

***Analisi del Mercato Primario  
degli Associati ACEPI  
4° trimestre 2023 (Q4 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

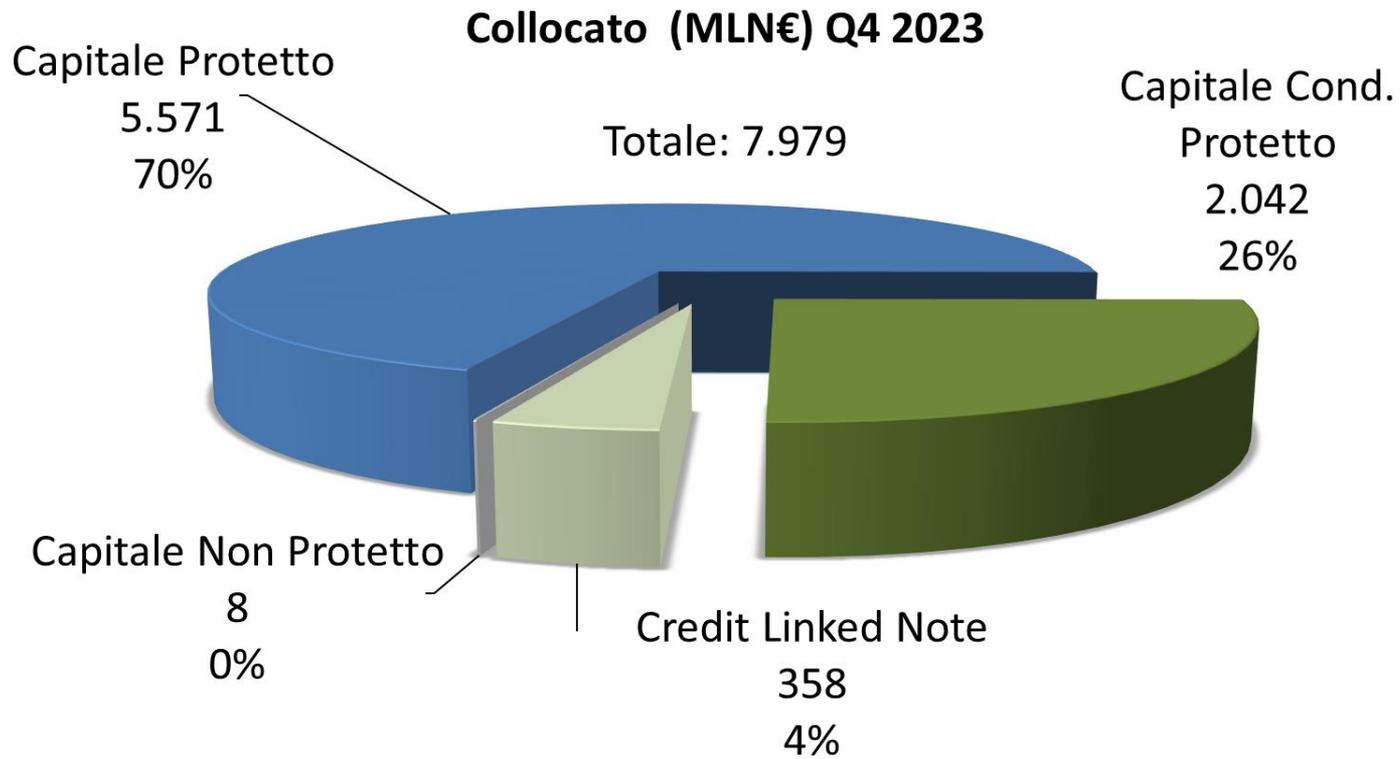
- ✓ Istituzioni, organizzazioni, associazioni, imprese e singoli individui con competenze economiche e amministrative in grado di contribuire e sostenere le finalità di ACEPI.



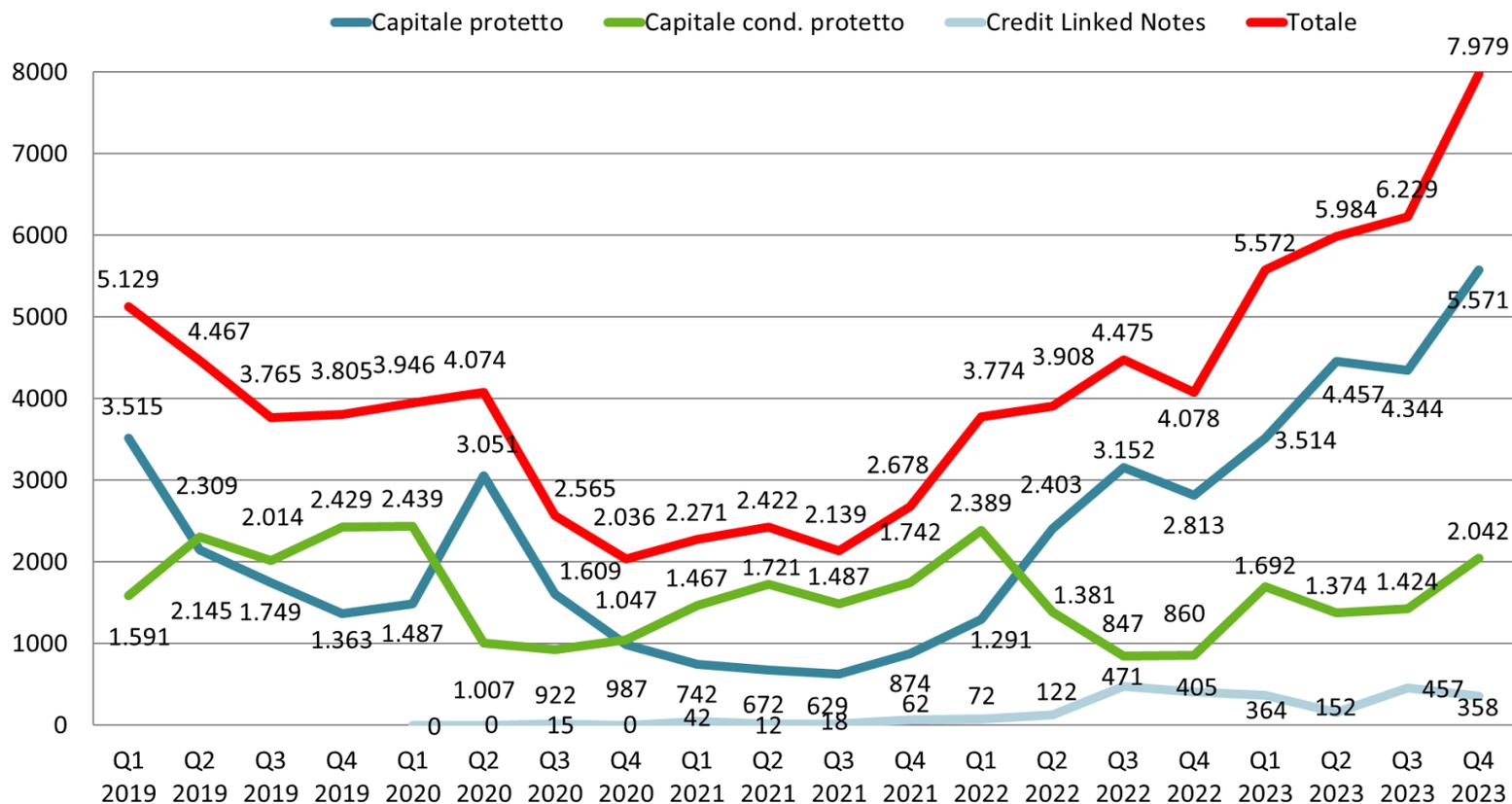
❖ Il quarto trimestre 2023 mostra:

