

***Analisi del Mercato Primario  
degli Associati ACEPI  
4° trimestre 2024 (Q4 2024)***

# ACEPI profile

- ❖ 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

# ACEPI - Associati

Gli Associati ACEPI sono suddivisi in tre categorie:

## ❖ Associati Ordinari

- ✓ Emittenti di certificati e prodotti di investimento.



**BPER:**



## ❖ Associati Aderenti

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



Fideuram Direct è una linea commerciale di



## ❖ Associati Onorari

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



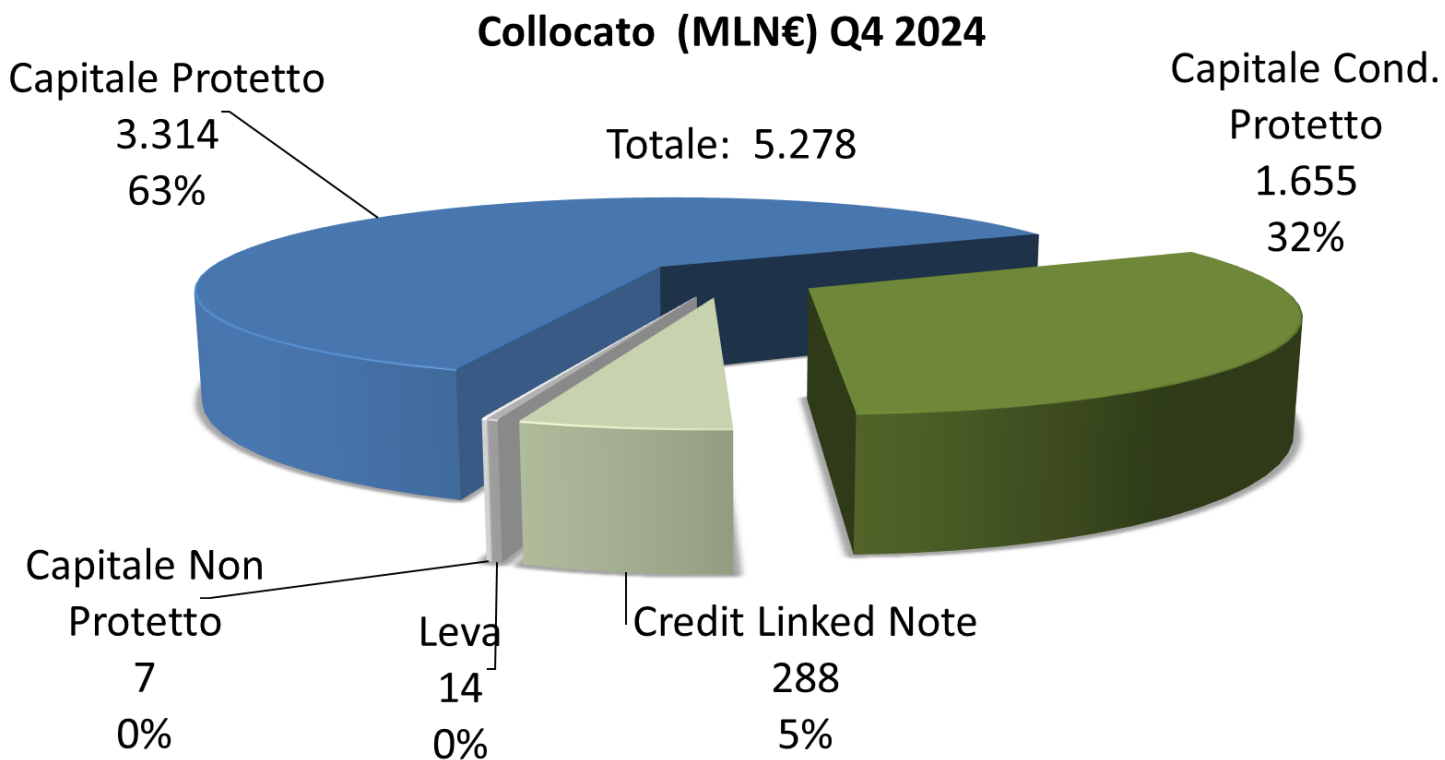
# Analisi del Q4 2024

## ❖ Il quarto trimestre 2024 mostra:

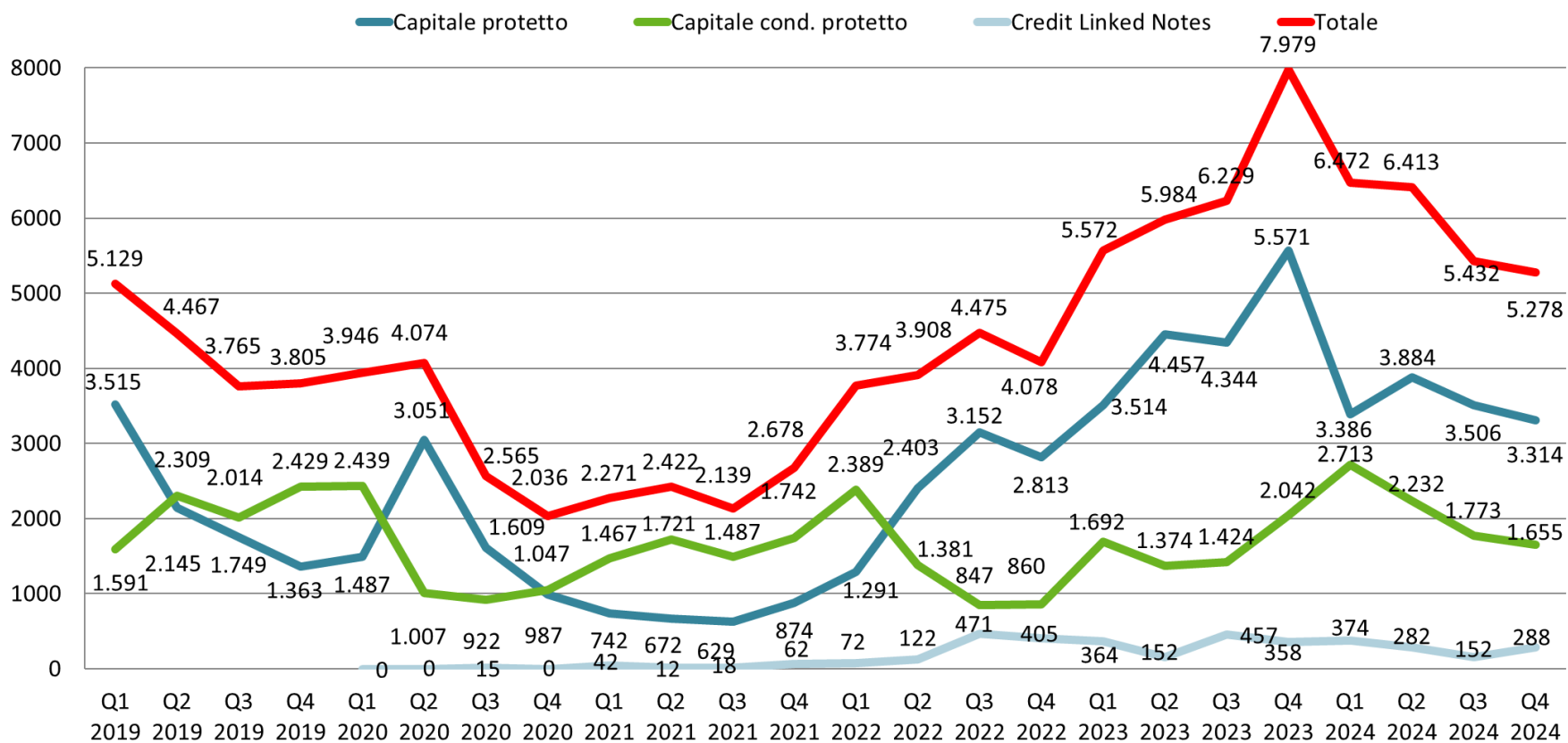
- ✓ Volumi complessivi pari a 5.278 milioni di euro collocati dagli emittenti ACEPI, con una flessione del 3% rispetto al terzo trimestre e del 18% rispetto alla media del 2023, dovuta alla consueta riduzione stagionale di fine anno e a condizioni di mercato che non hanno consentito la strutturazione di certificati anche a capitale protetto con brevi scadenze. Il numero dei prodotti offerti, 476, è aumentato del 21% rispetto al Q3, sfiorando il massimo storico toccato nel Q4 2023, pari a 487 prodotti collocati.
- ✓ In termini di ripartizione in macro-classi ACEPI, nel Q4 sia i prodotti a capitale protetto (CPP) che i prodotti a capitale condizionatamente protetto (CCPP) diminuiscono di 2 punti percentuali rispetto al Q3 raggiungendo rispettivamente quota 63% e 31% a beneficio delle credit linked note che crescono sino a raggiungere il 5% del collocato. Continua nel trimestre la progressiva diminuzione dei volumi dei CCPP rilevata nel 2024 (-39% rispetto al Q1) per effetto delle nuove condizioni di mercato, che hanno portato all'allungamento della durata dei prodotti emessi per mantenere flussi premiali interessanti.
- ✓ Nell'ambito dei CPP, i Digital sono stati preferiti (69%) rispetto agli Equity Protection (30%). Per i Digital si tratta di una crescita di 8 punti percentuali che recupera parzialmente la flessione di 15 punti registrata lo scorso trimestre, mentre gli Equity Protection guadagnano ben 12 punti, recuperando la discesa del 5% rispetto al Q2. Entrambi erodono altre emissioni di certificati a capitale protetto che nel Q3 erano state collocate per il 21% dei volumi.
- ✓ Per i CCPP, gli Express e i Cash collect si assestano al 39%, quando nel Q3 i primi erano stati i prodotti maggiormente emessi (52%, rispetto al 25% dei Cash Collect). I Bonus Cap flettono ulteriormente del 3% rispetto al Q3, fermandosi al 16% del collocato, dopo aver registrato il 19% nel Q3. Ciò sottolinea la preferenza verso flussi premiali incassati durante la vita del prodotto e non solamente a scadenza, come avviene con i Bonus.
- ✓ Le Credit Linked Notes totalizzano il 5% del collocato (6%, 4% e 3%, rispettivamente nel primo, secondo e terzo trimestre dell'anno) tornando sulla media 2023-24.

