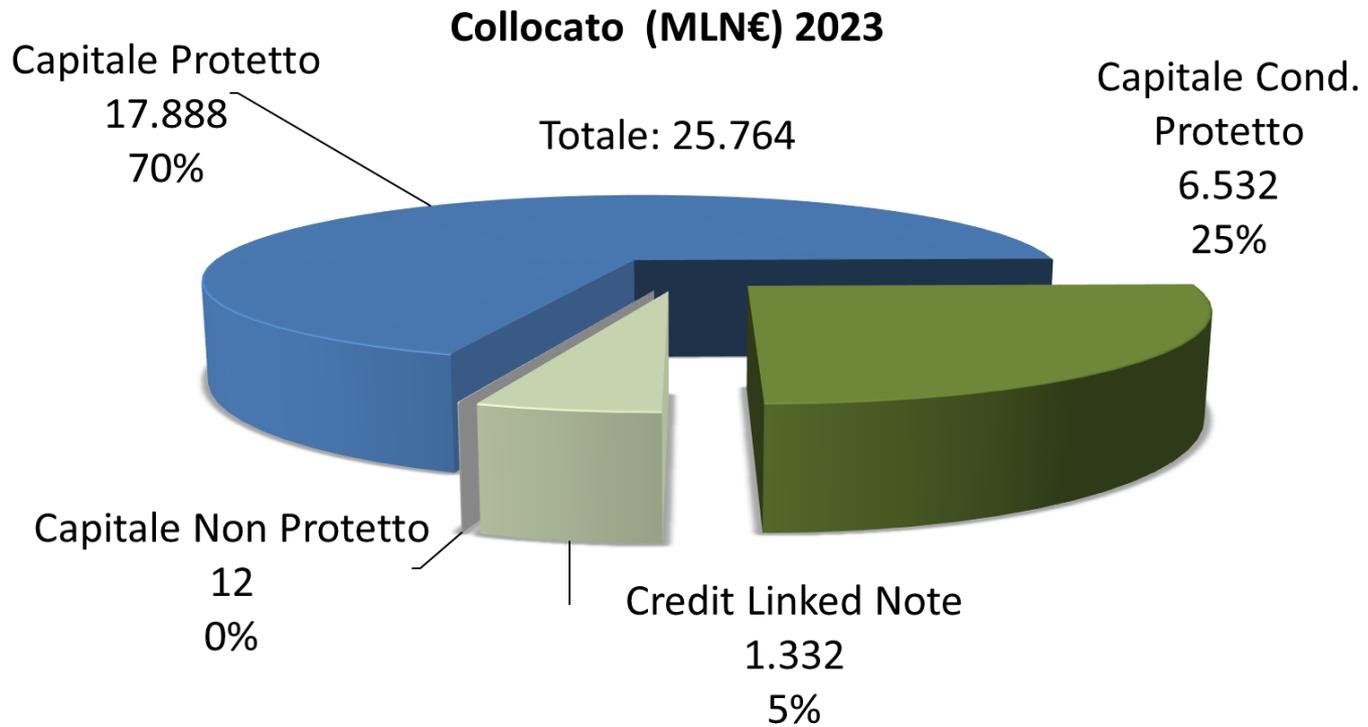
- ✓ Istituzioni, organizzazioni, associazioni, imprese e singoli individui con competenze economiche e amministrative in grado di contribuire e sostenere le finalità di ACEPI.



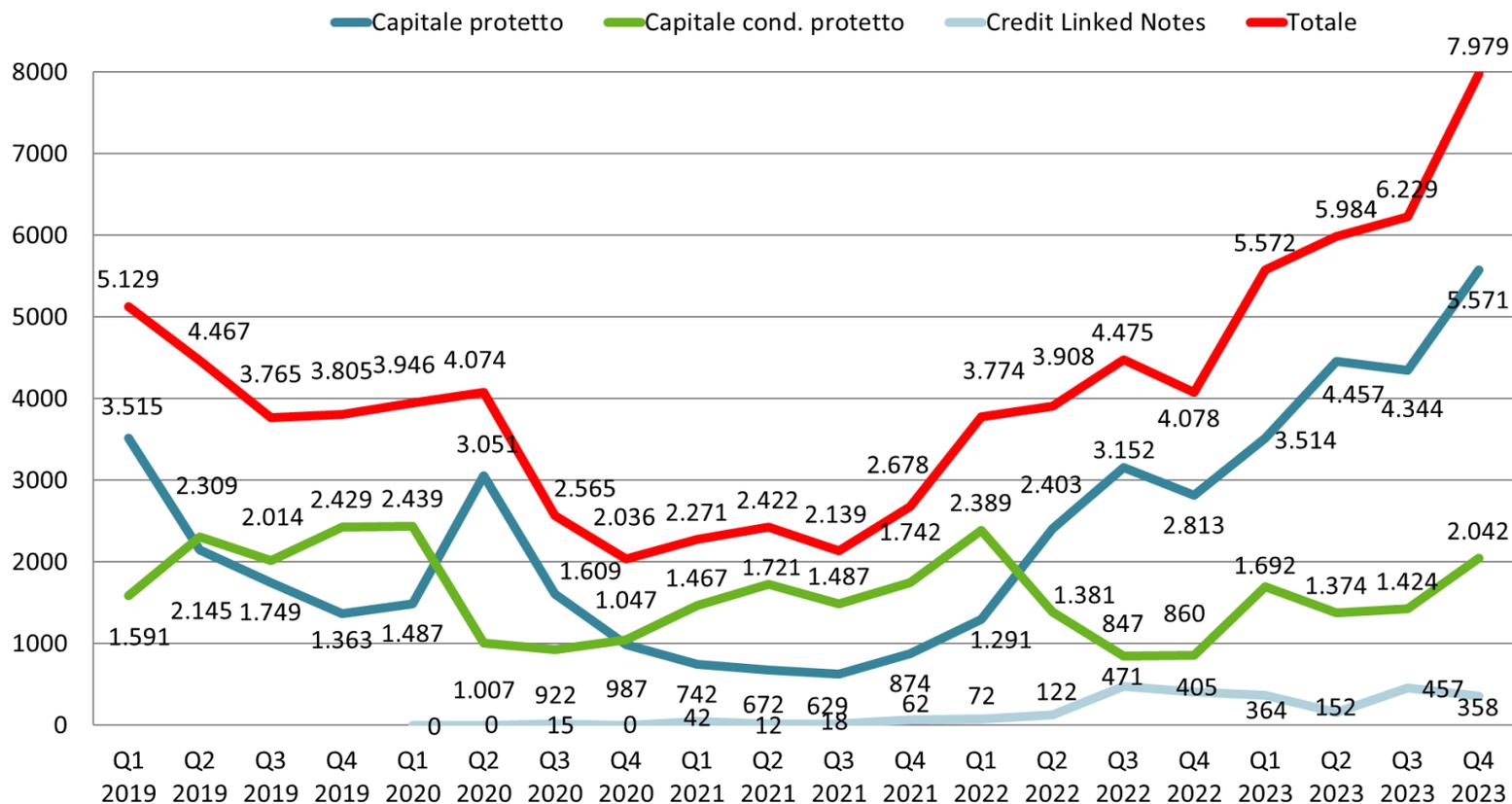
❖ Il 2023 mostra:

- ✓ volumi complessivi pari a i 25.764 milioni di euro collocati dagli emittenti ACEPI, il migliore risultato annuale dopo il record registrato nel 2019, pari a 17.166 milioni di euro, in crescita del 59% rispetto al 2022 quando sono stati registrati volumi pari a 16.236 milioni di euro. I motivi della crescita sono da ricercarsi nella maggiore esigenza di strutture di protezione per l'incertezza del quadro geopolitico e macroeconomico del 2022. Il numero di prodotti offerti è inoltre aumentato di oltre il 21% rispetto al 2022, raggiungendo 1.546 emissioni, con una crescita costante, iniziata da 830 nel 2020.
- ✓ Mentre nel 2021 gli investitori hanno preferito strutture a protezione condizionata (CCP, 67%) rispetto a payoff con protezione del capitale (CP, 31%), a favore della ricerca di rendimento, sulla scia degli andamenti positivi dei mercati, nel 2022 si è riaffacciata repentinamente la scarsa propensione al rischio degli investitori osservata nel triennio 2018-2020, ricercando protezione nei CP (59% dei collocamenti) rispetto ai CCP scesi al 34%, accelerando ulteriormente nel 2023, raggiungendo il 70% per i CP e il 25% per i CCP.
- ✓ Per quanto riguarda i payoff, i Digital (81%) sono stati preferiti agli Equity Protection (18%) nei certificati a capitale protetto. Gli Express (54%), in cui ricadono dal 2023 – e quindi ne beneficiano -tutti prodotti CCP con autocallability (come illustrato nella nota nella pagine seguente), sono stati i prodotti maggiormente emessi nella categoria a capitale condizionatamente protetto, superando il Bonus (31%) e i Cash Collect (14%). Nel 2023 i Bonus, che hanno mostrato un deciso rallentamento (24%, 16% e 13% nel triennio 2019-21), toccando l'8% nel 2022, compiono un salto di ben 23 punti percentuali.