- ✓ il massimo storico dei volumi trimestrali collocati dagli emittenti ACEPI, pari a 7.979 milioni di euro, che supera del 28%, 33% e 43% i tre precedenti record assoluti registrati nel Q1, Q2 e Q3 2023 e del 97% la media del collocato trimestrale del 2022. L'incremento del collocato nel Q4 2023 rafforza ulteriormente il trend di crescita rilevato nella seconda metà del 2022, anno chiuso a quota 16.236 milioni, con una crescita già del 71% rispetto al 2021. In un contesto di incertezza sulle politiche monetarie, la ricerca di protezione, senza penalizzare il rendimento, è uno dei fattori che giustifica questo trend crescente. Il numero dei prodotti offerti, 487, è aumentato del 30% rispetto al numero massimo storico raggiunto nel Q1, 376 prodotti, e segnala un ampliamento dell'offerta.
- ✓ In termini di ripartizione in macro-classi ACEPI, come nel Q3 anche nel Q4 i prodotti a capitale protetto (CPP) continuano a rappresentare il 70% delle emissioni sul mercato primario, in flessione del 4% rispetto al Q2, a fronte del 26% dei prodotti a capitale condizionatamente protetto (CCPP), incrementati di 3 punti rispetto al Q3. Il rimanente 4% è riferito alle Credit Linked Notes che retrocedono dopo il picco del 7% registrato nel Q1, avvicinandosi al 3% registrato nel Q2.
- ✓ Con riferimento alle tipologie di prodotti, nell'ambito dei CPP, i Digital sono stati preferiti (89%) rispetto agli Equity Protection (10%), con un miglioramento di 9 punti rispetto al Q3, quando invece nel Q4 2022 le due tipologie di prodotto si dividevano in modo sostanzialmente identico il mercato. Per i CCPP, gli Express (48%, rispetto al 14% dei Cash Collect, che avevano toccato il 26% nel Q2) sono stati i prodotti maggiormente emessi. I Bonus Cap si assestano al 37%, dopo aver toccato il 40% nel Q3 e il 19% nel Q2 e un 2022 che aveva registrato numeri ridotti su questa tipologia (1% nel Q3 e 0% nel Q4 e un balzo al 25% nel Q1 del 2023).

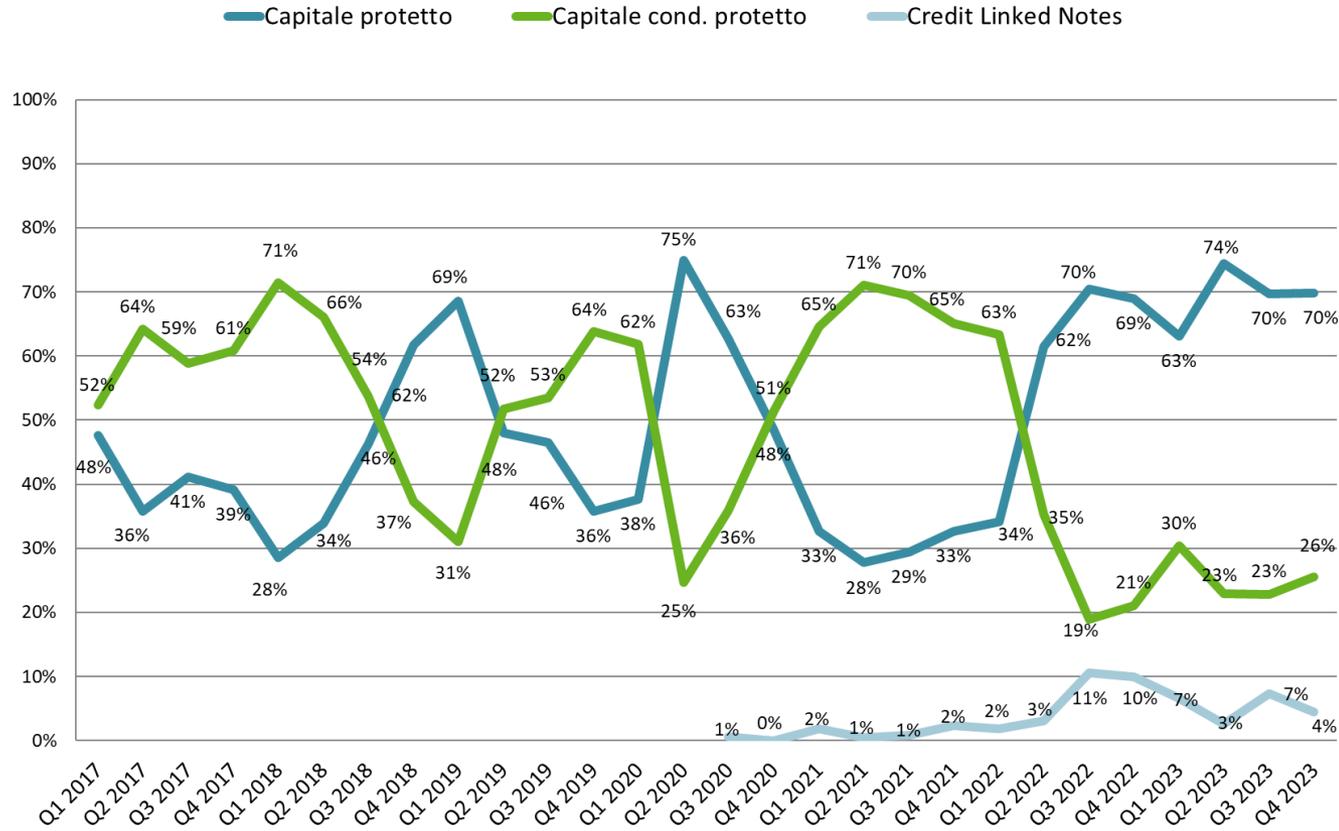
- A partire dal primo trimestre 2023 tutti i prodotti a capitale condizionatamente protetto con autocallability sono classificati come Express. Nelle statistiche precedenti i certificati con autocallability ma che prevedevano due diverse condizioni (una per il pagamento della cedola e una per il rimborso 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](http://www.eusipa.org)).