# Nota sulla riclassificazione dei prodotti

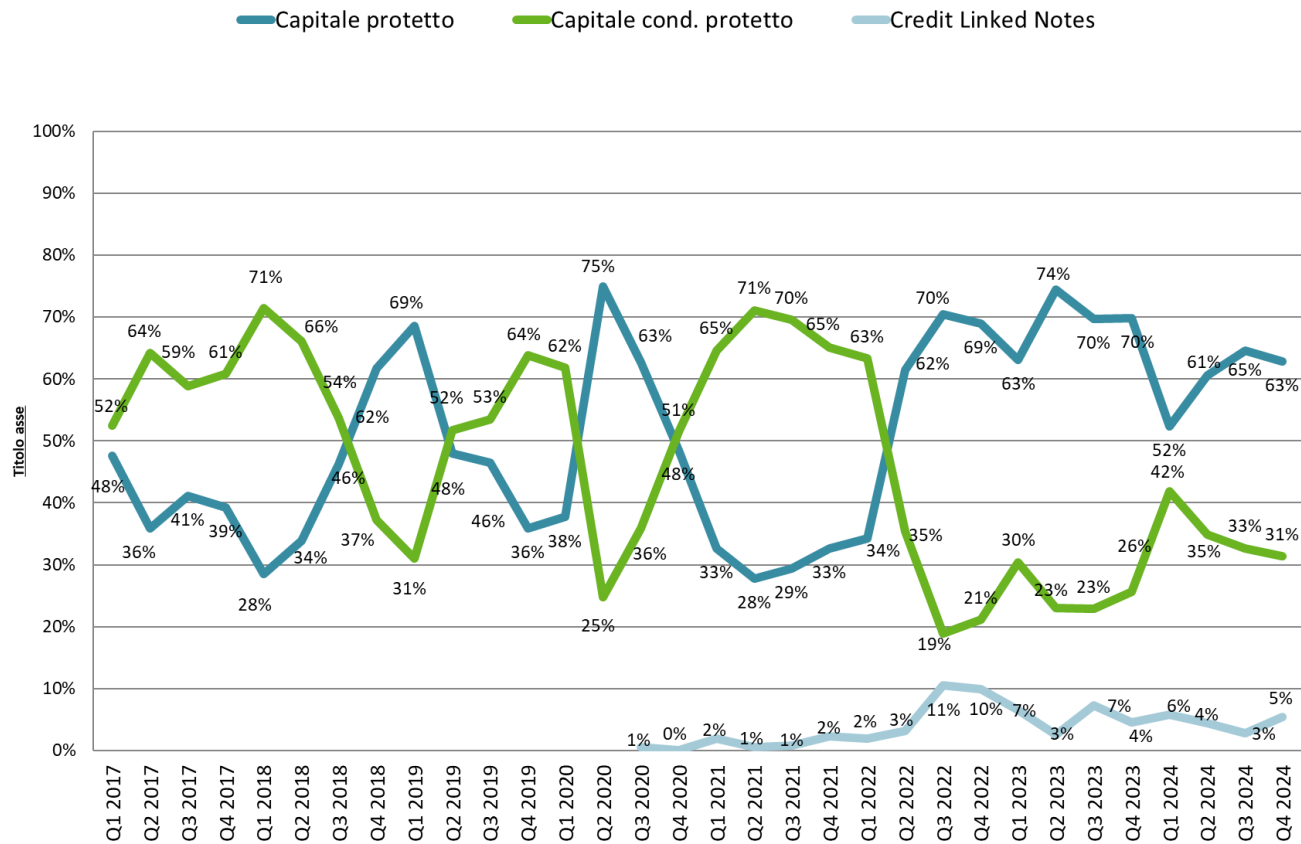
- A partire dal primo trimestre 2023 tutti i prodotti a capitale condizionatamente protetto con autocallability sono classificati come Express. Nelle statistiche precedenti i certificati con autocallability ma che prevedevano due diverse condizioni (una per il pagamento della cedola e una per il rimborso 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 2024