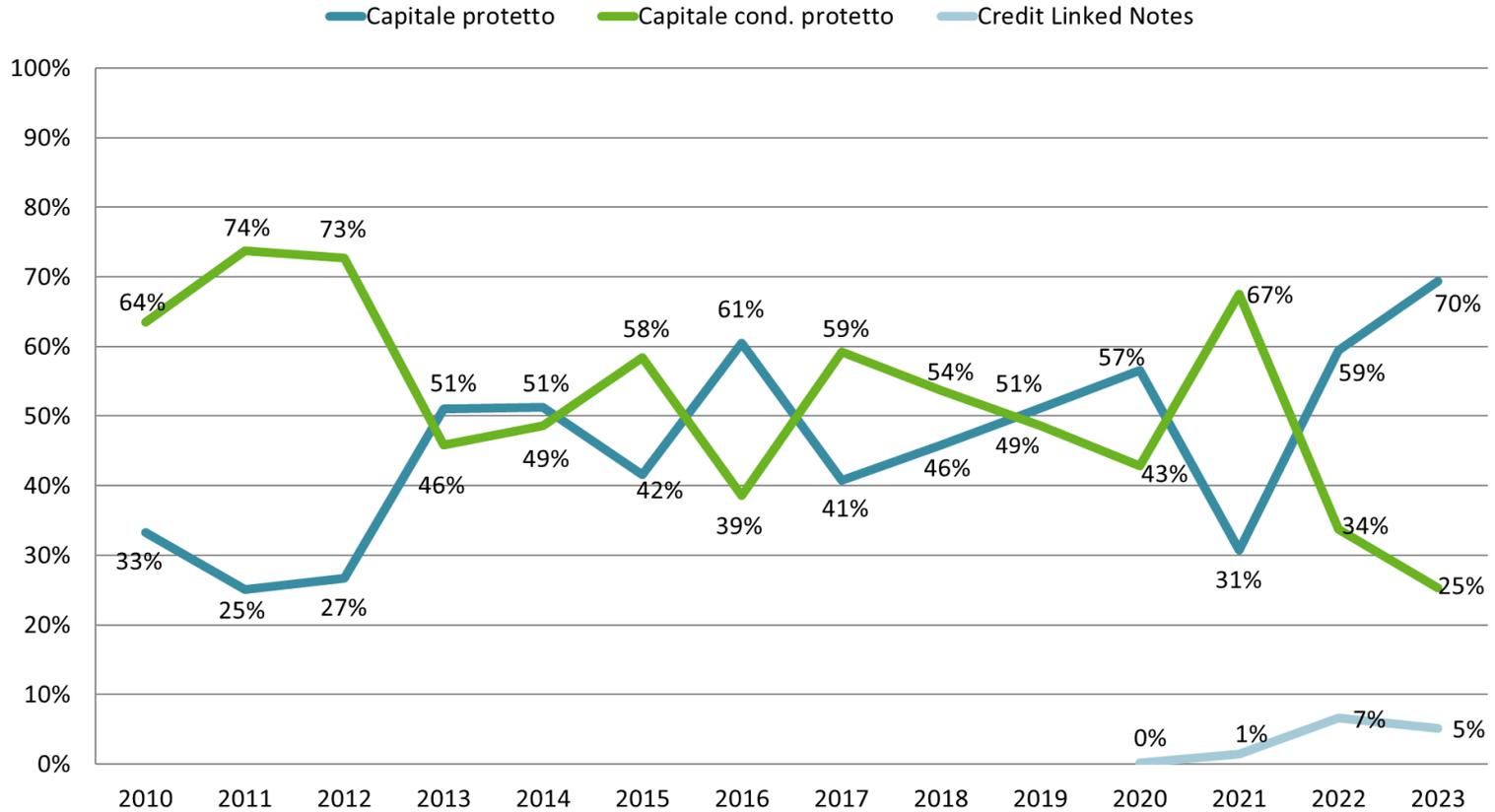
- A partire dal primo trimestre 2023 tutti i prodotti a capitale condizionatamente protetto con autocallability sono classificati come Express. Nelle statistiche precedenti i certificati con autocallability ma che prevedevano due diverse condizioni (una per il pagamento della cedola e una per il rimborso del capitale venivano invece classificati come Cash Collect).
- Classificazione fino al 2022
 - Express: prodotti dotati di autocallability e con una condizione che determina sia il pagamento del premio che il pagamento della cedola
 - Cash Collect: prodotti (con o senza autocallability) con una condizione per il pagamento del premio (o premi incondizionati) e una condizione per il rimborso del capitale e di un eventuale ulteriore premio
- Classificazione a partire dal 2023
 - Express: tutti i prodotti con autocallability che determina il rimborso anticipato del capitale e con la presenza di eventuali premi durante la vita del prodotto (pagati in funzione di una specifica condizione o incondizionati)
 - Cash Collect : prodotti senza autocallability e premi intermedi (condizionati o incondizionati)
- La ragione della riclassificazione è l'allineamento ai criteri seguiti anche nella Mappa Europea (si veda il sito di EUSIPA, www.eusipa.org).