## Collocato (MLN€) Q1 2019 - Q4 2023

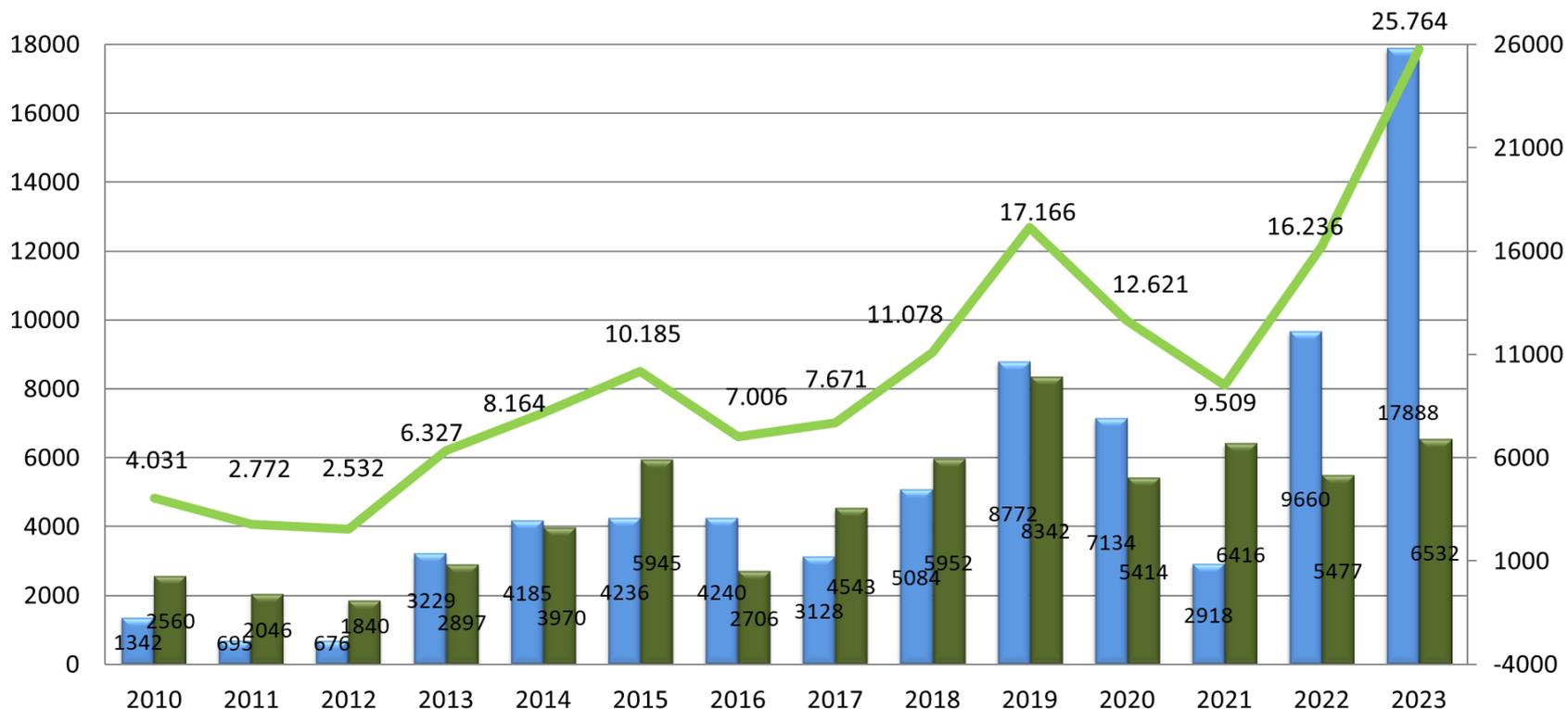


## Collocato (MLN€) Q1 2017 - Q4 2023



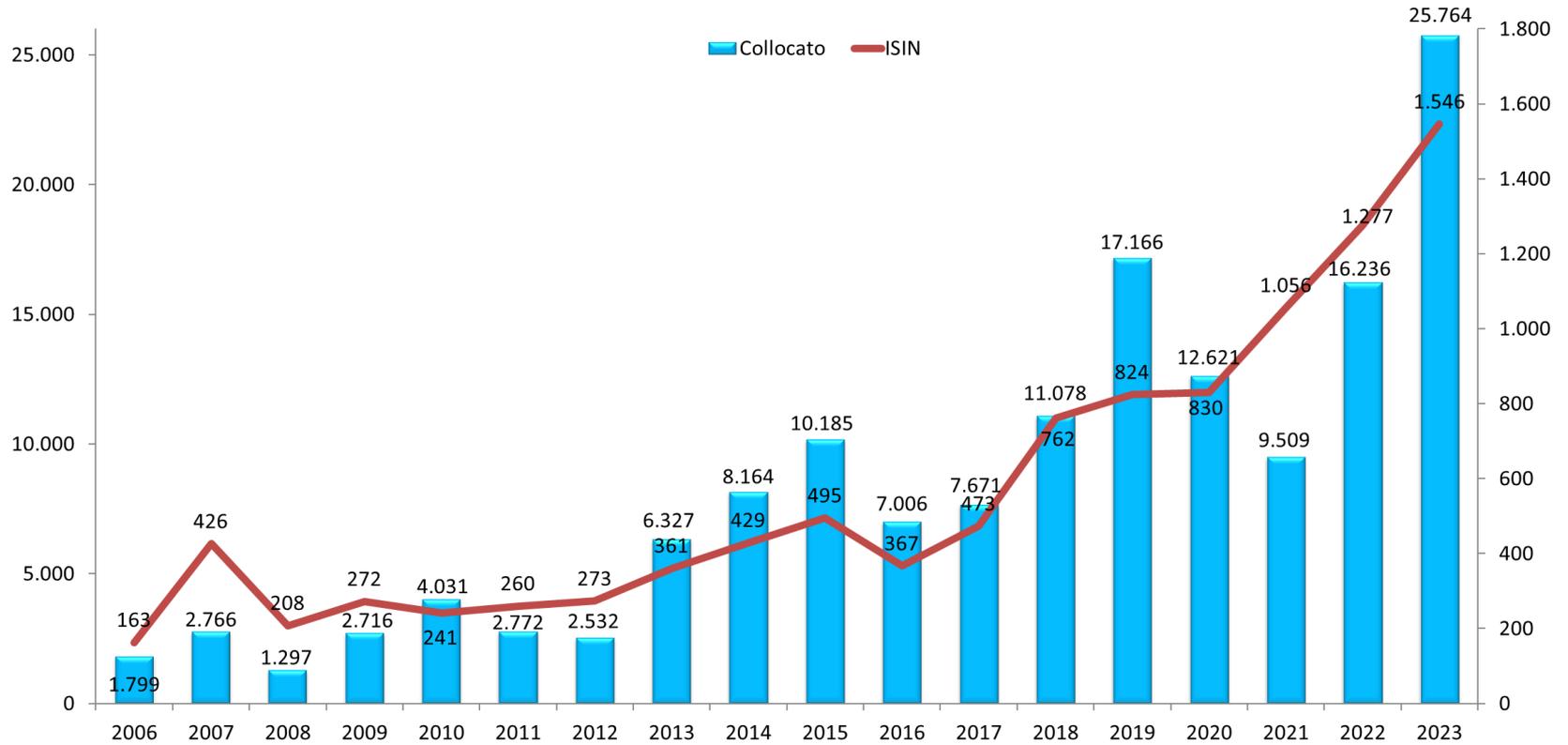
## Totale collocato (MLN€) 2010-2023

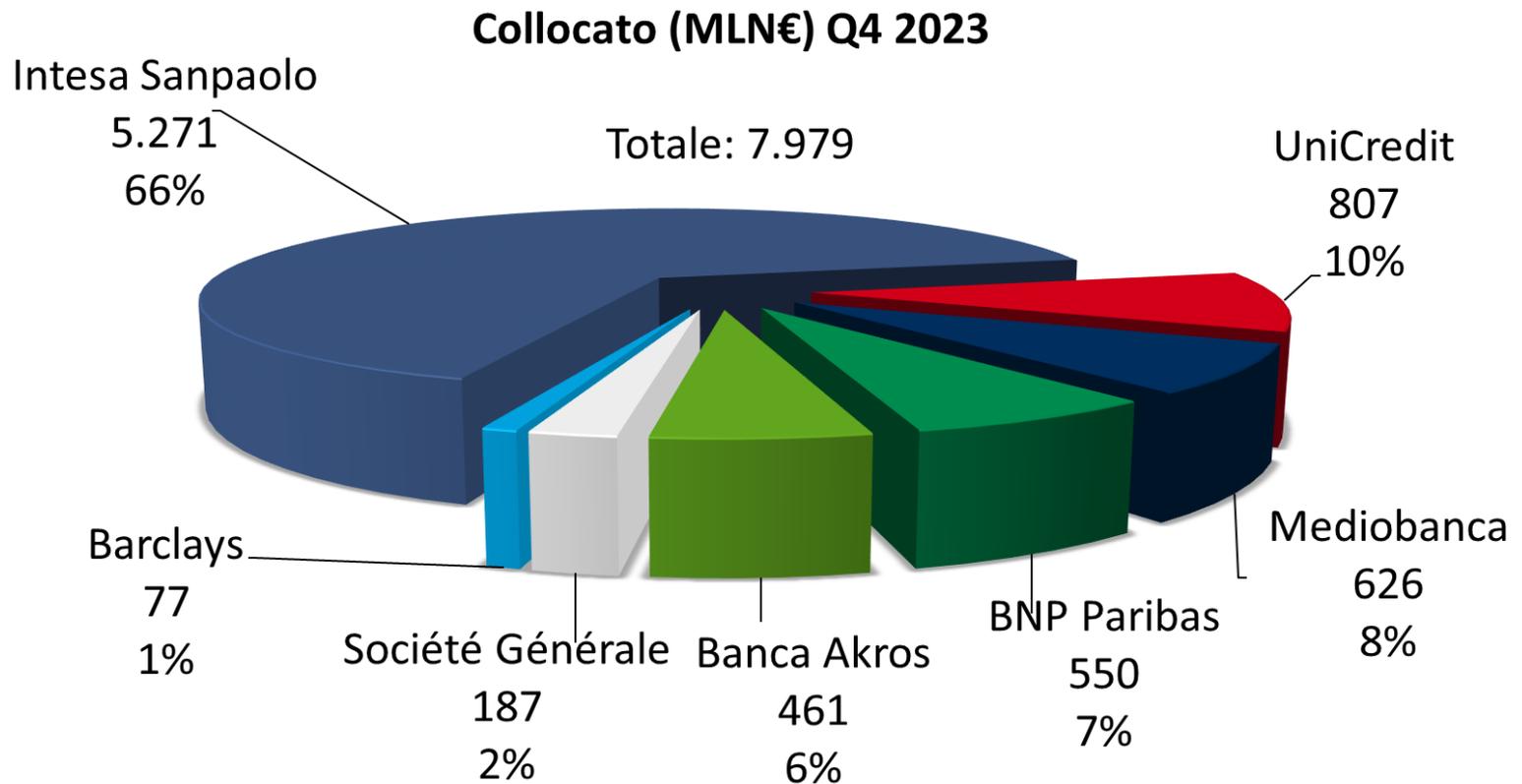
