

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



## ❖ 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.



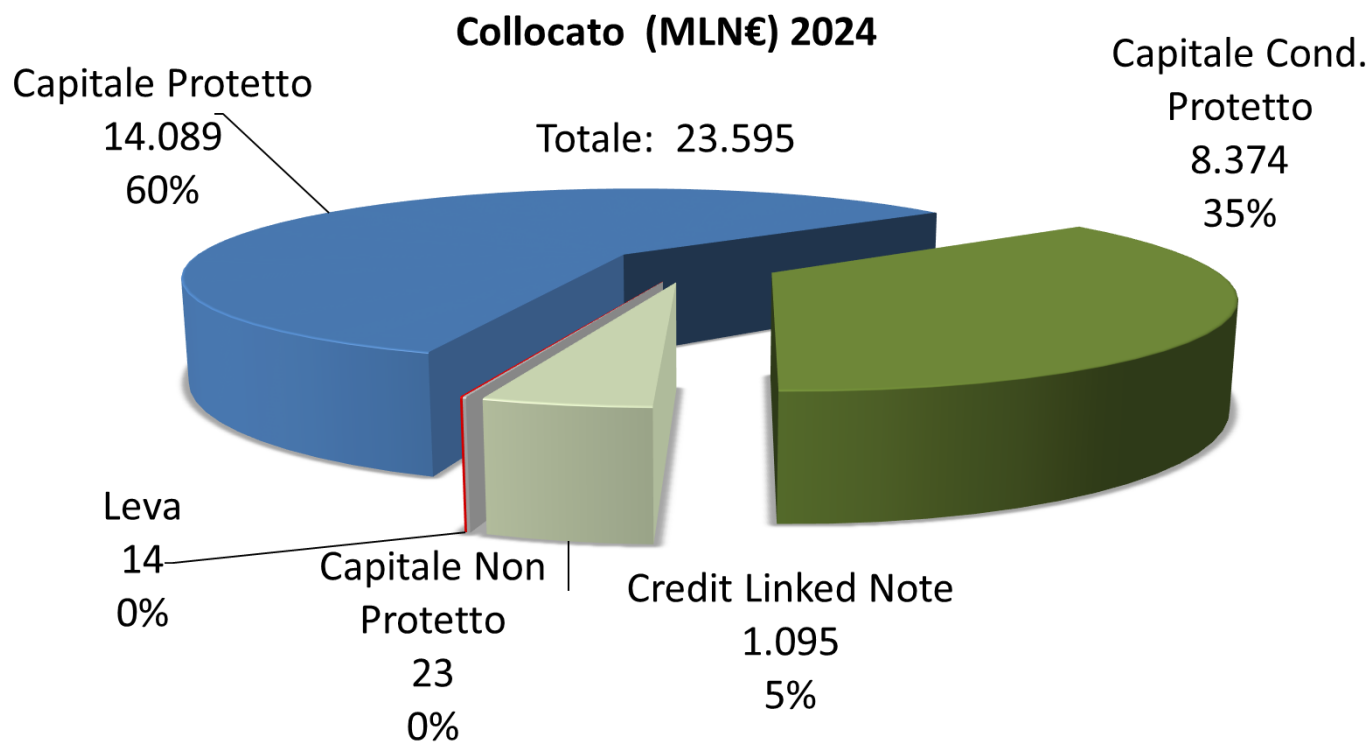
# Analisi del 2024

## ❖ Il 2024 mostra:

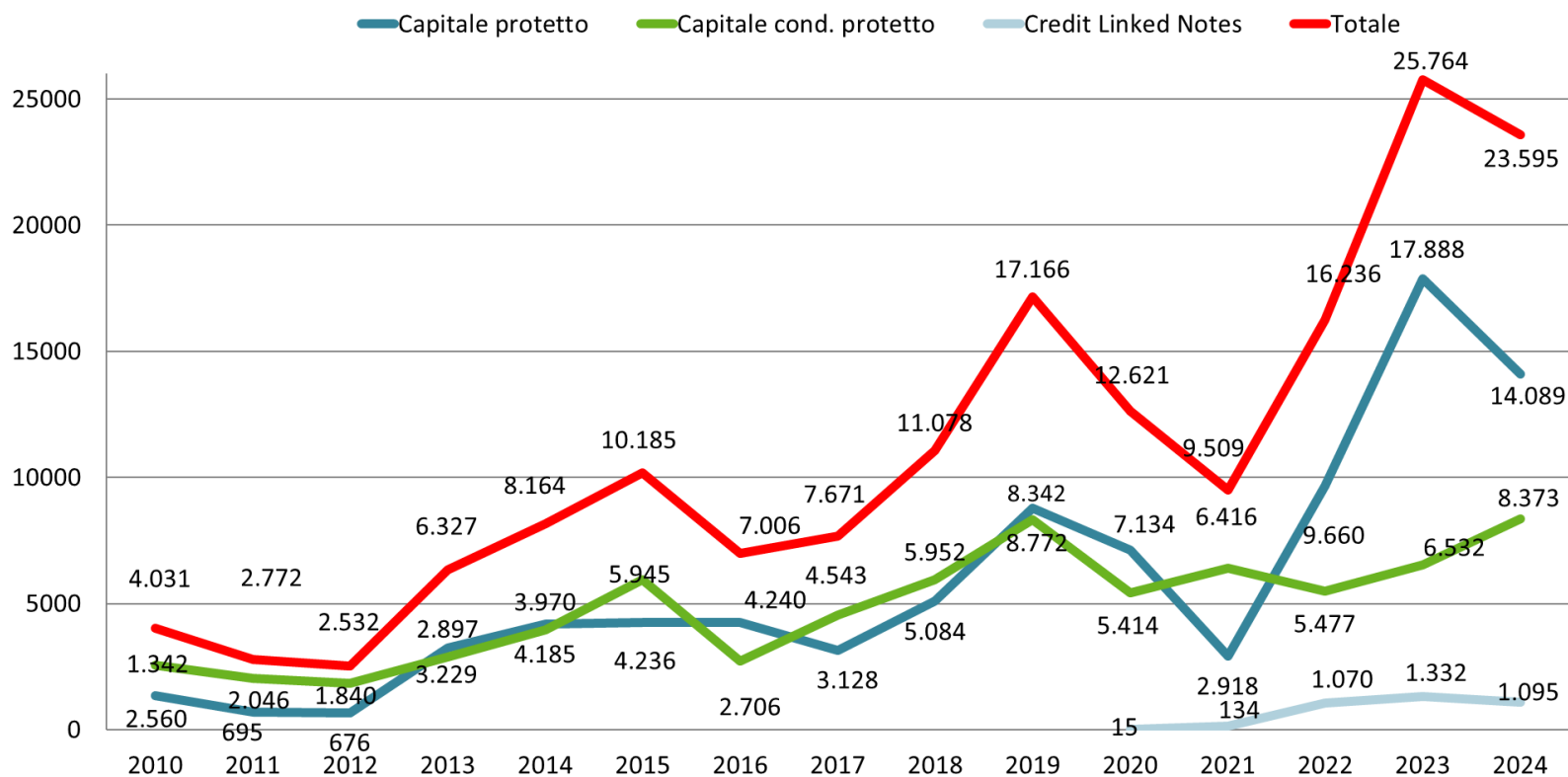
- ✓ volumi complessivi pari a 23.595 milioni di euro collocati dagli emittenti ACEPI, il migliore risultato annuale dopo il record registrato lo scorso anno, pari a 25.764 milioni di euro, in flessione del 8% rispetto al 2023, in crescita del 45% rispetto al 2022.
- ✓ La flessione rispetto allo scorso anno è da ricercare nelle nuove condizioni di mercato (tassi di interesse in discesa e curva dei rendimenti non più invertita) che non hanno consentito la strutturazione di certificati per la gestione della liquidità aventi durata ridotta (1-2 anni). Il numero dei prodotti collocati, è invece aumentato del 16% rispetto al 2023, raggiungendo il record storico di 1.788 emissioni, con una crescita costante, iniziata a partire dalle 830 emissioni nel 2020.
- ✓ In termini di ripartizione in macro-classi ACEPI, si può osservare una marcata riduzione dei prodotti a capitale protetto (-9% YoY) a beneficio dei prodotti a capitale condizionatamente protetto (+10% YoY) per il venir meno di prodotti di liquidità, l'allungamento della vita media effettiva dei prodotti e la scelta delle reti di altre forme di investimento
- ✓ Per quanto riguarda i payoff, i Digital (69%) sono stati preferiti agli Equity Protection (25%) nei certificati a capitale protetto. Gli Express (46%), in cui ricadono dal 2023 tutti i prodotti CCP con autocallability (come illustrato nella nota nella pagina seguente), sono stati i prodotti maggiormente emessi nella categoria a capitale condizionatamente protetto, superando i Bonus (24%) e i Cash Collect (14%). In generale la ricerca di coupon periodici e di scadenze mediamente più brevi (tramite l'opzione autocallabile degli Express) sembrano essere ancora il driver principale nella scelta della tipologia di certificato.