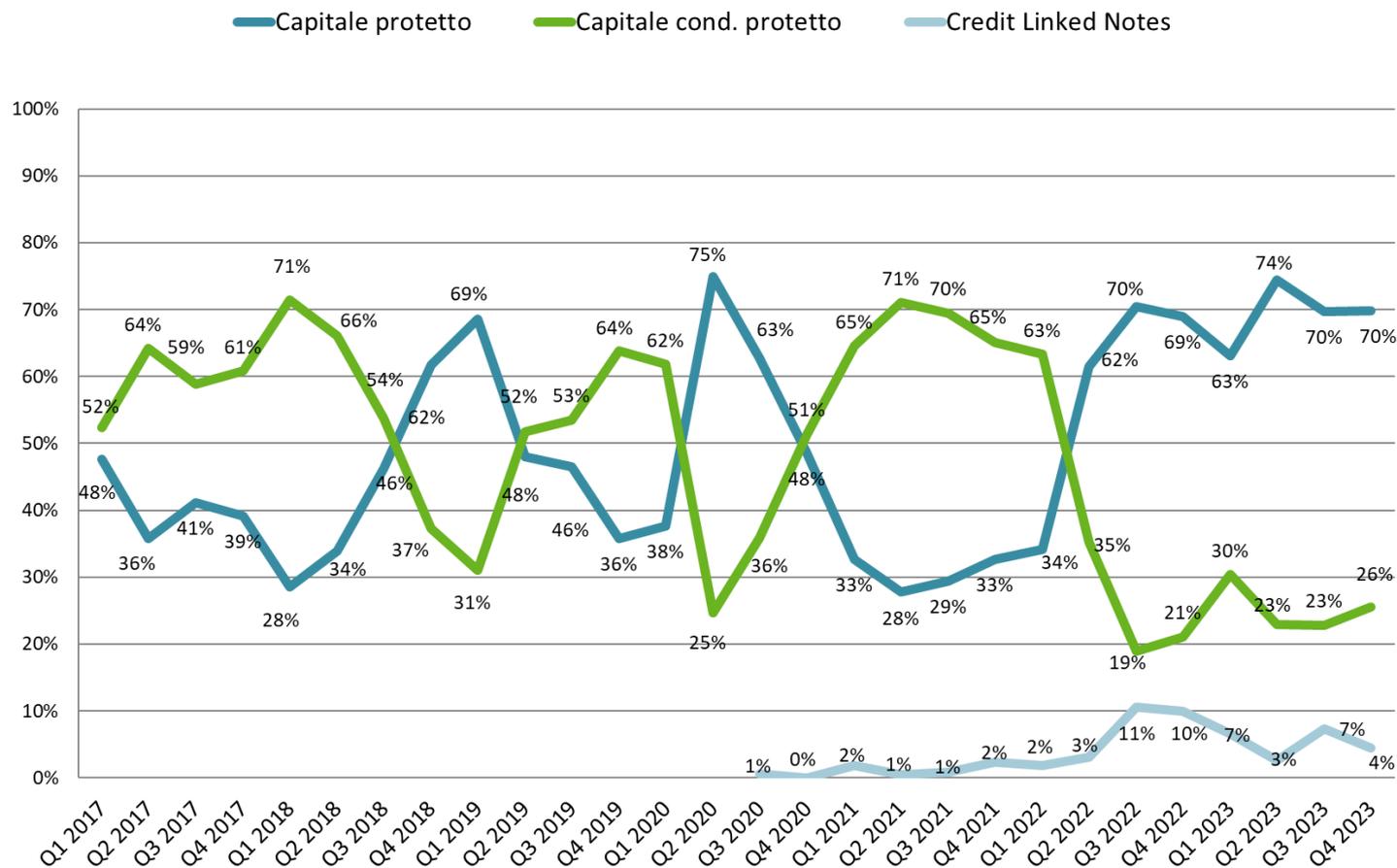
Collocato (MLN€) Q1 2019 - Q4 2023



Collocato (MLN€) 2010 - 2023

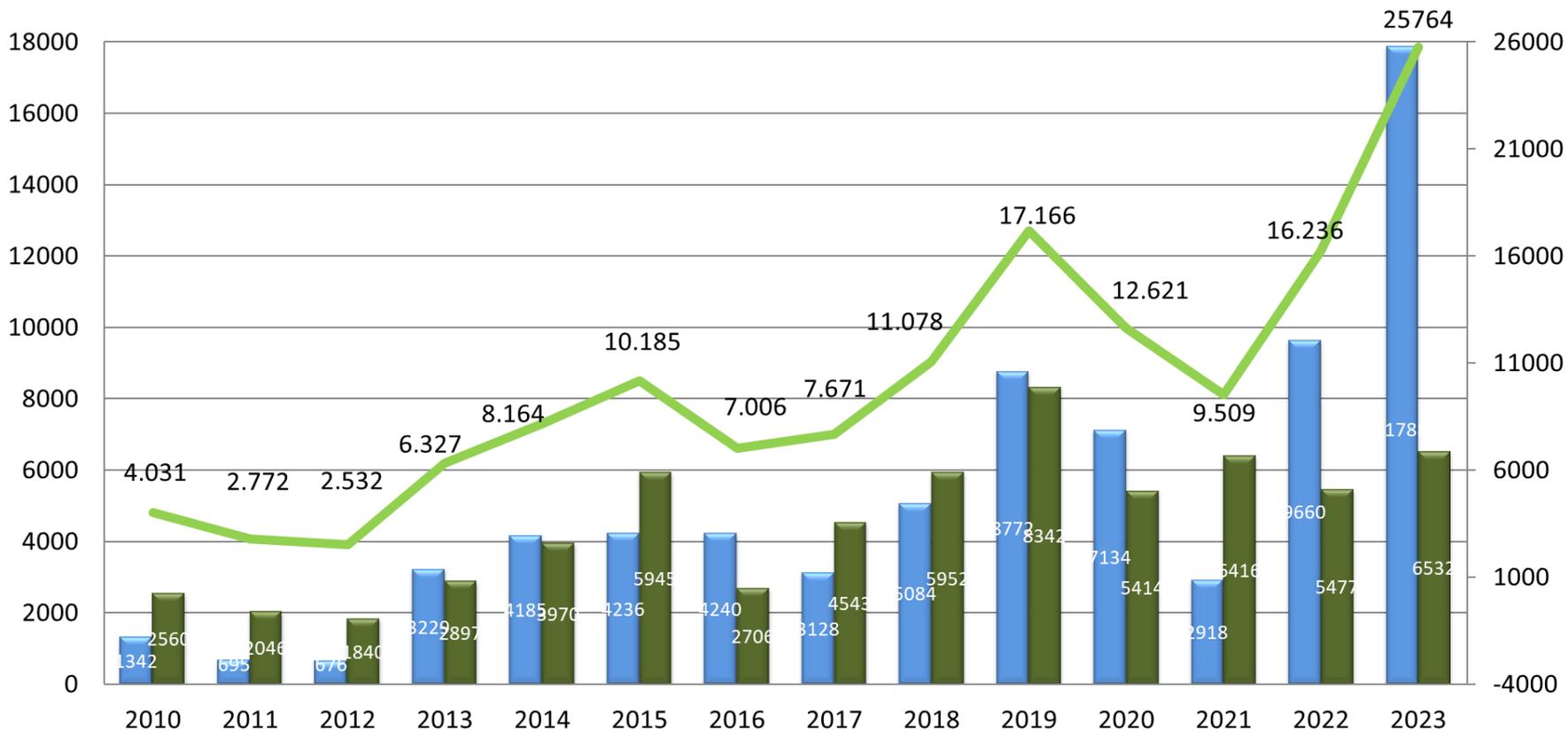


Collocato (MLN€) Q1 2017 - Q4 2023



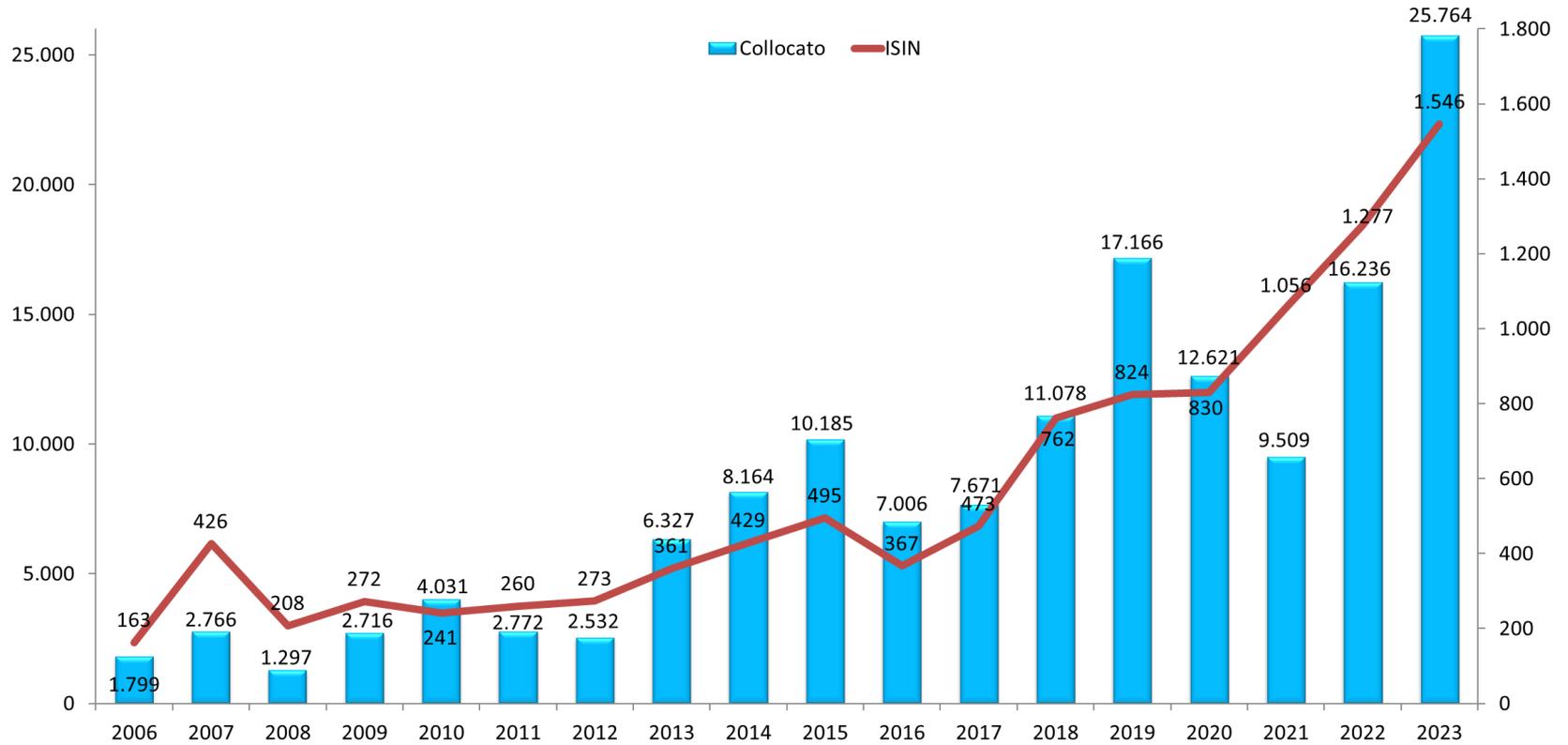
Totale collocato (MLN€) 2010-2023