■ Capitale protetto ■ Capitale cond. protetto ▲ Totale collocato\*



\* 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

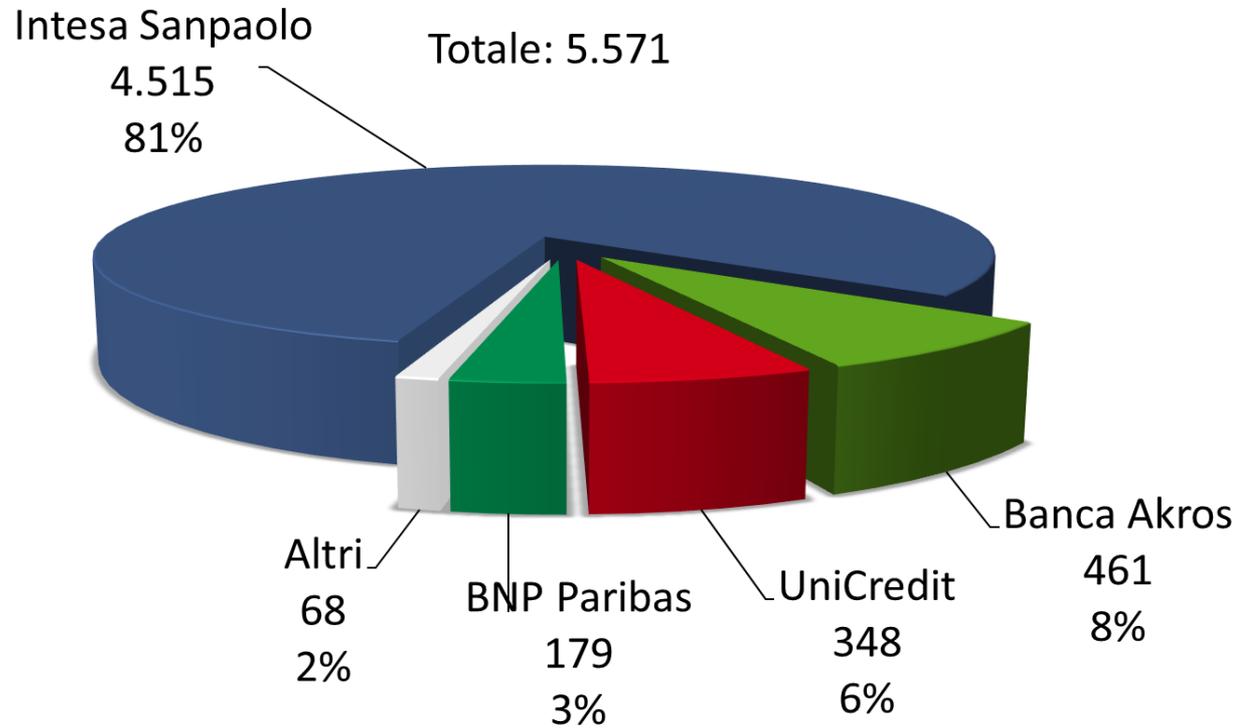




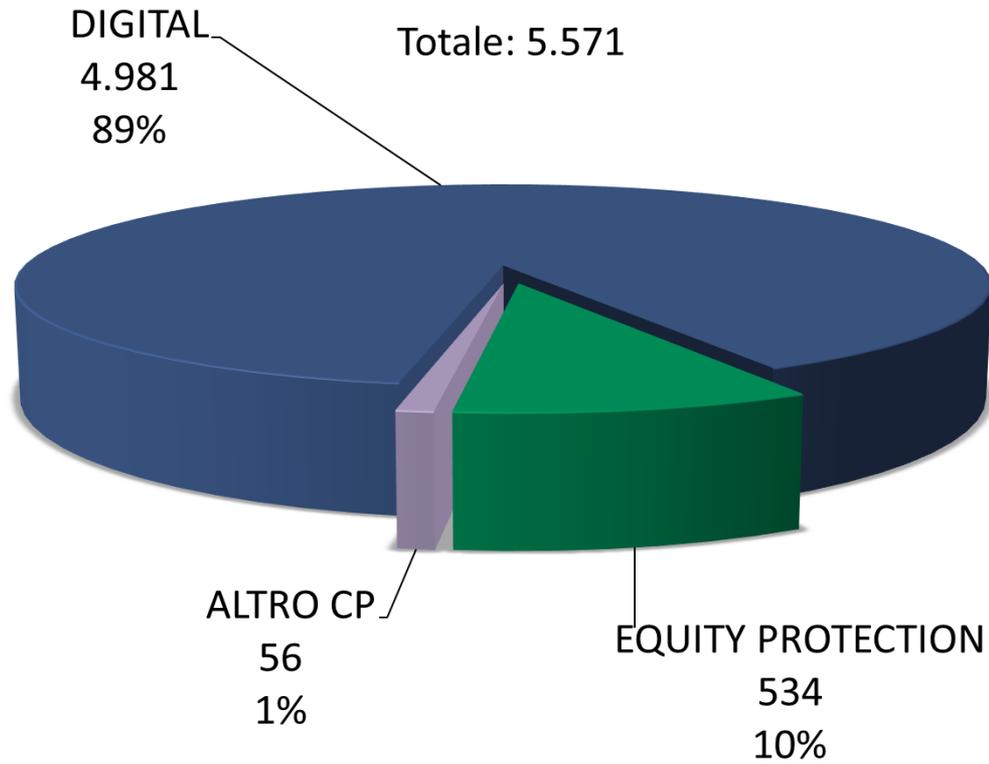
***Analisi del Mercato Primario  
degli Associati ACEPI  
4° trimestre 2023 (Q4 2023)***