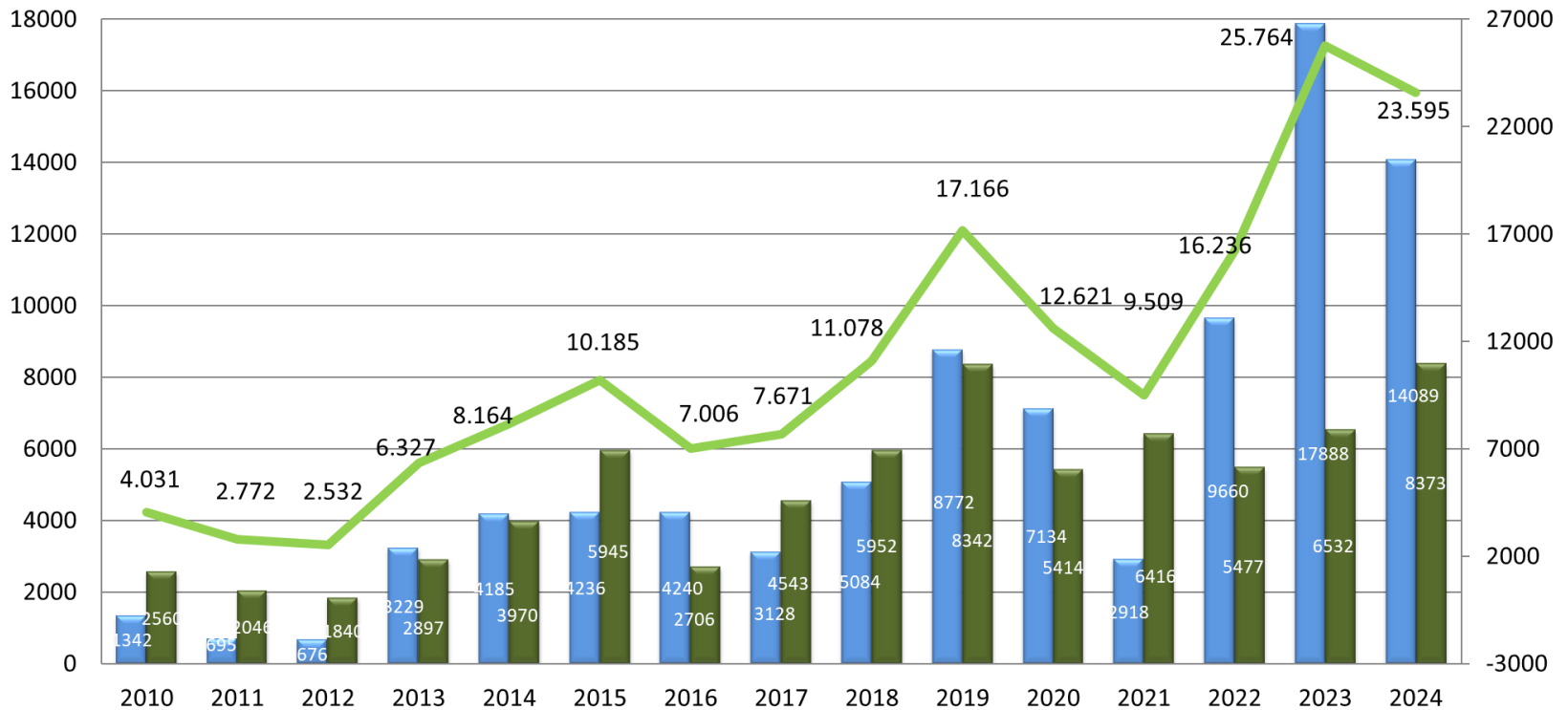
## Collocato (MLN€) Q1 2017 - Q4 2024



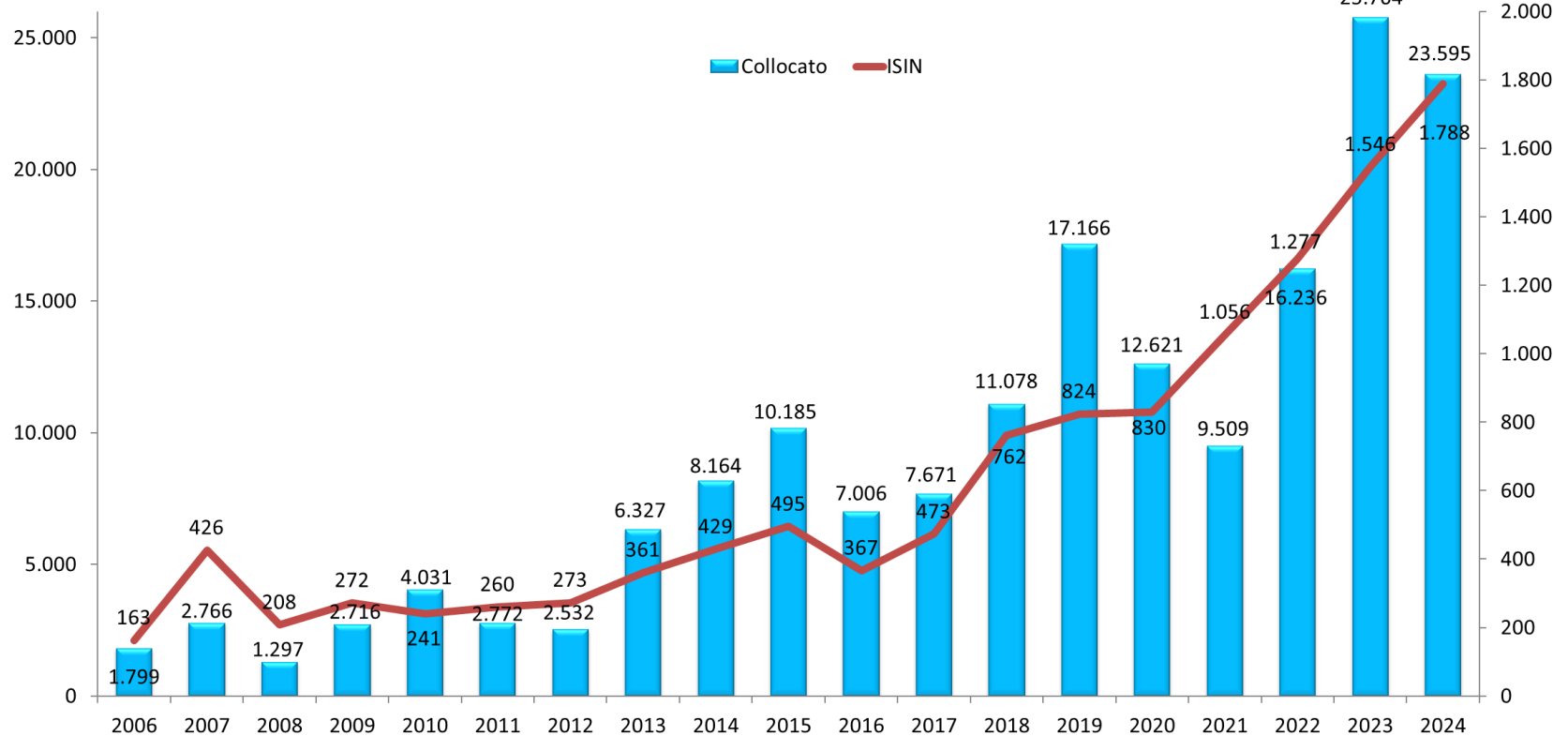


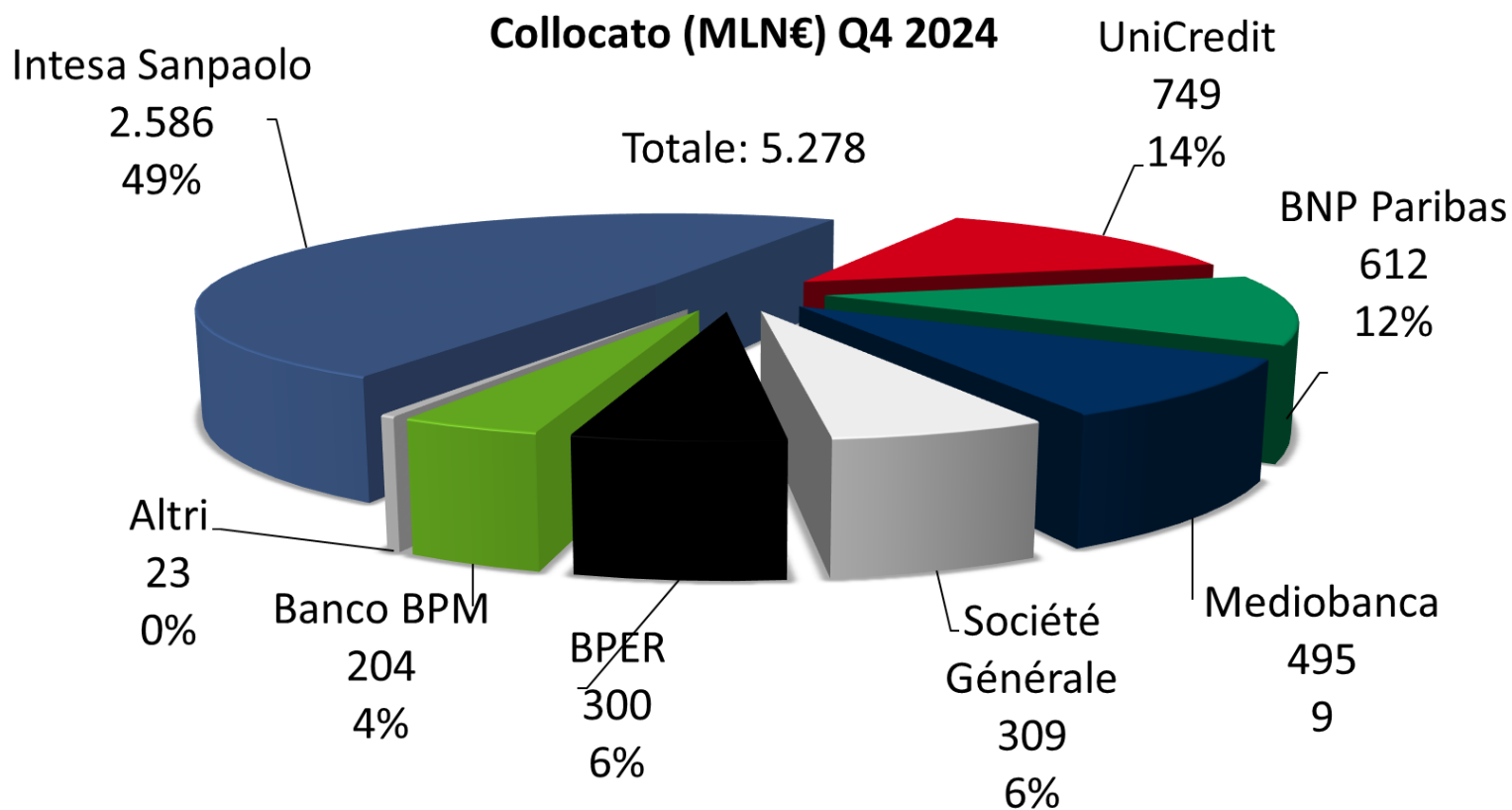