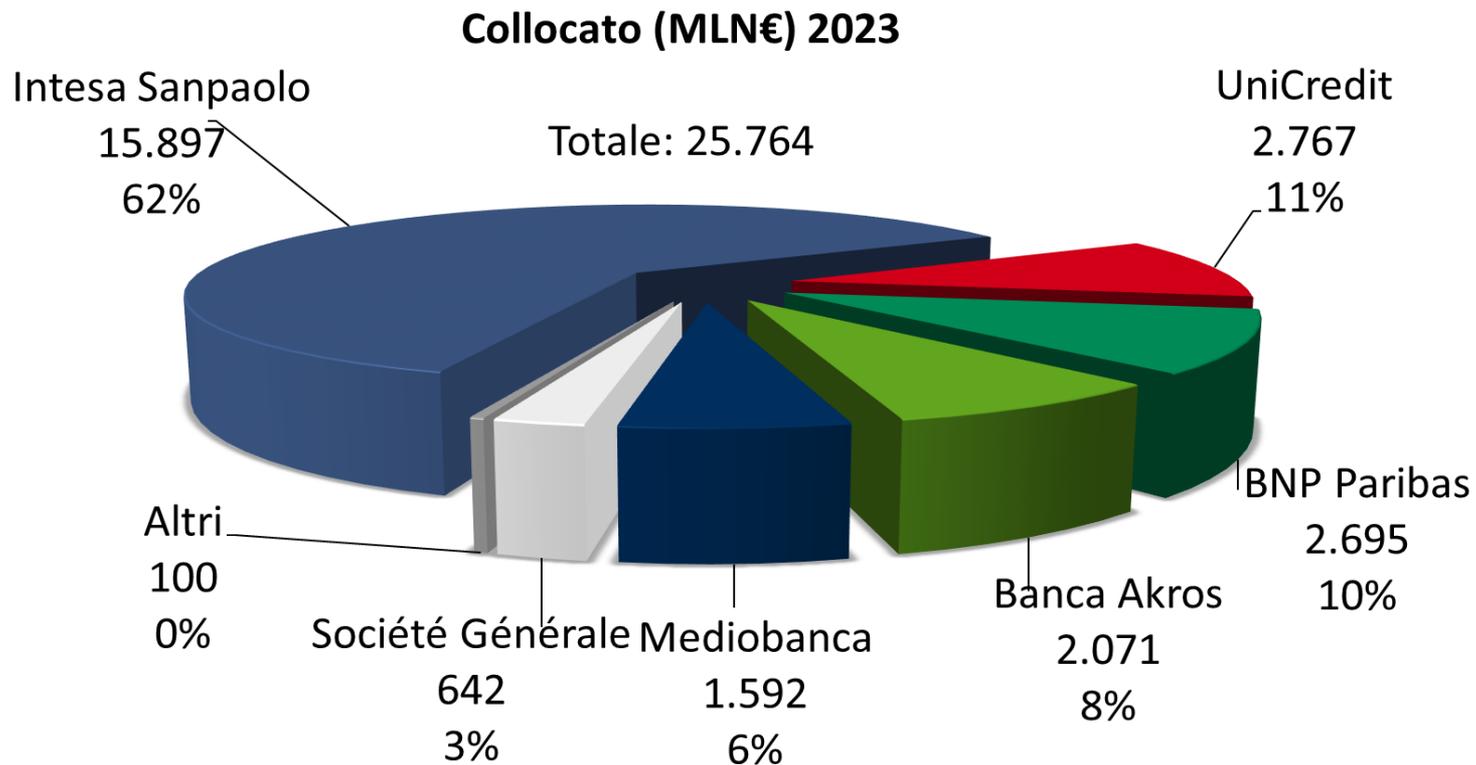
■ Capitale protetto ■ Capitale cond. protetto — Totale collocato*



* il totale collocato è la somma dei singoli contributi del capitale protetto, capitale condizionatamente protetto, capitale non protetto, leva e CLN