***Capitale protetto***

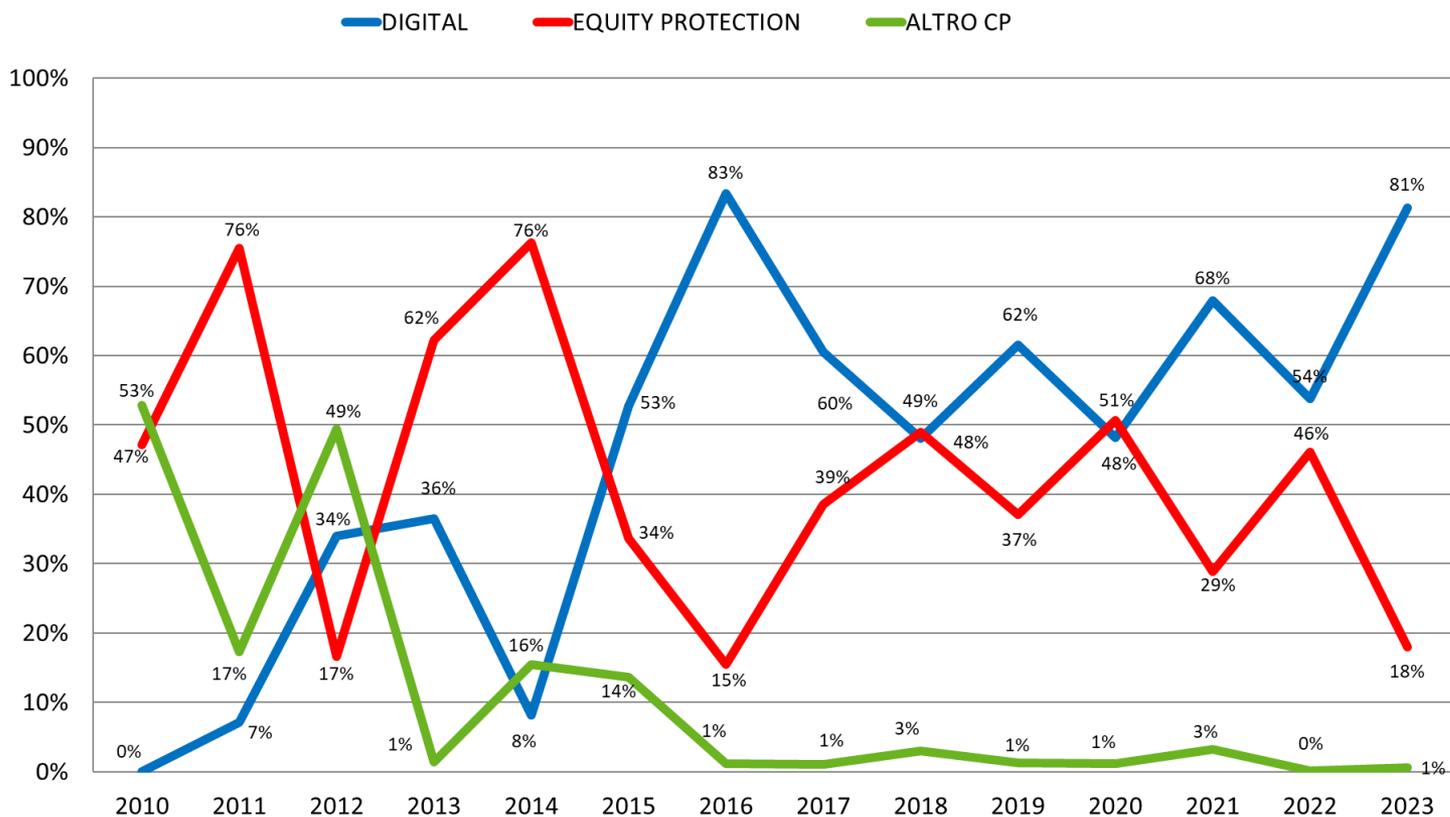
### Capitale protetto (MLN€) Q4 2023



## Capitale protetto (MLN€) Q4 2023

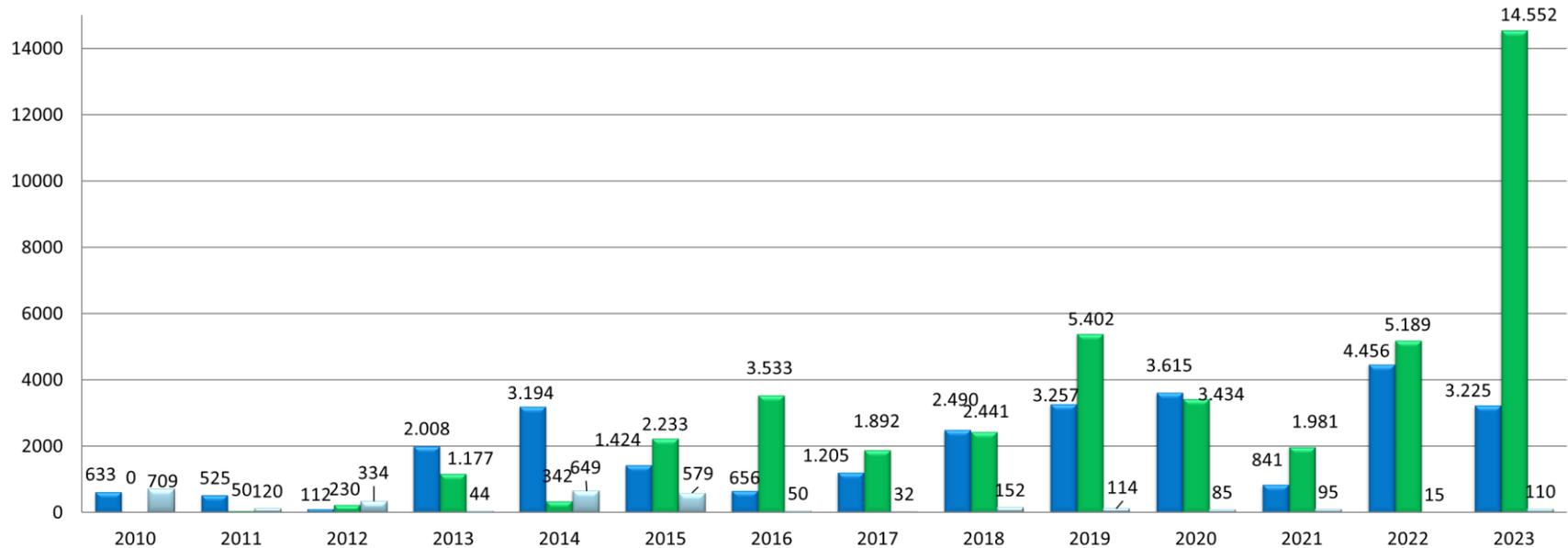


### Collocato (MLN€) 2010-2023 - Capitale protetto Top 3 Payoffs

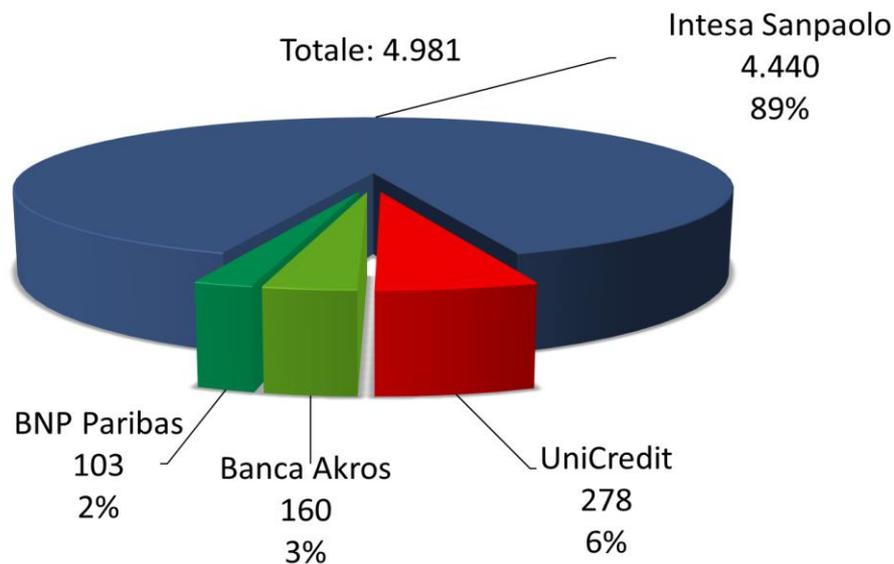