## Collocato (MLN€) 2010-2024

■ Capitale protetto ■ Capitale condizionatamente protetto — Totale



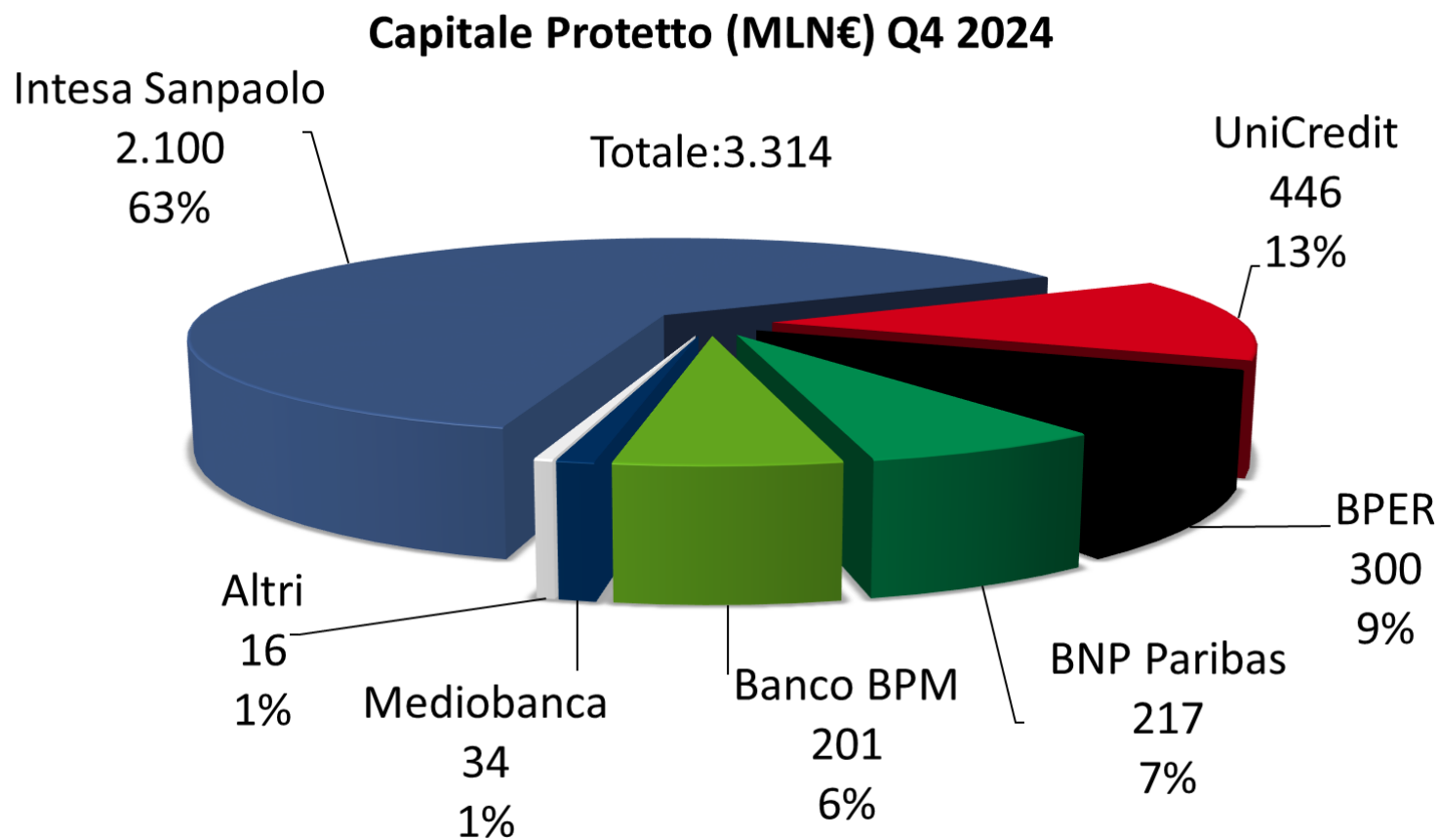
### Collocato (in MLN€) e ISIN 2006-2024