# Nota sulla riclassificazione dei prodotti

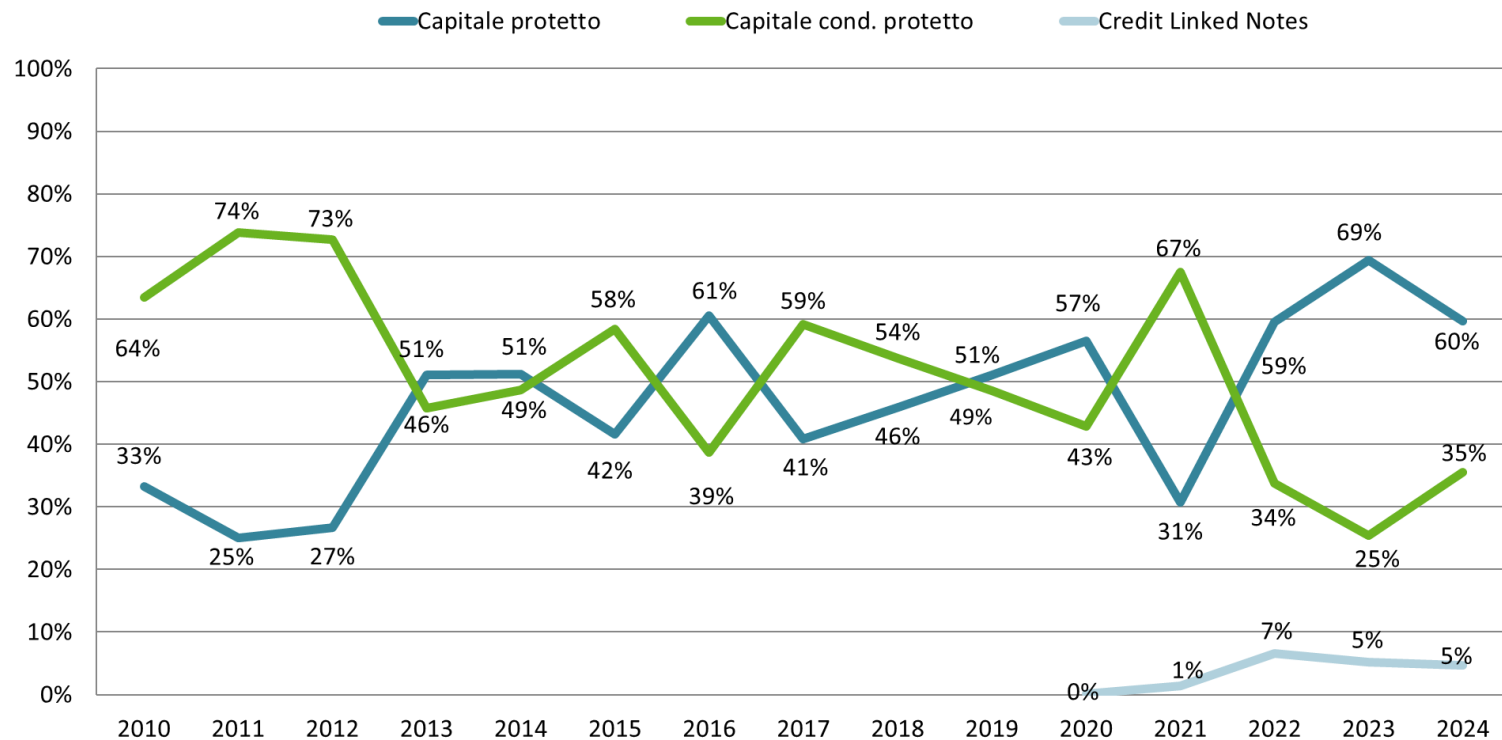
- A partire dal primo trimestre 2023 tutti i prodotti a capitale condizionatamente protetto con autocallability sono classificati come Express. Nelle statistiche precedenti i certificati con autocallability ma che prevedevano due diverse condizioni (una per il pagamento della cedola e una per il rimborso 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€) 2010 - 2024