**Collocato (MLN€) 2010-2023 - Capitale protetto  
Top 3 payoffs**

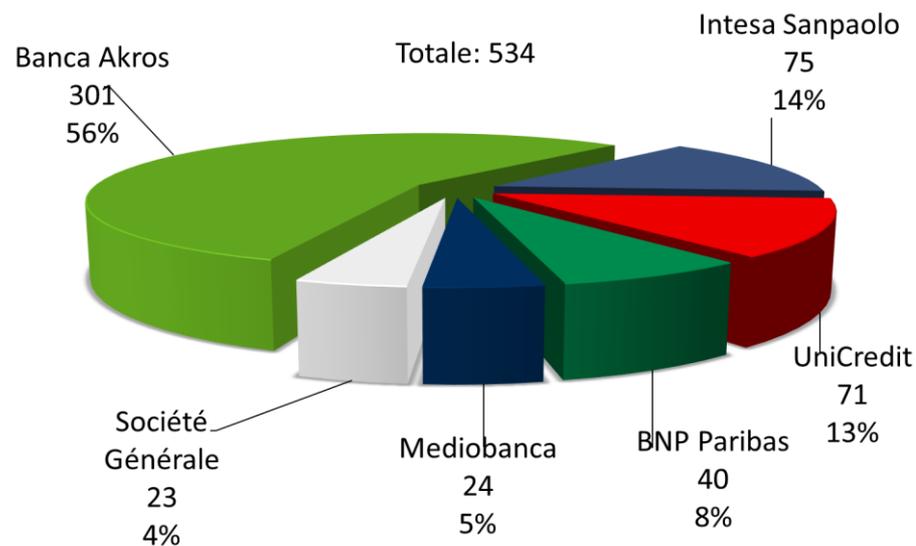
■ EQUITY PROTECTION ■ DIGITAL ■ ALTRI CP



### Collocato (MLN€) Q4 2023 - Digital



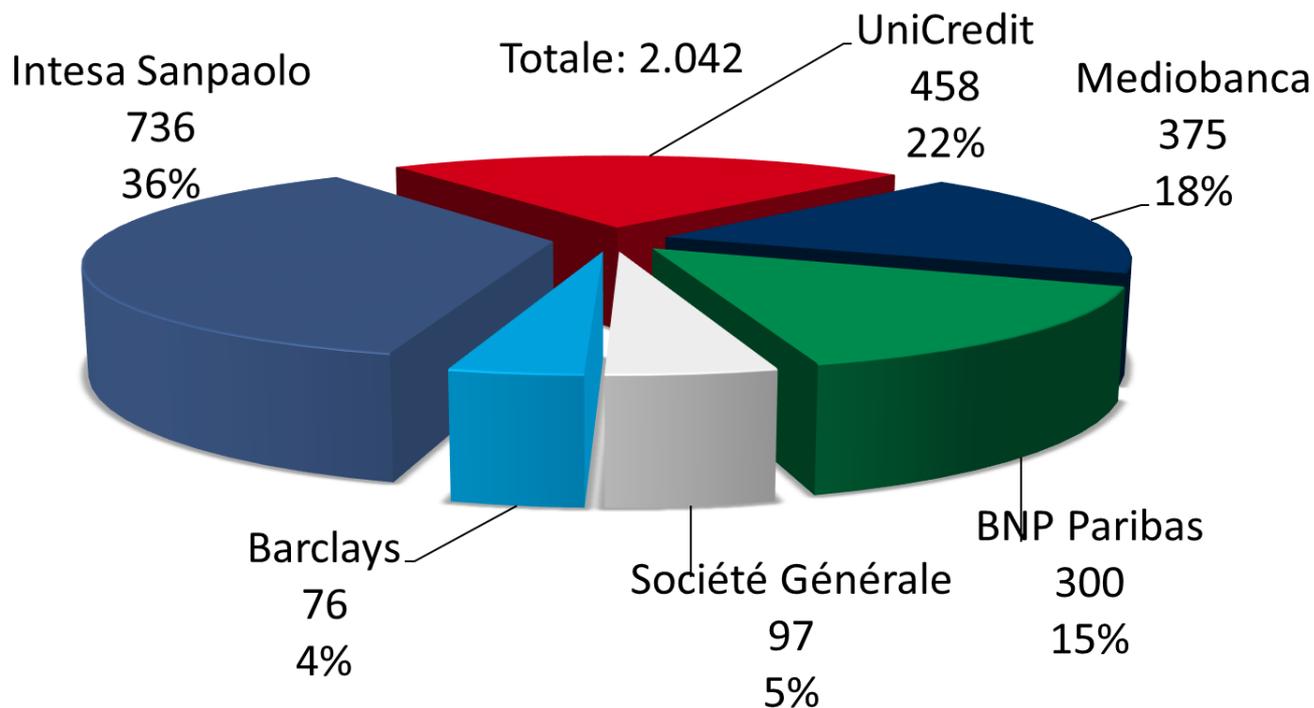
### Collocato (MLN€) Q4 2023 - Equity Protection