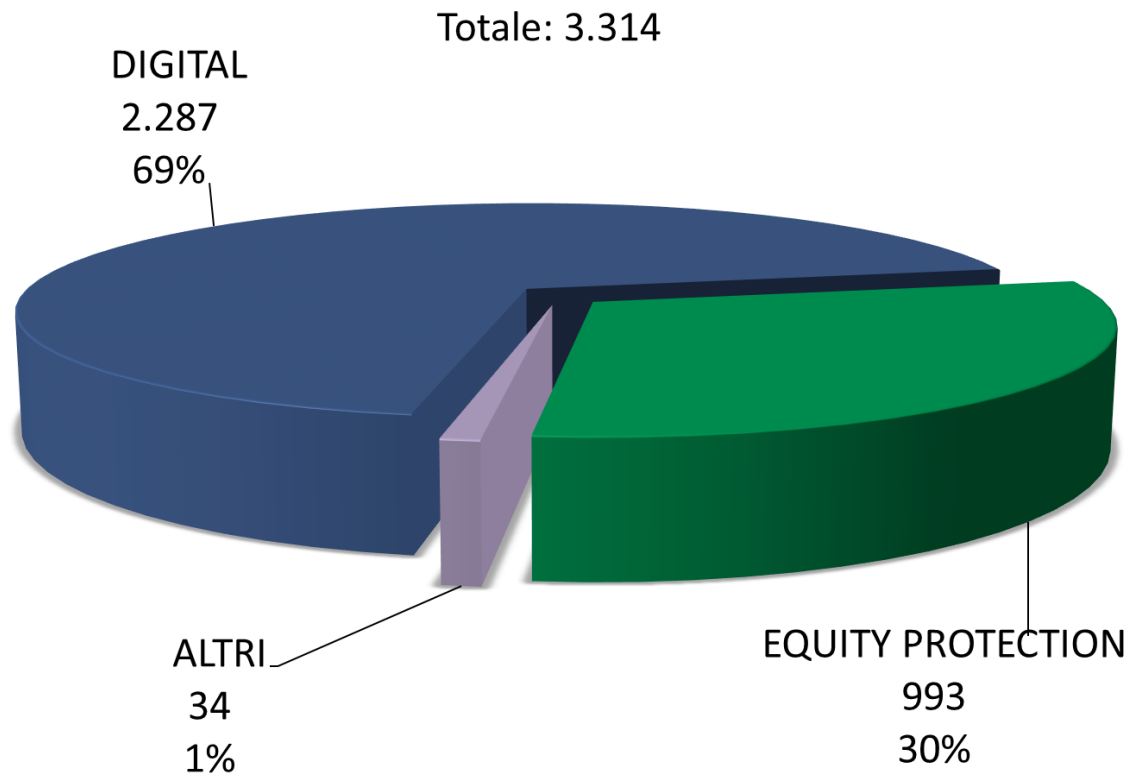


***Analisi del Mercato Primario  
degli Associati ACEPI  
4° trimestre 2024 (Q4 2024)***

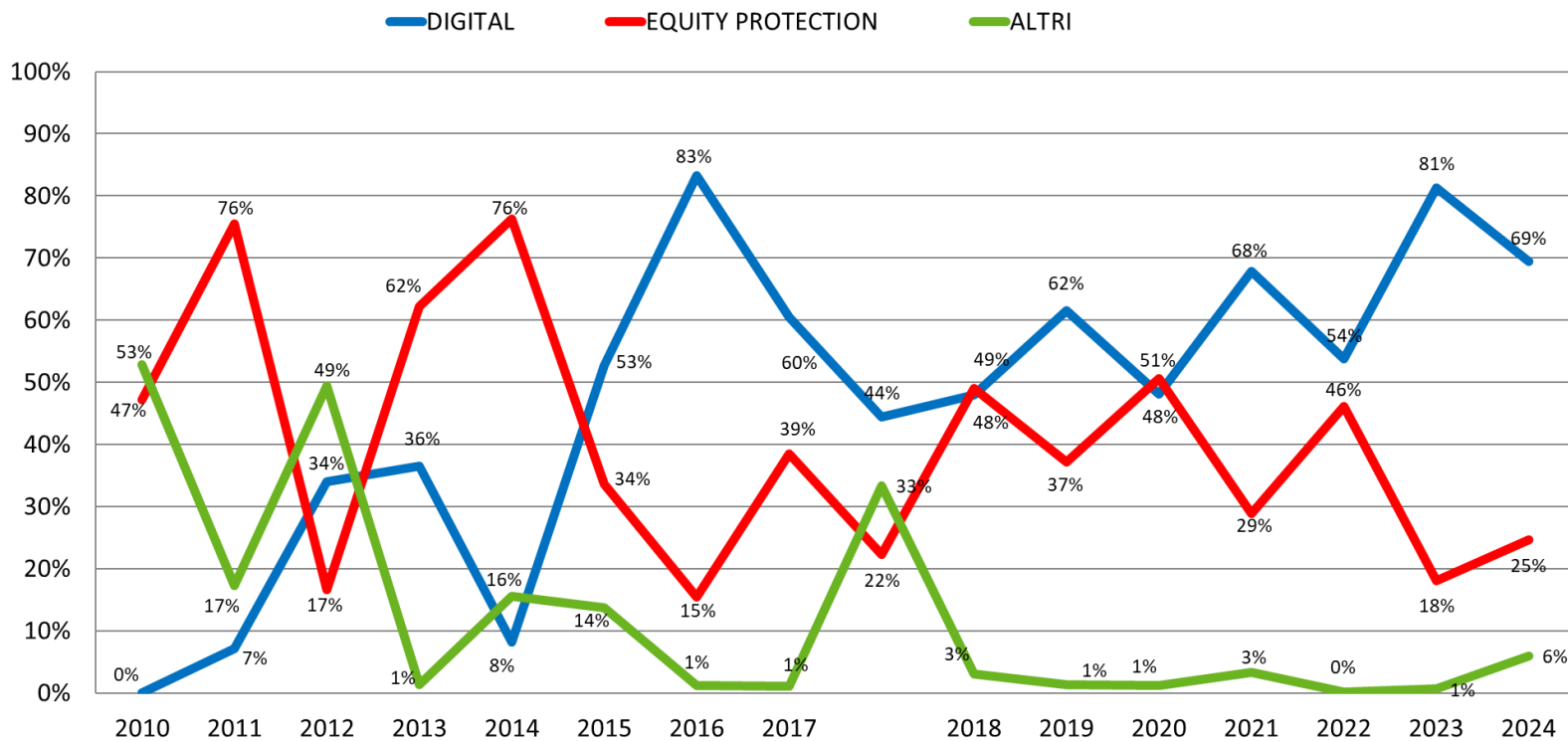
***Capitale protetto***



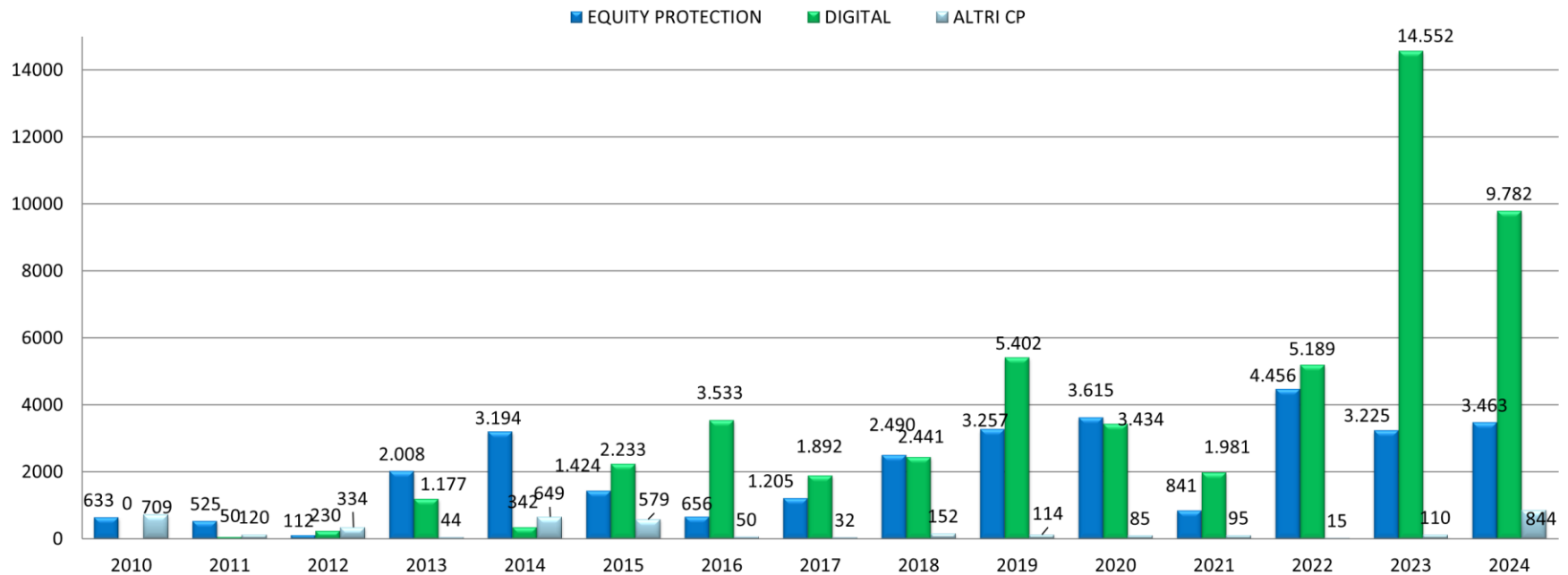
## Capitale protetto (MLN€) Q4 2024



**Collocato (MLN€) 2010-2024 - Capitale protetto  
Top 3 Payoffs**