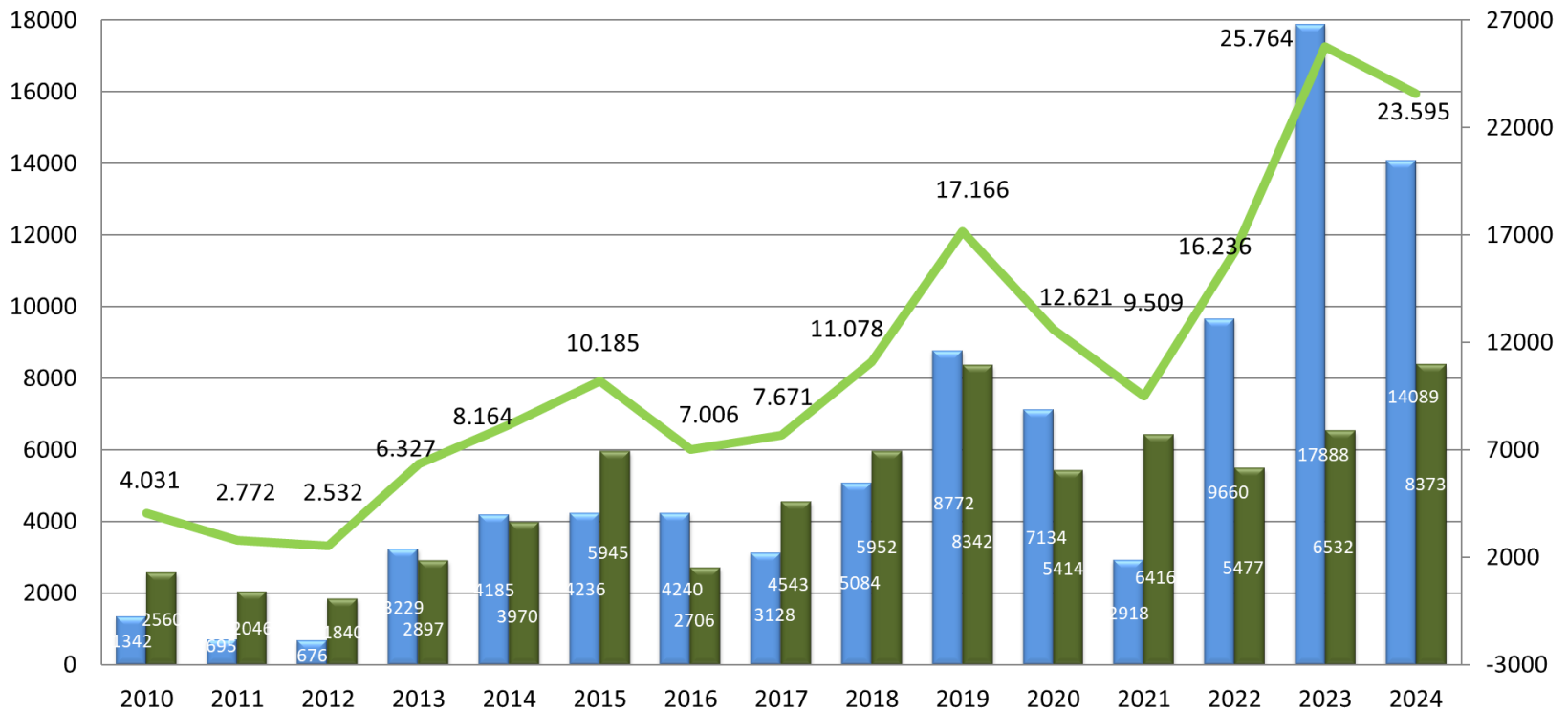
## Collocato (MLN€) 2010 - 2024