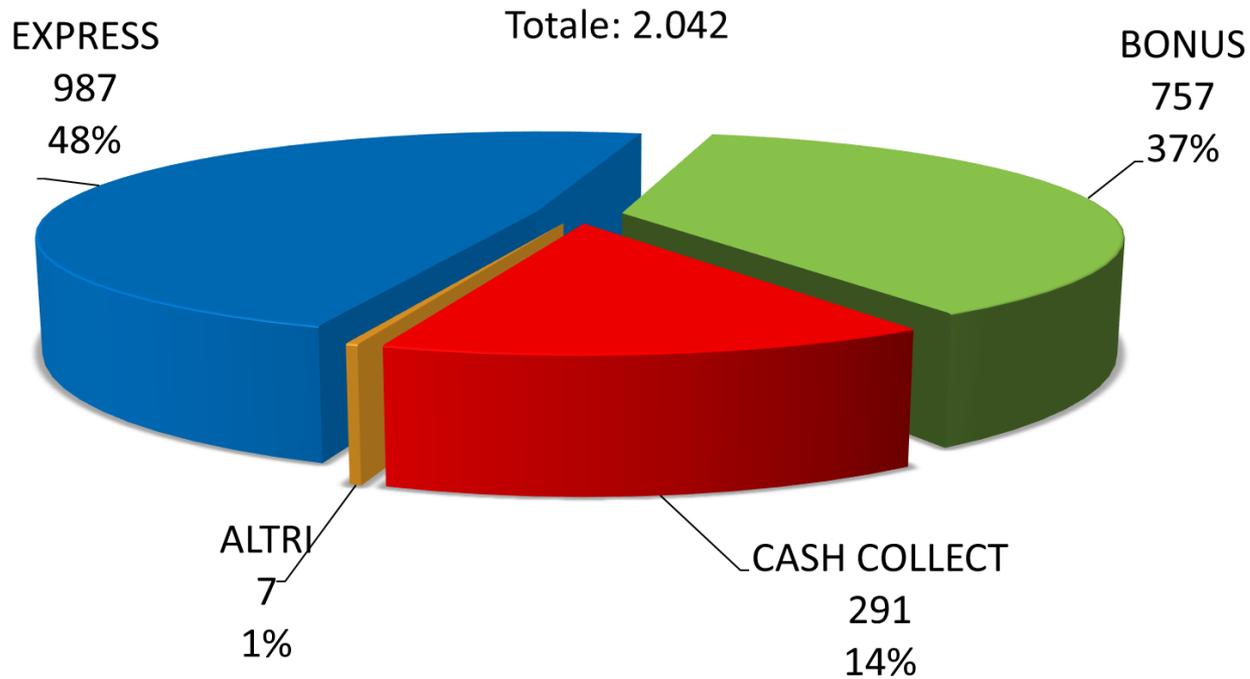
***Analisi del Mercato Primario  
degli Associati ACEPI  
4° trimestre 2023 (Q4 2023)***

***Capitale cond. protetto***

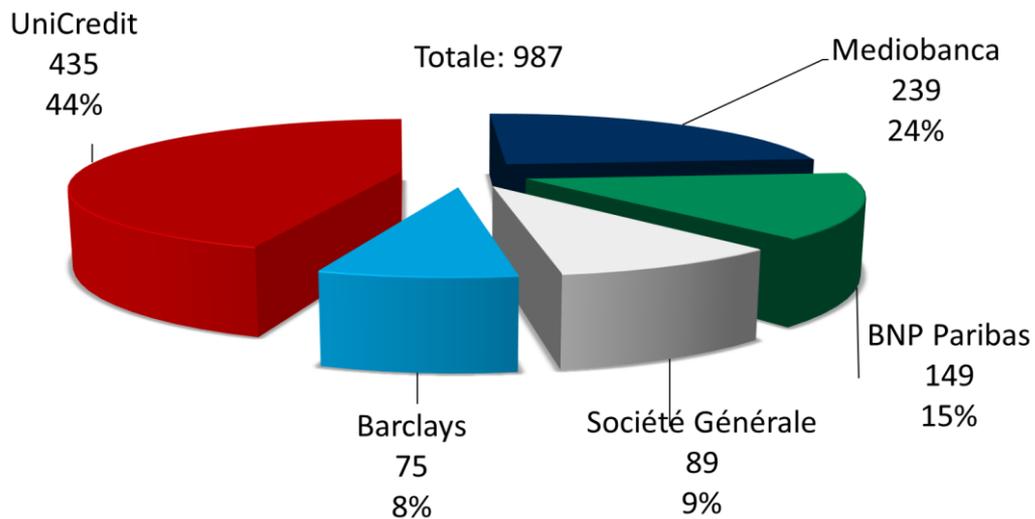
### Capitale cond. protetto (MLN€) Q4 2023



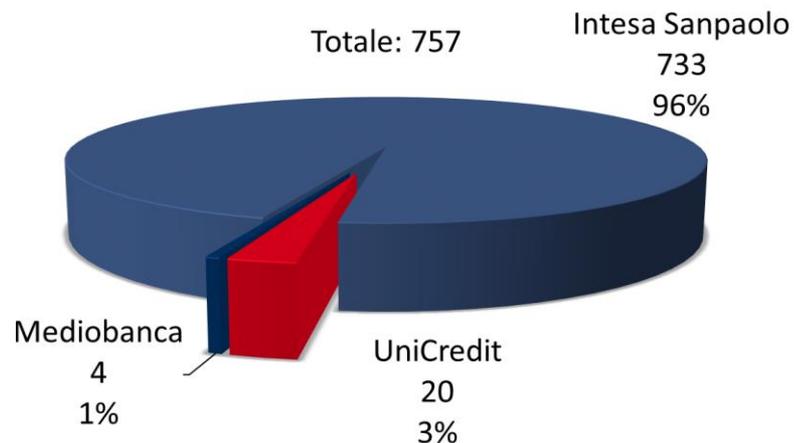
### Collocato (MLN€) Q4 2023 - Capitale cond. protetto