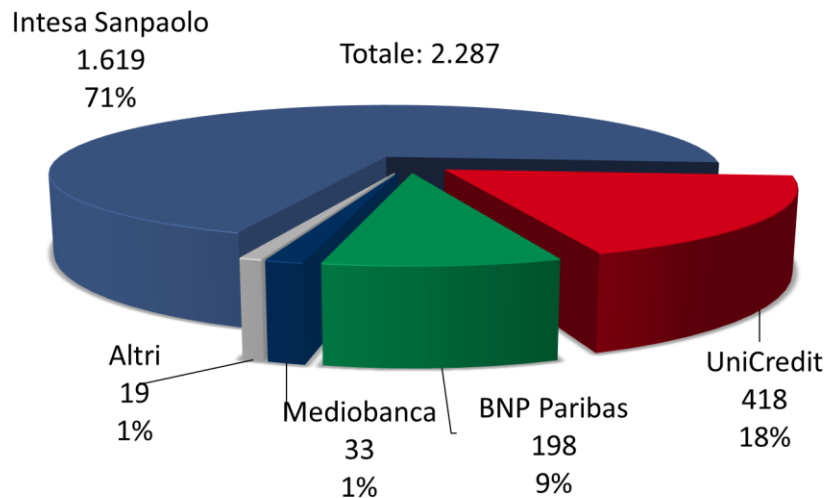


**Collocato (MLN€) 2010-2024 - Capitale protetto  
Top 3 payoffs**

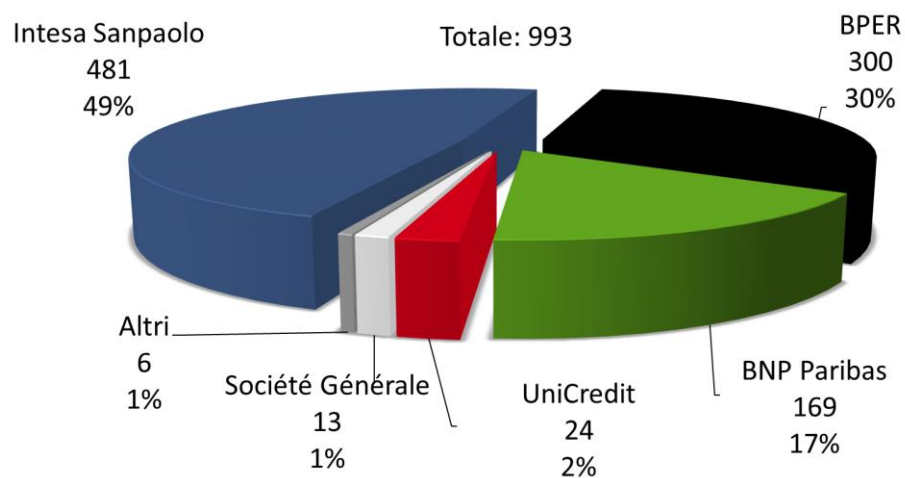




### Digital (MLN€) Q4 2024



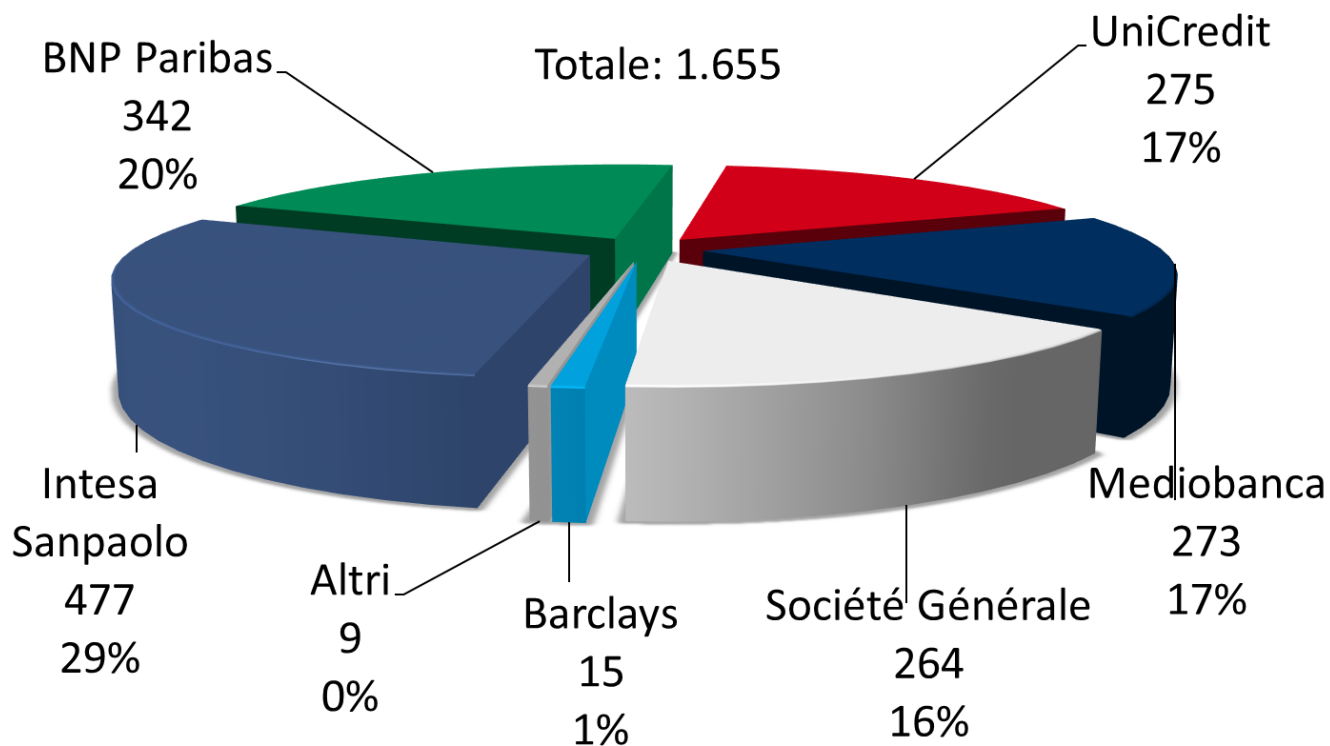
### Equity Protection (MLN€) Q4 2024



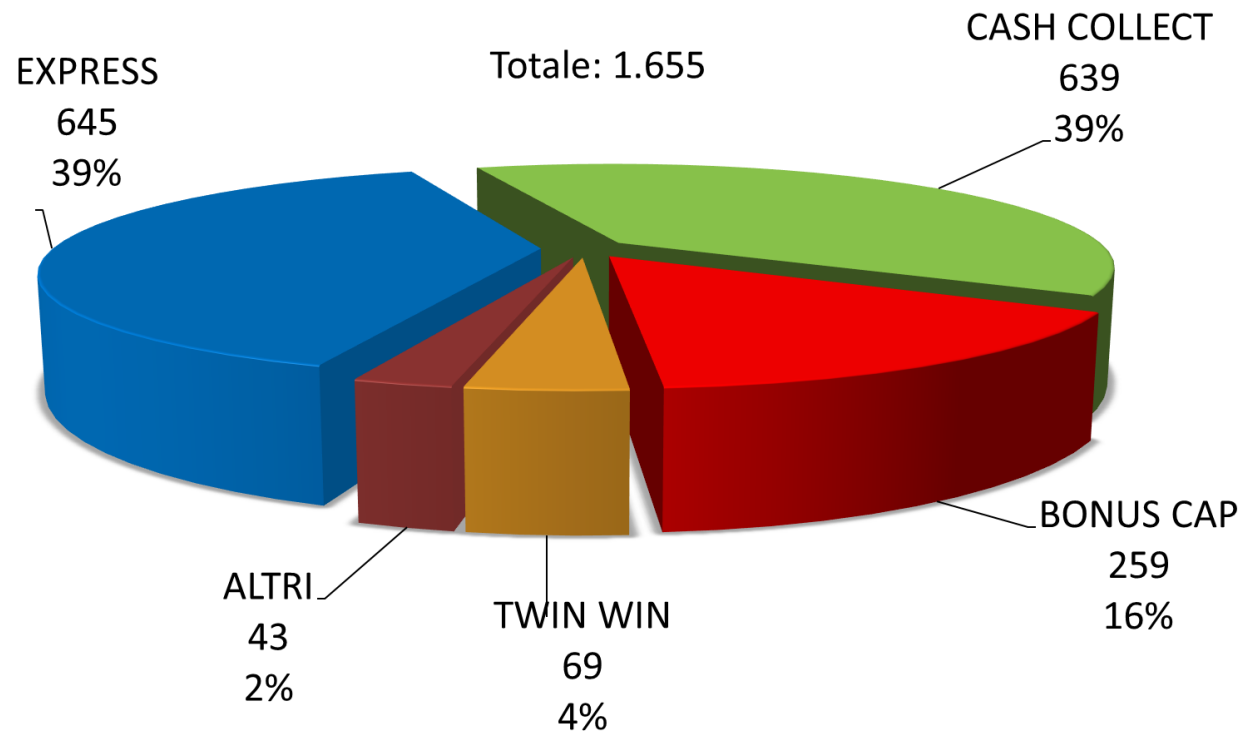