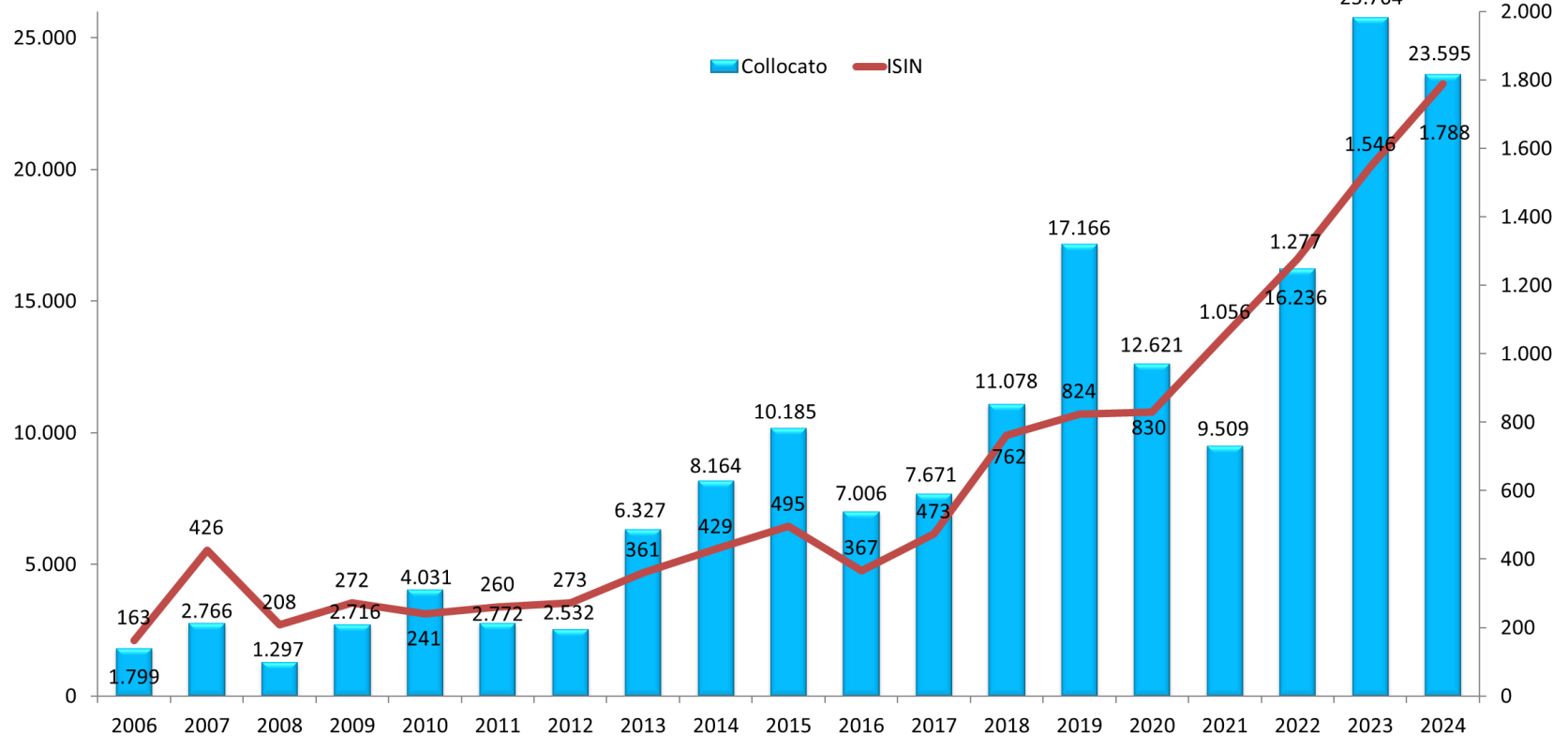


## Collocato (MLN€) 2010-2024

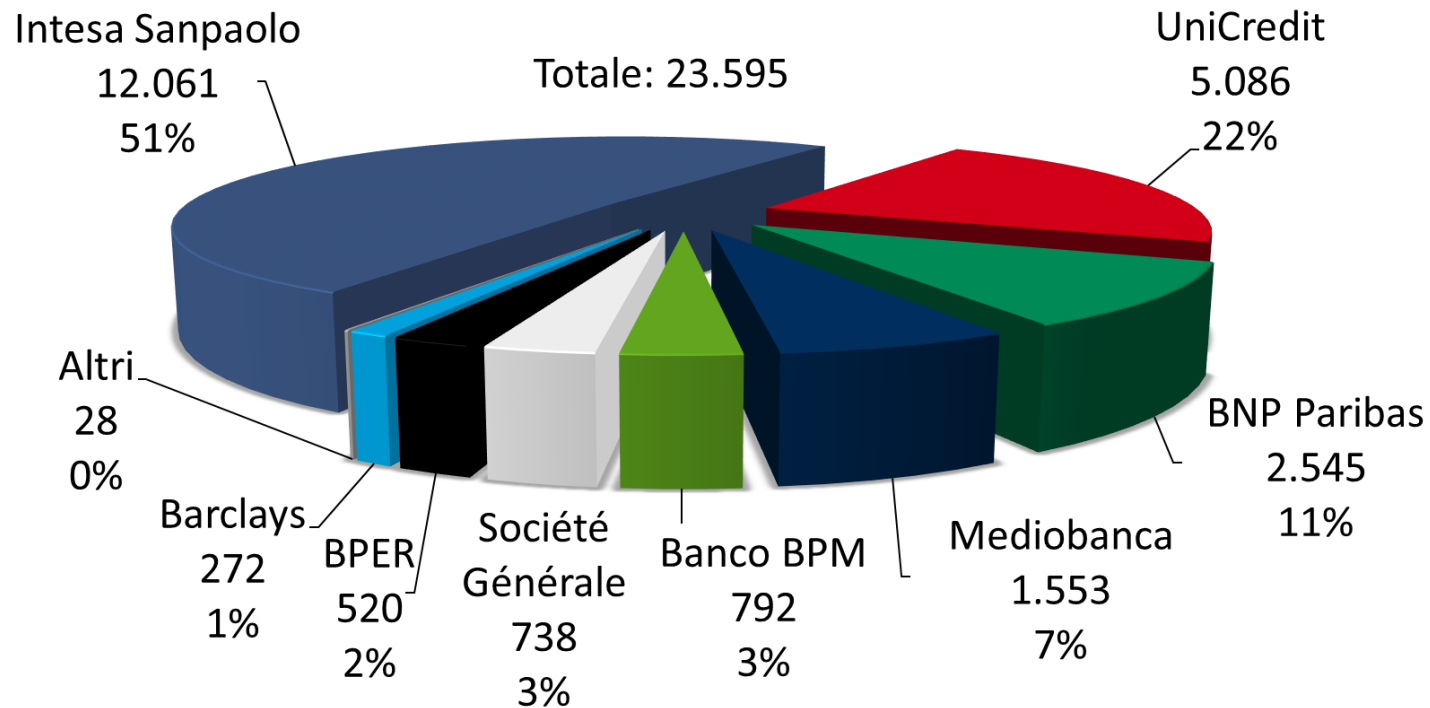
■ Capitale protetto ■ Capitale condizionatamente protetto — Totale