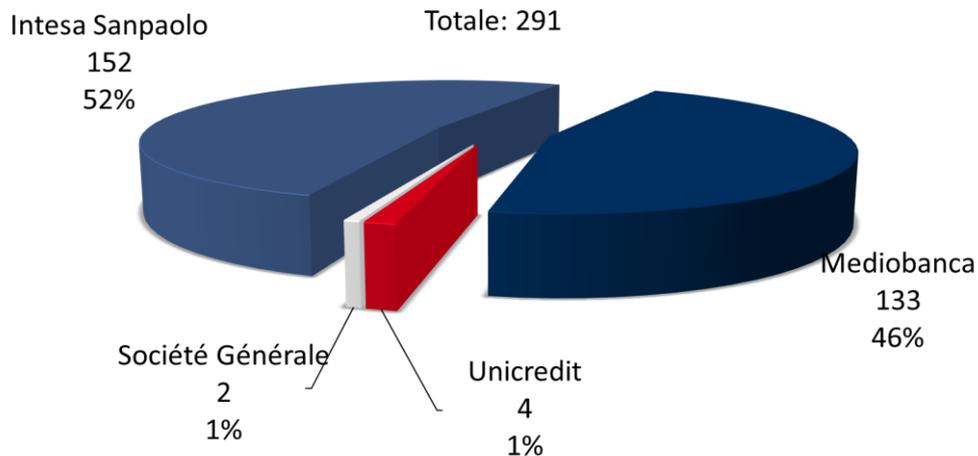
Collocato (MLN€) Q4 2023 - Express



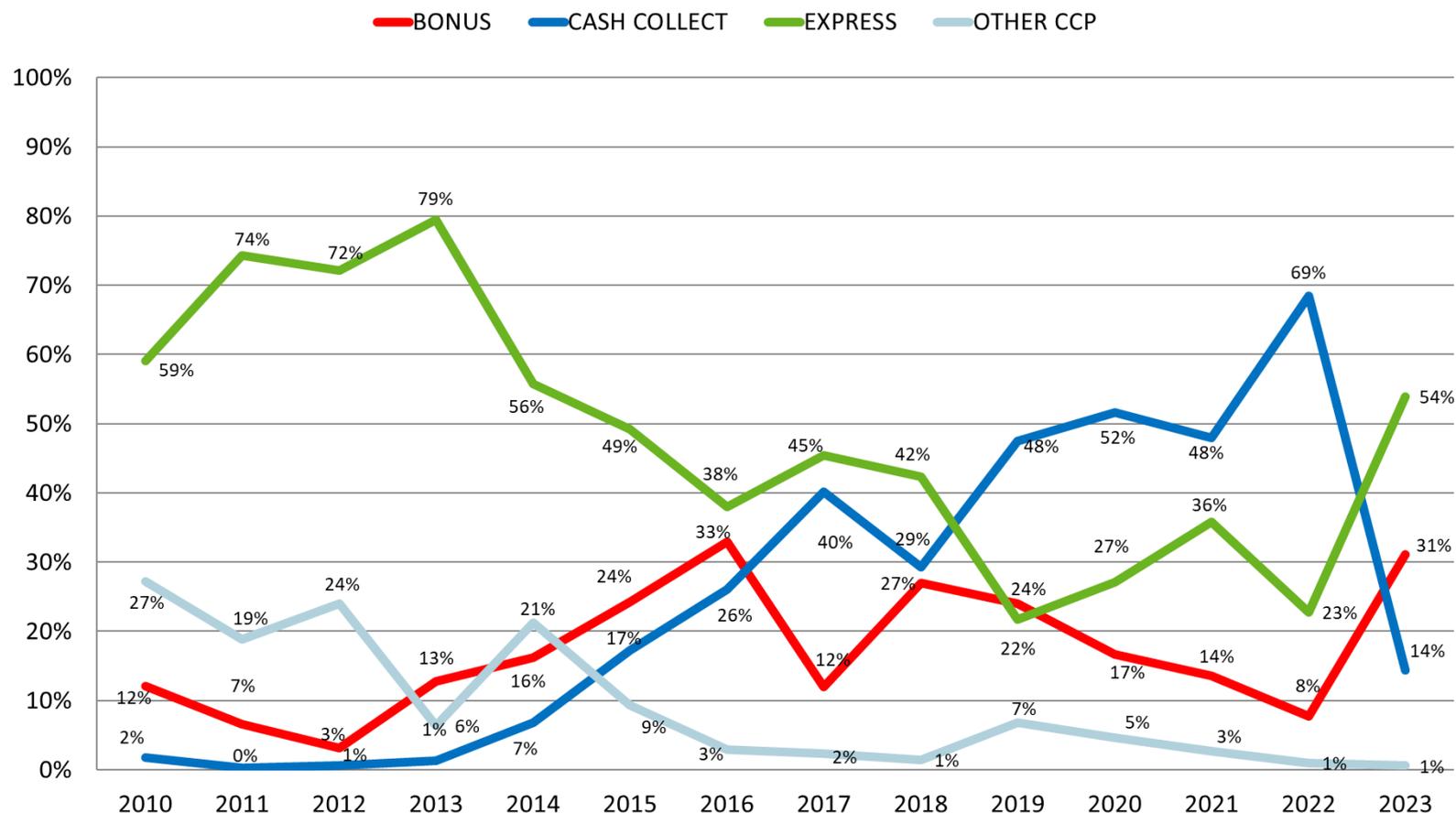
Collocato (MLN€) Q4 2023 - Bonus



Collocato (MLN€) Q4 2023 - Cash Collect

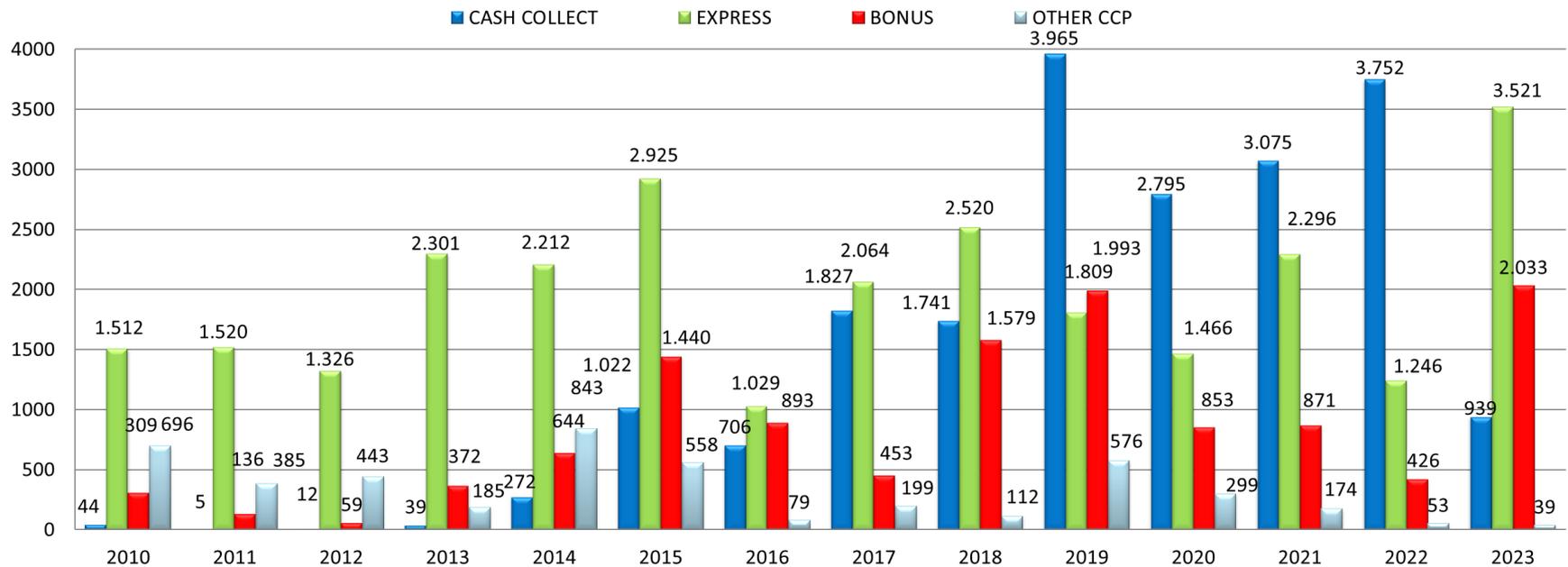


## Collocato (MLN€) 2010-2023 - Capitale cond. protetto Top 3 Payoffs



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  
4° trimestre 2023 (Q4 2023)***

***Credit Linked Notes***

### Collocato (MLN€) Q4 2023 - Credit Linked Notes