***Analisi del Mercato Primario  
degli Associati ACEPI  
4° trimestre 2024 (Q4 2024)***

***Capitale cond. protetto***

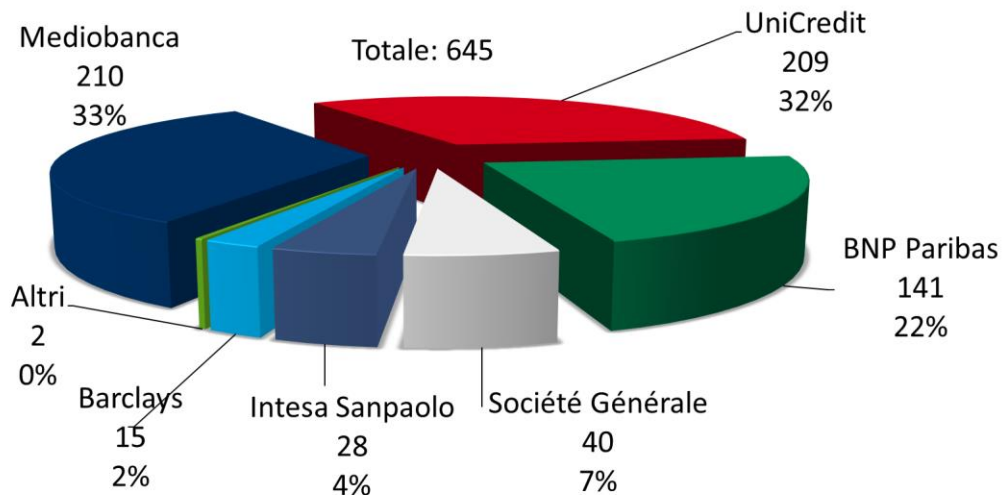
## Capitale cond. protetto (MLN€) Q4 2024



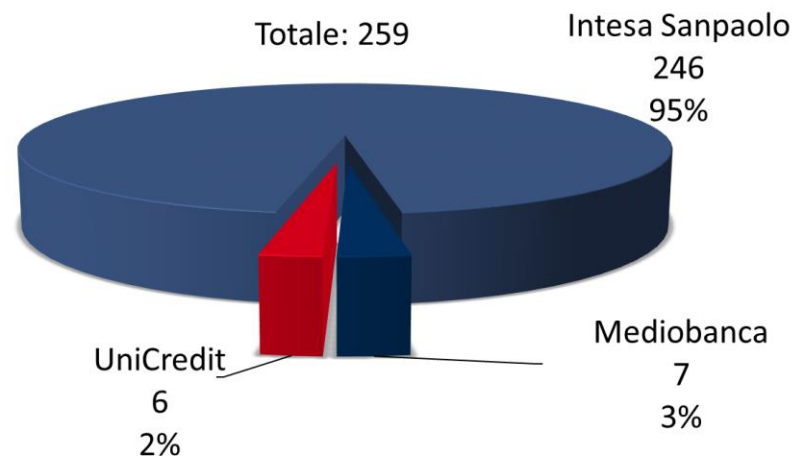
### Capitale cond. protetto (MLN€) Q4 2024