Collocato (in MLN€) e ISIN 2006-2023



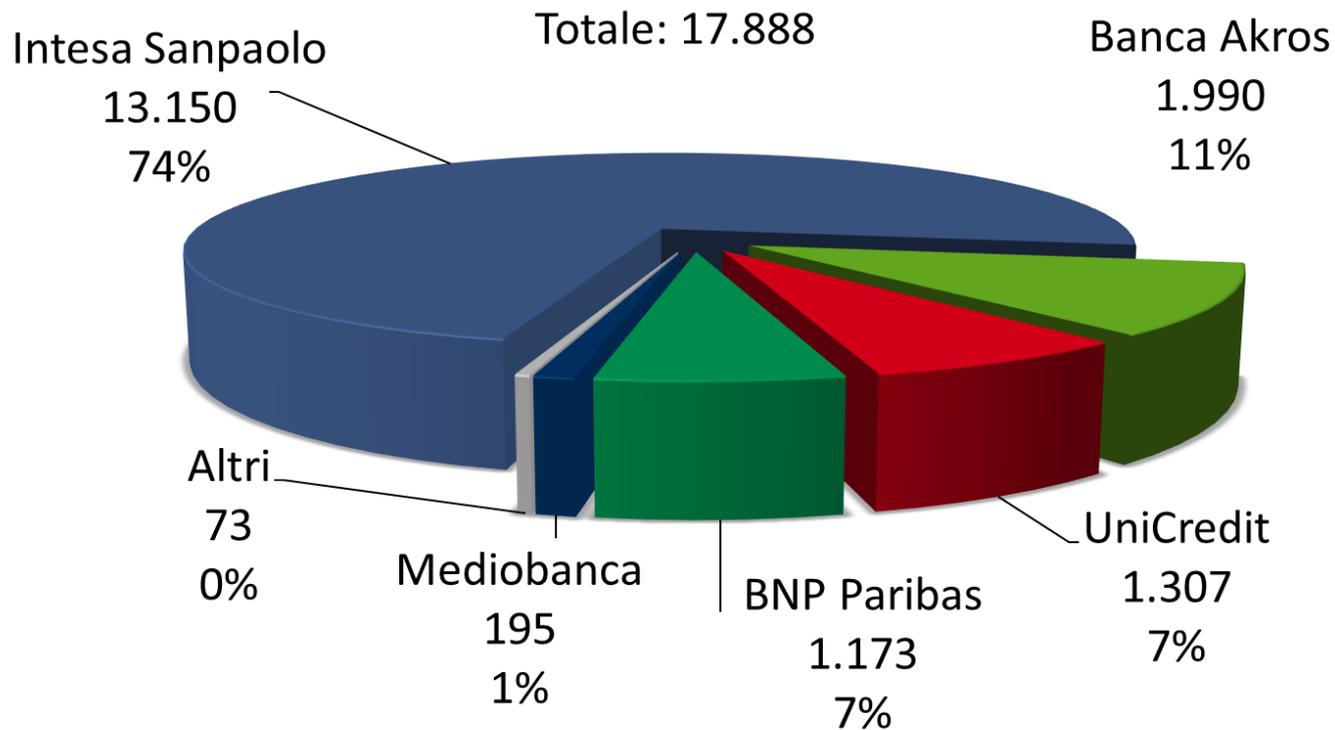


***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI***

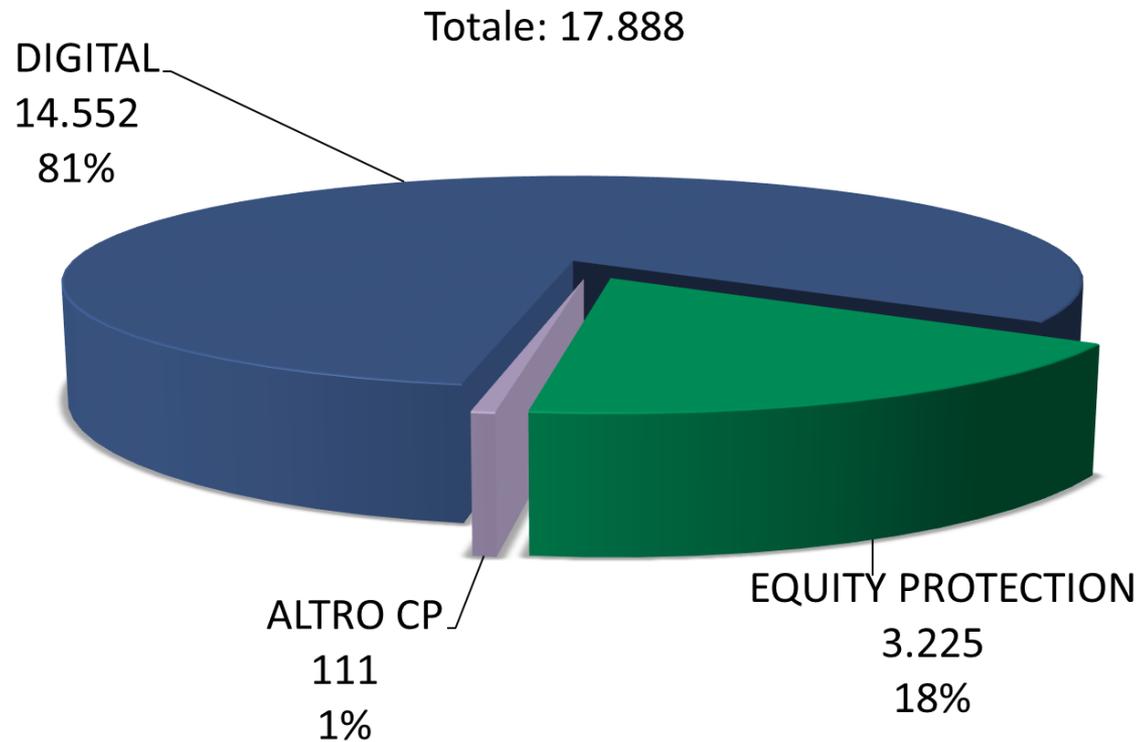
Anno 2023

Capitale protetto

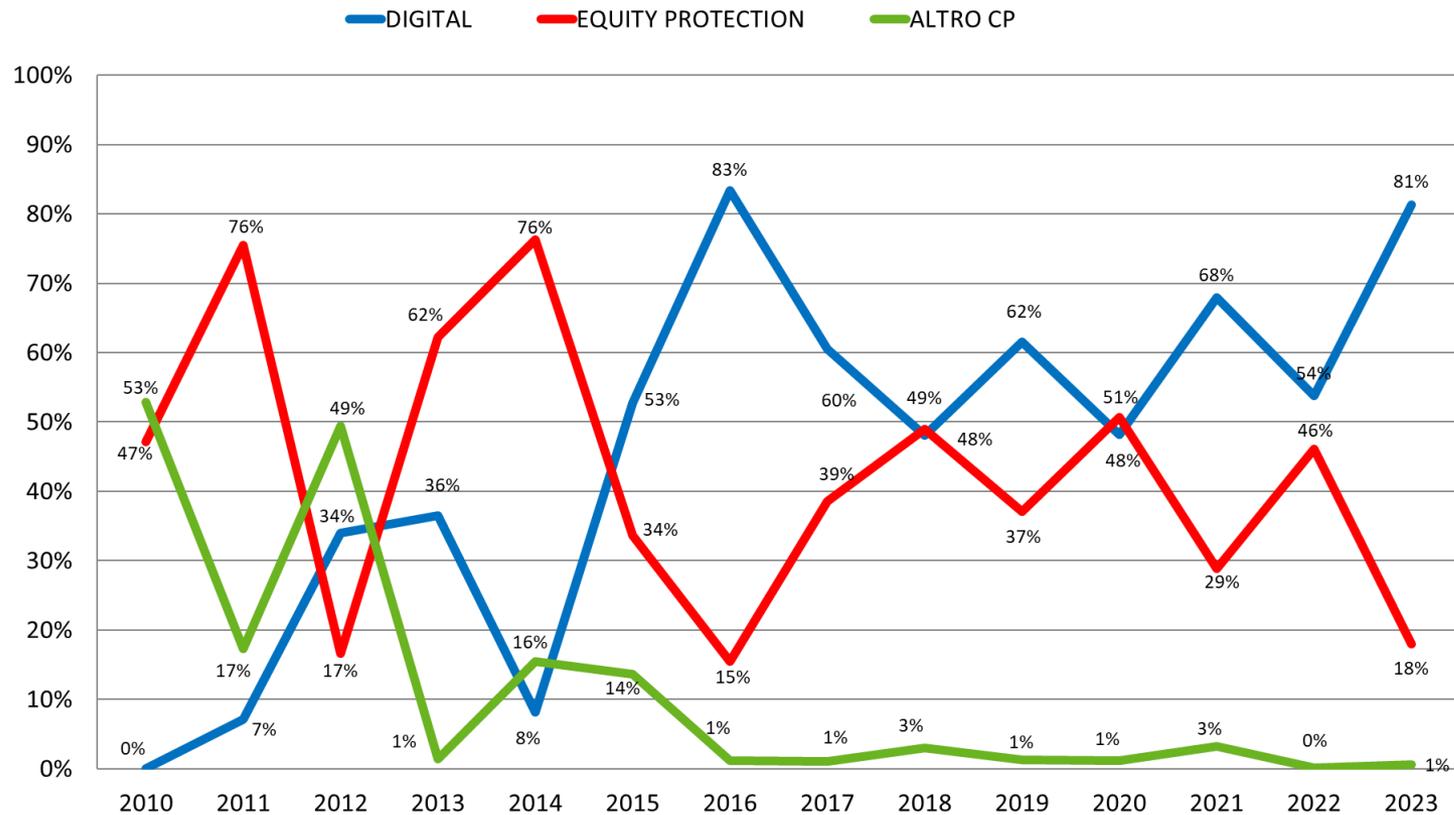
Capitale protetto (MLN€) 2023



Capitale protetto (MLN€) 2023