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

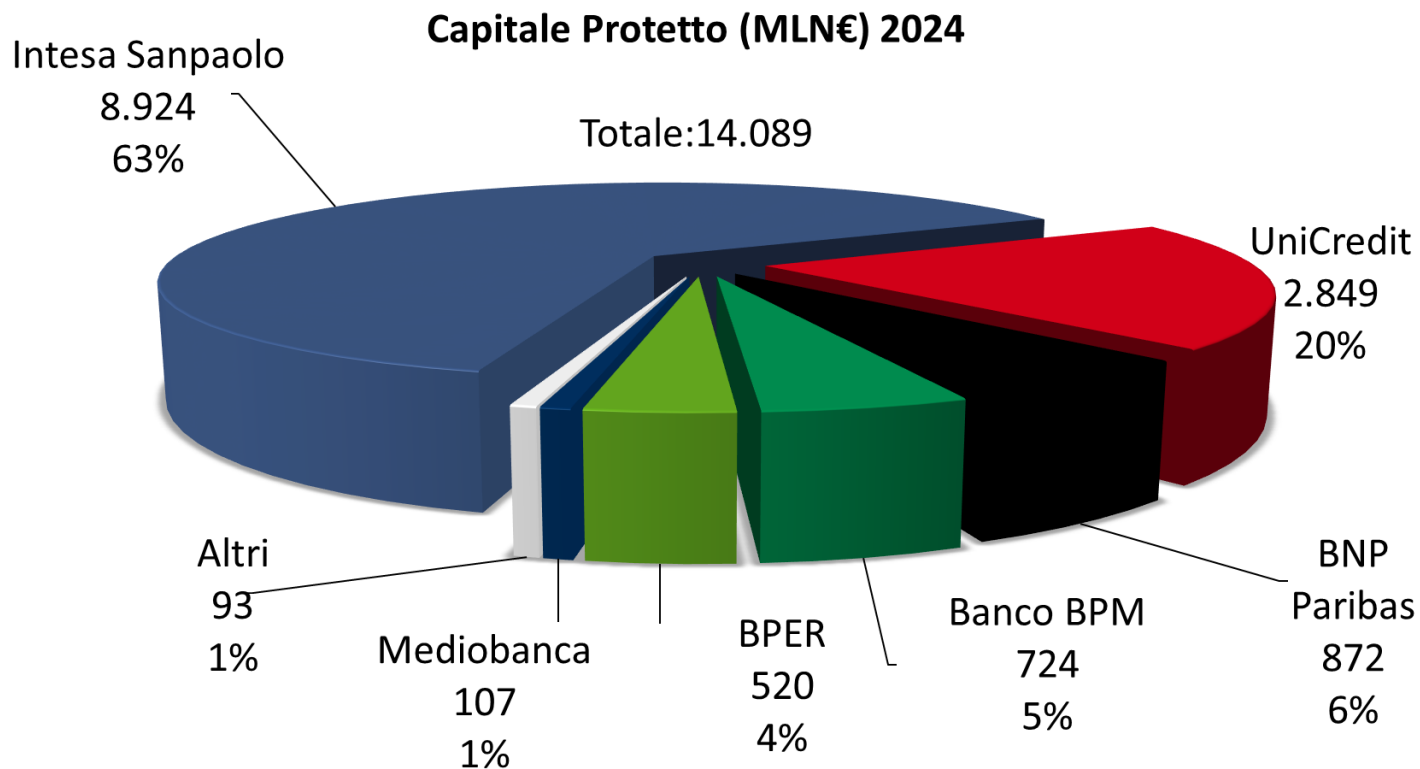


## Collocato (MLN€) 2024

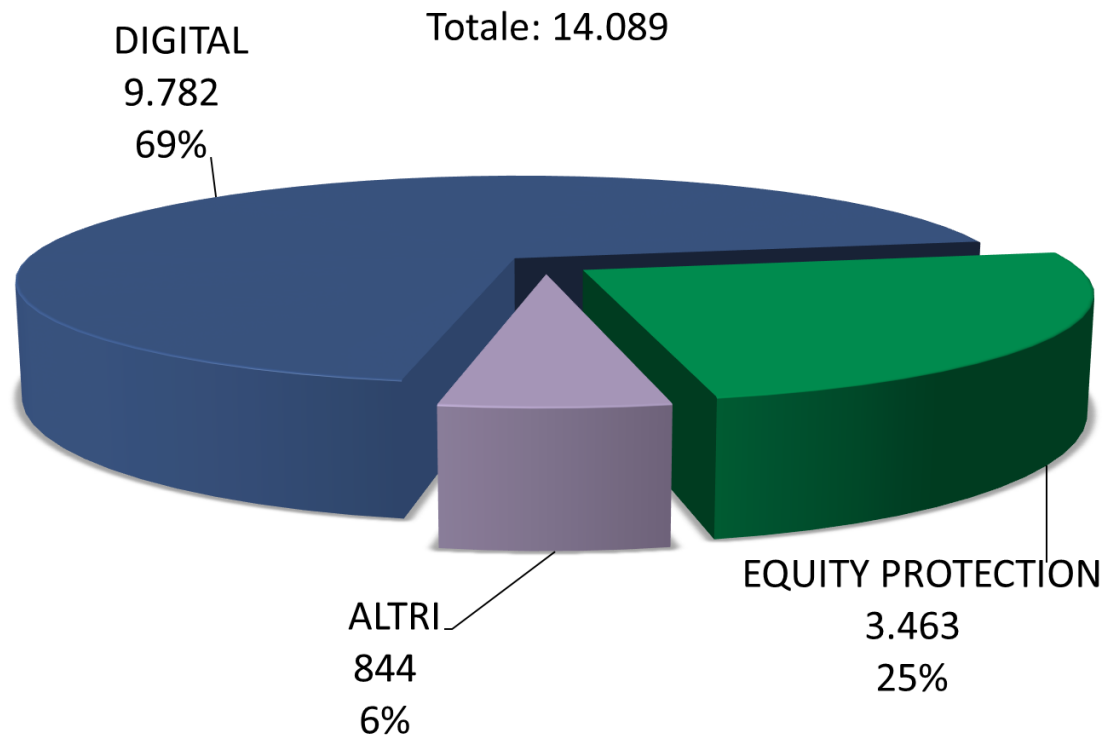