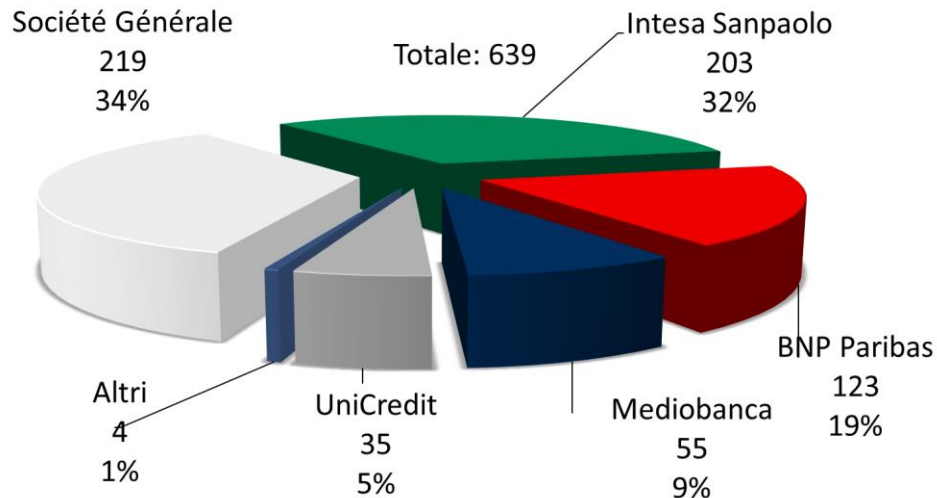
### Express (MLN€) Q4 2024



### Bonus (MLN€) Q4 2024

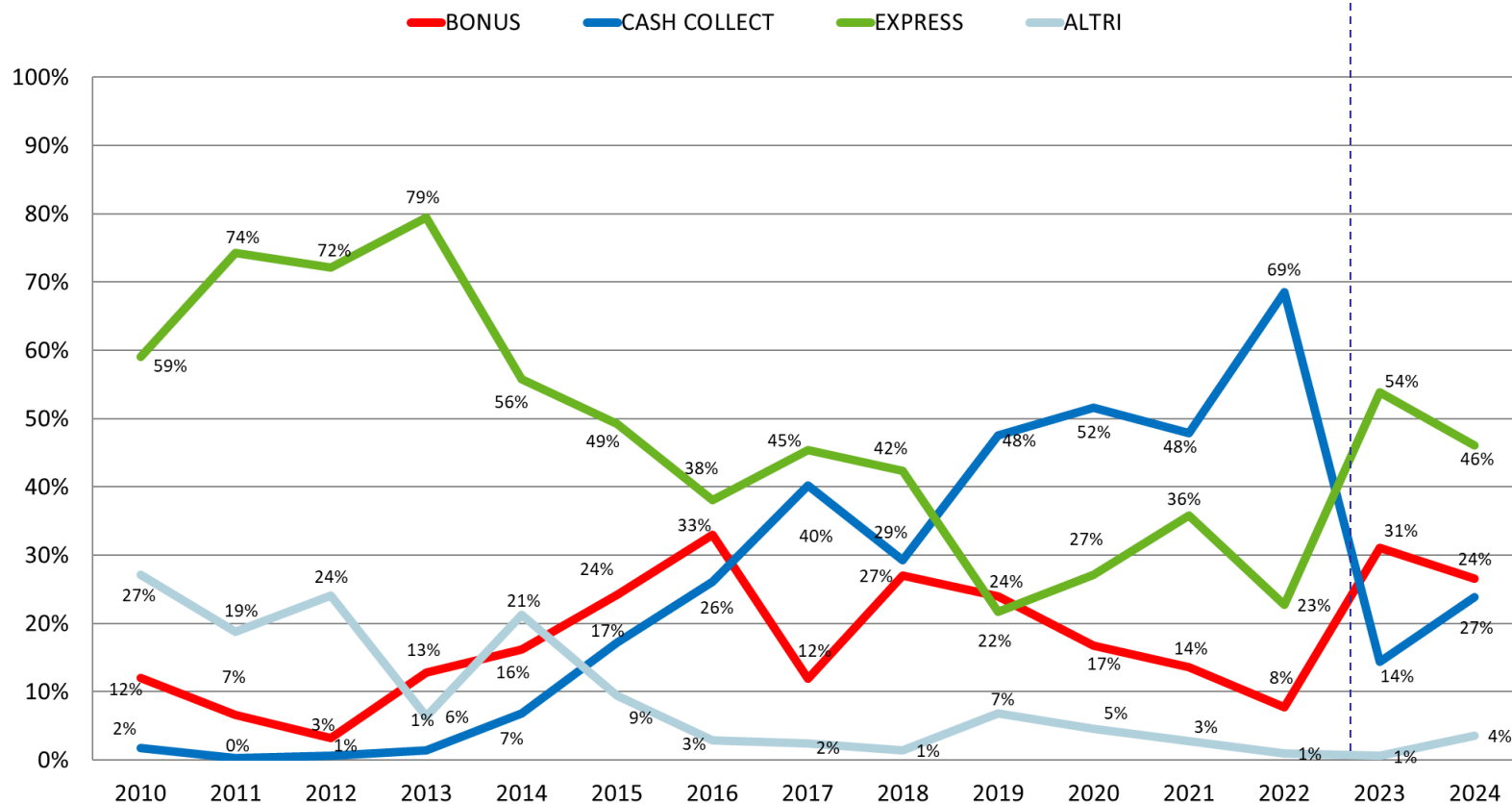


### Cash Collect (MLN€) Q4 2024



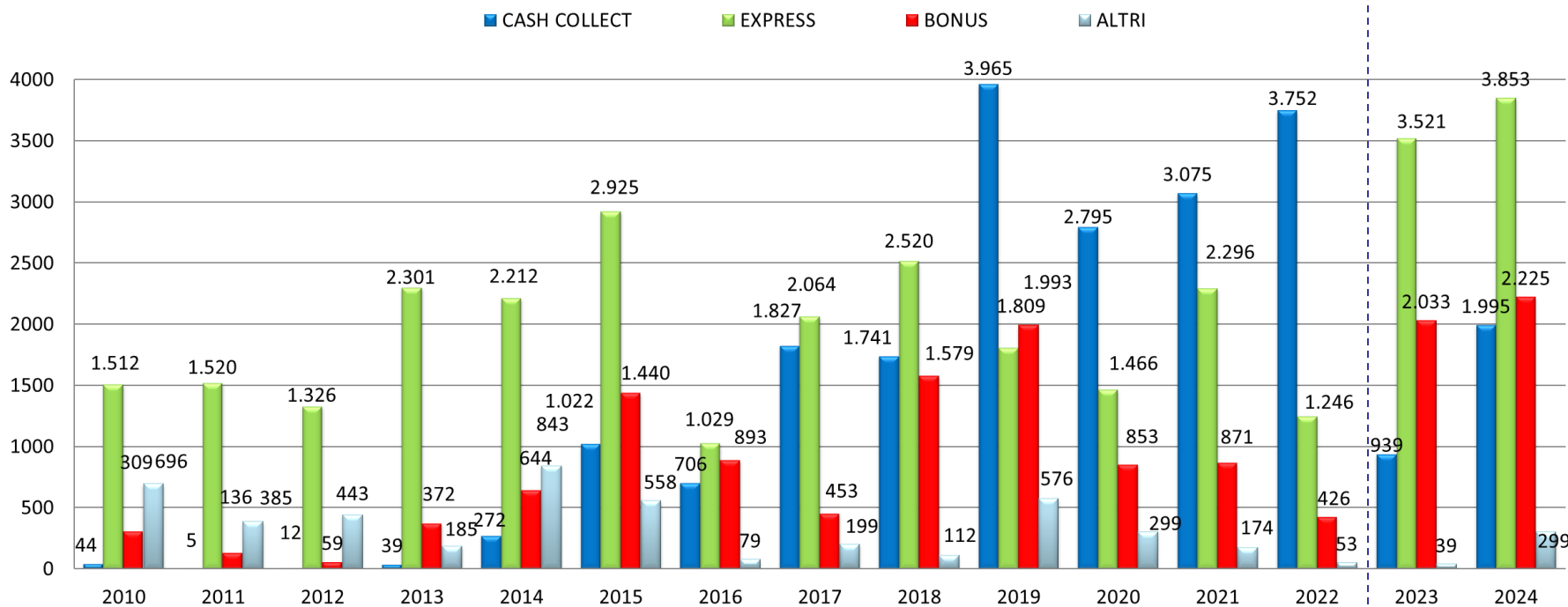
# Capitale cond. protetto – Top 3 payoff 2010 - 2024

Collocato (MLN€) 2010-2024 - Capitale cond. protetto  
Top 3 Payoffs



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

## Collocato (MLN€) 2010-2024 - Capitale cond. protetto



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

***Analisi del Mercato Primario  
degli Associati ACEPI  
4° trimestre 2024 (Q4 2024)***

***Credit Linked Notes***



### Credit Linked Notes (MLN€) Q4 2024