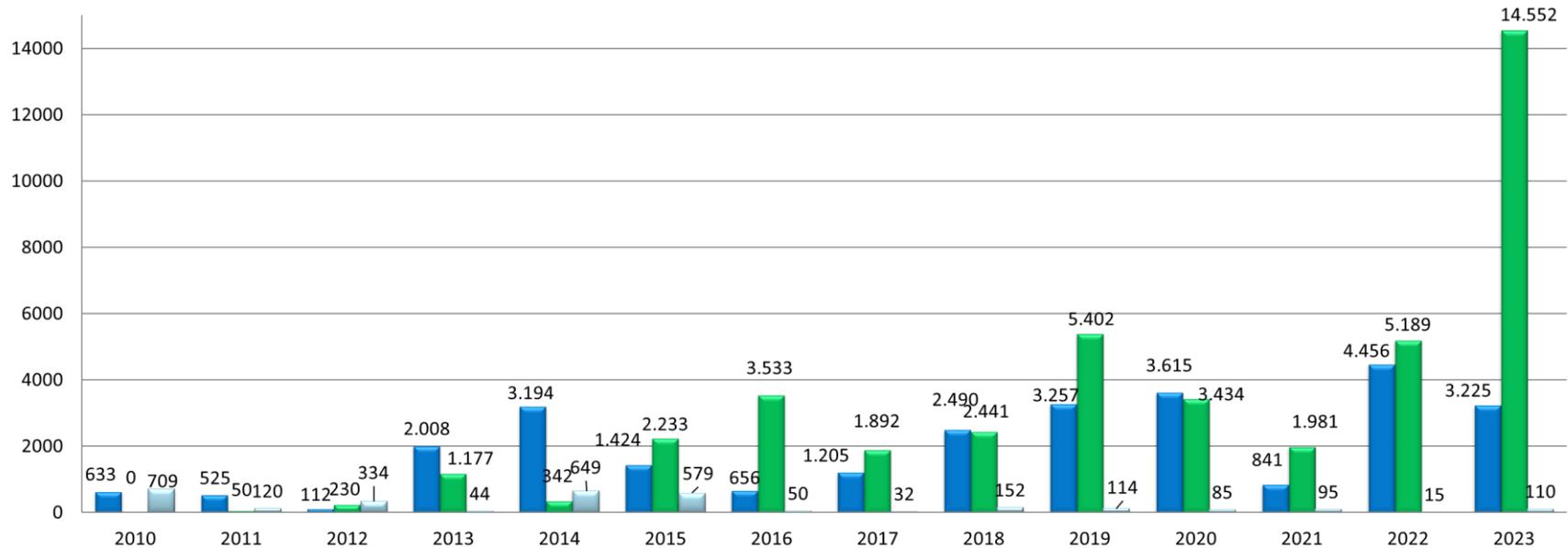


Collocato (MLN€) 2010-2023 - Capitale protetto Top 3 Payoffs

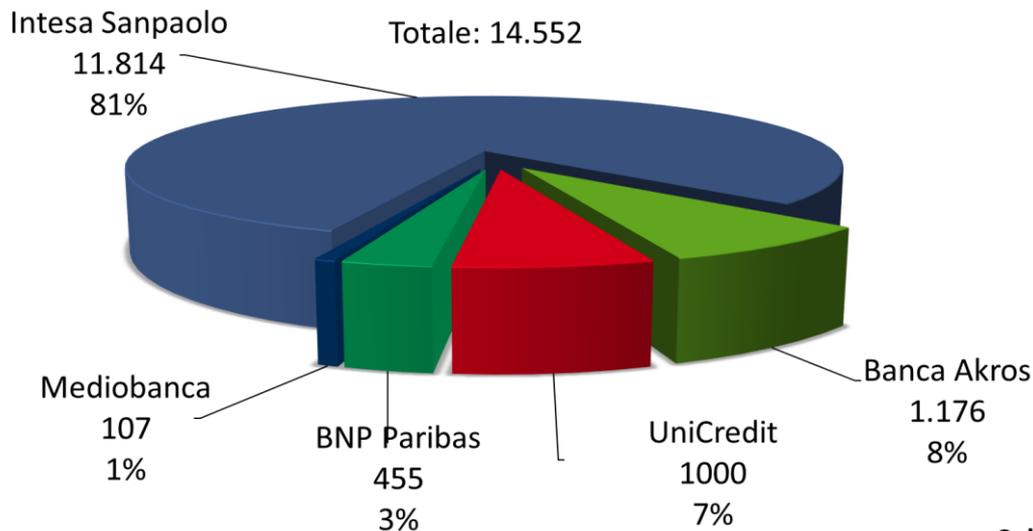


**Collocato (MLN€) 2010-2023 - Capitale protetto
Top 3 payoffs**

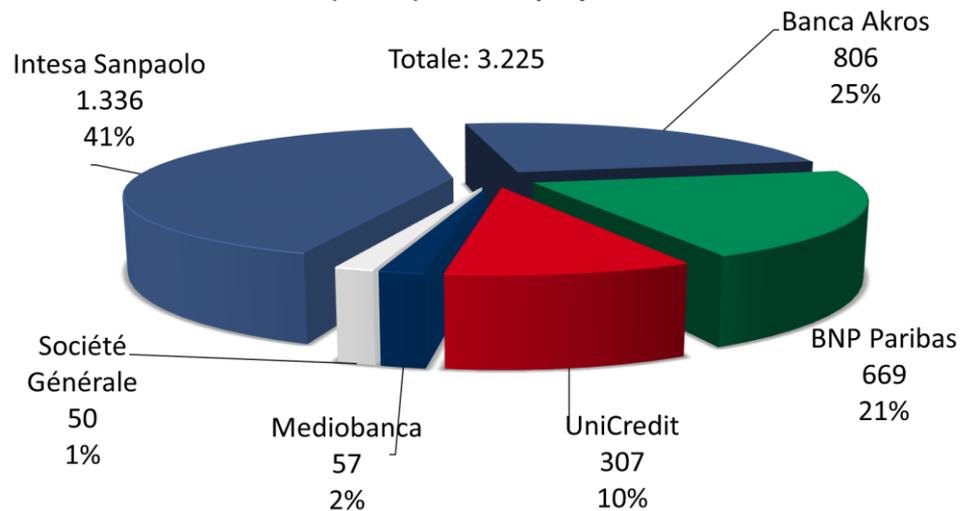
■ EQUITY PROTECTION ■ DIGITAL ■ ALTRI CP



Collocato (MLN€) 2023 - Digital



Collocato (MLN€) 2023 - Equity Protection

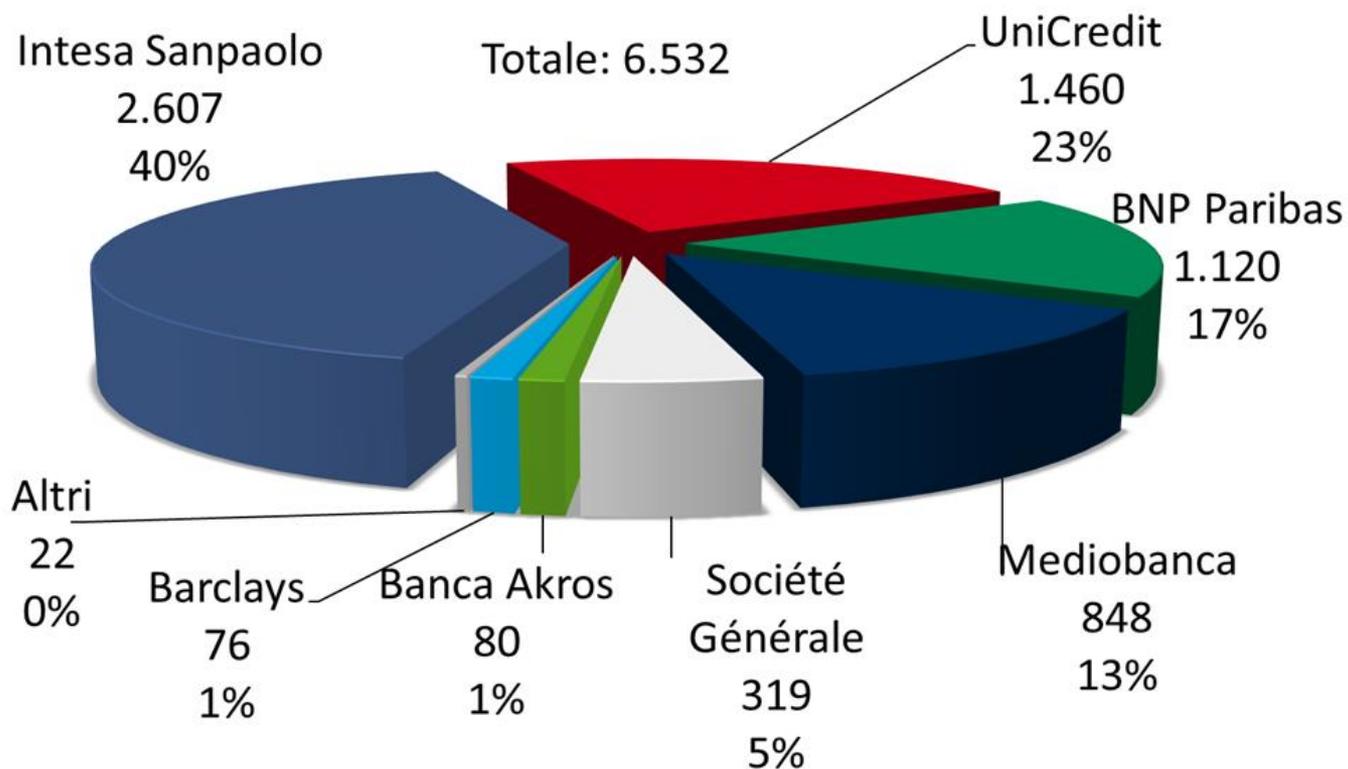


***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI***

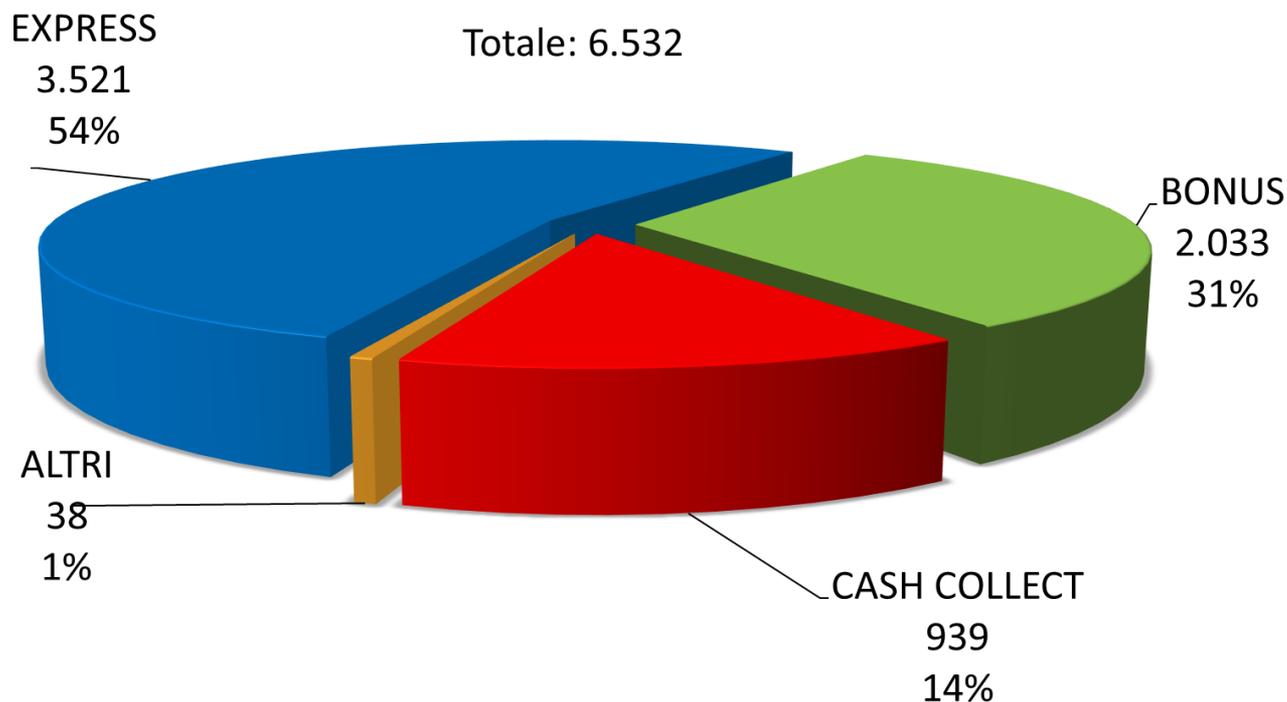
Anno 2023

Capitale cond. protetto

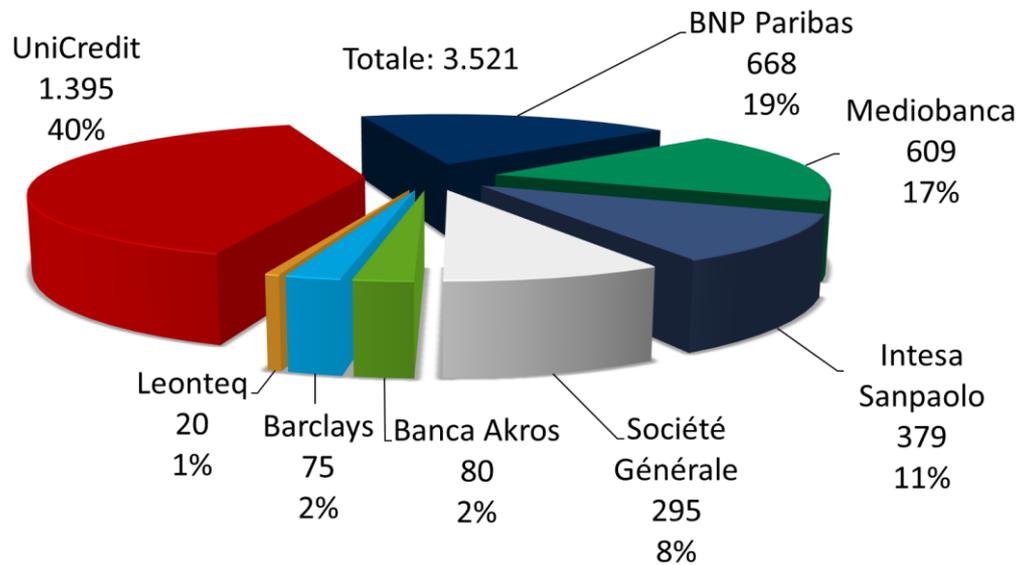
Capitale cond. protetto (MLN€) 2023



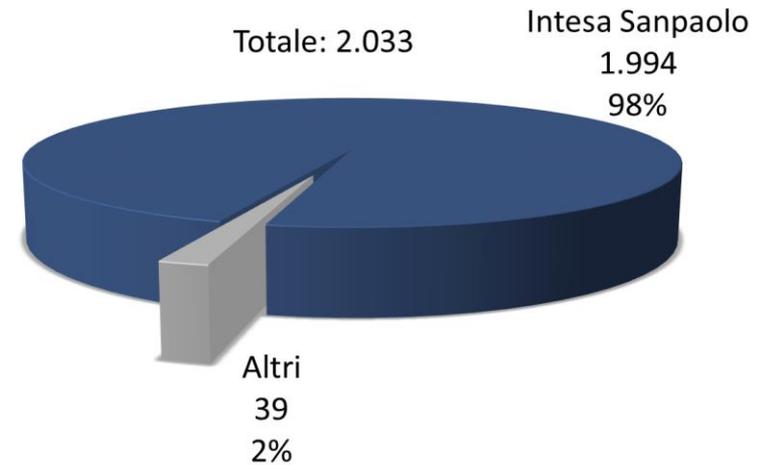
Collocato (MLN€) 2023 - Capitale cond. protetto



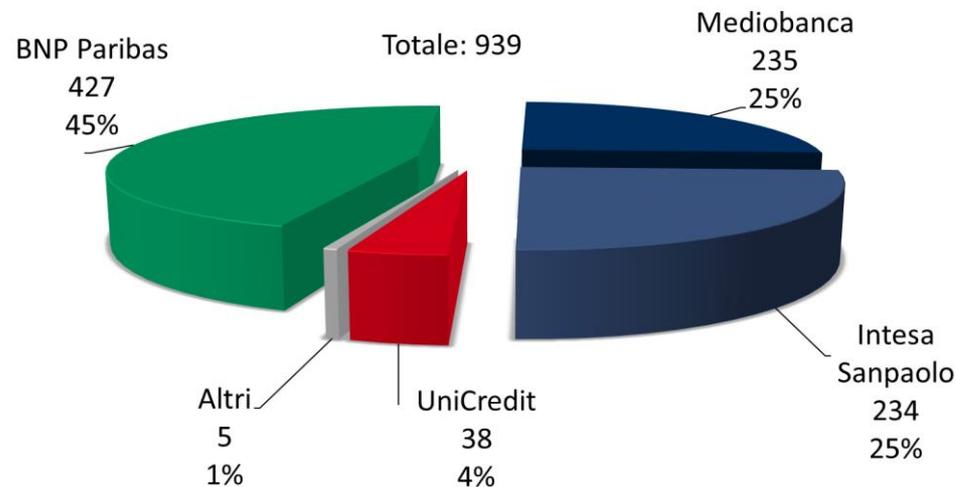
Collocato (MLN€) 2023 - Express



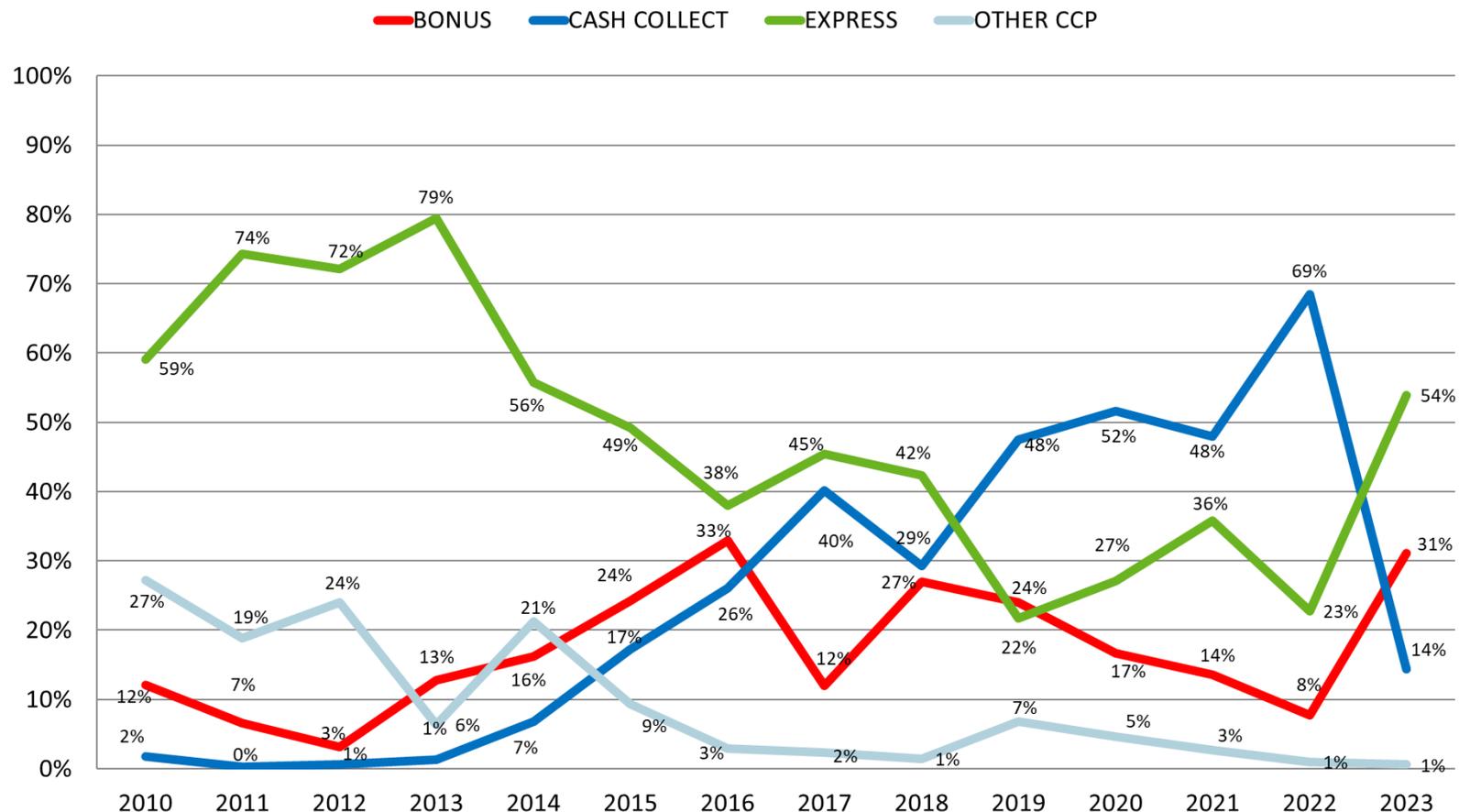
Collocato (MLN€) 2023 - Bonus



Collocato (MLN€) 2023 - Cash Collect

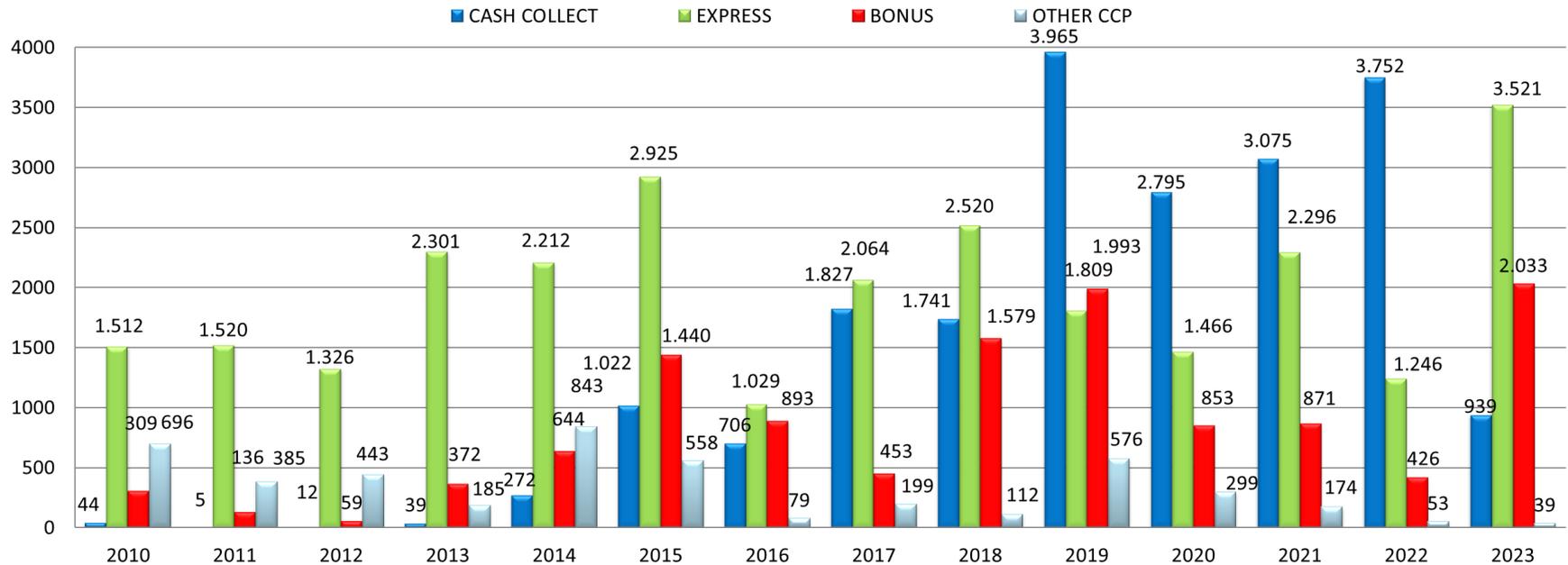


Collocato (MLN€) 2010-2023 - Capitale cond. protetto Top 3 Payoffs



N.B. nuova classificazione adottata nel 2023 - vedi nota a pagina 5

**Collocato (MLN€) 2010-2023 - Capitale cond. protetto
Top 3 payoffs**



***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI***

Anno 2023

Credit Linked Notes

Collocato (MLN€) 2023 - Credit Linked Notes