***Analisi del Mercato Primario  
degli Associati ACEPI  
anno 2024***

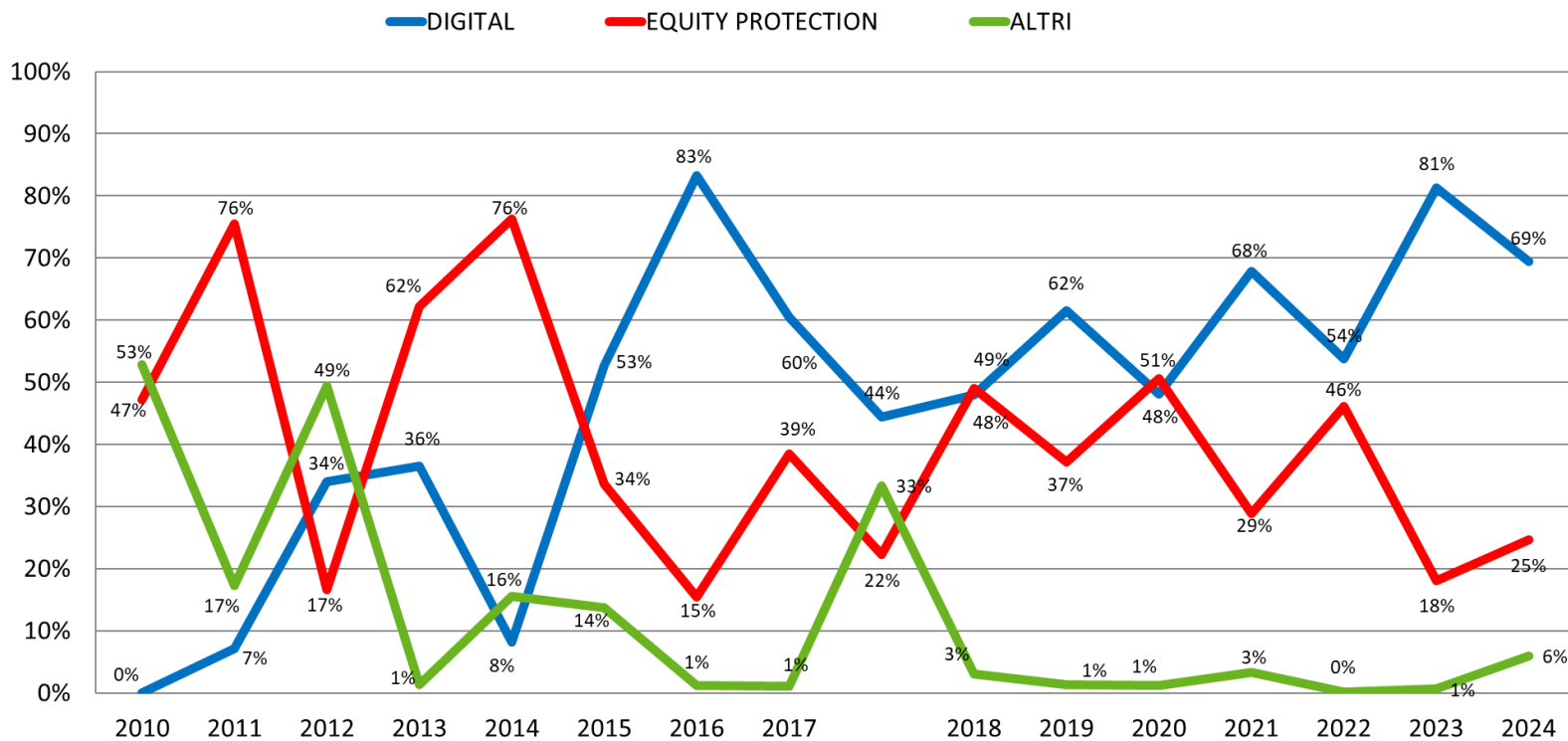
***Capitale protetto***



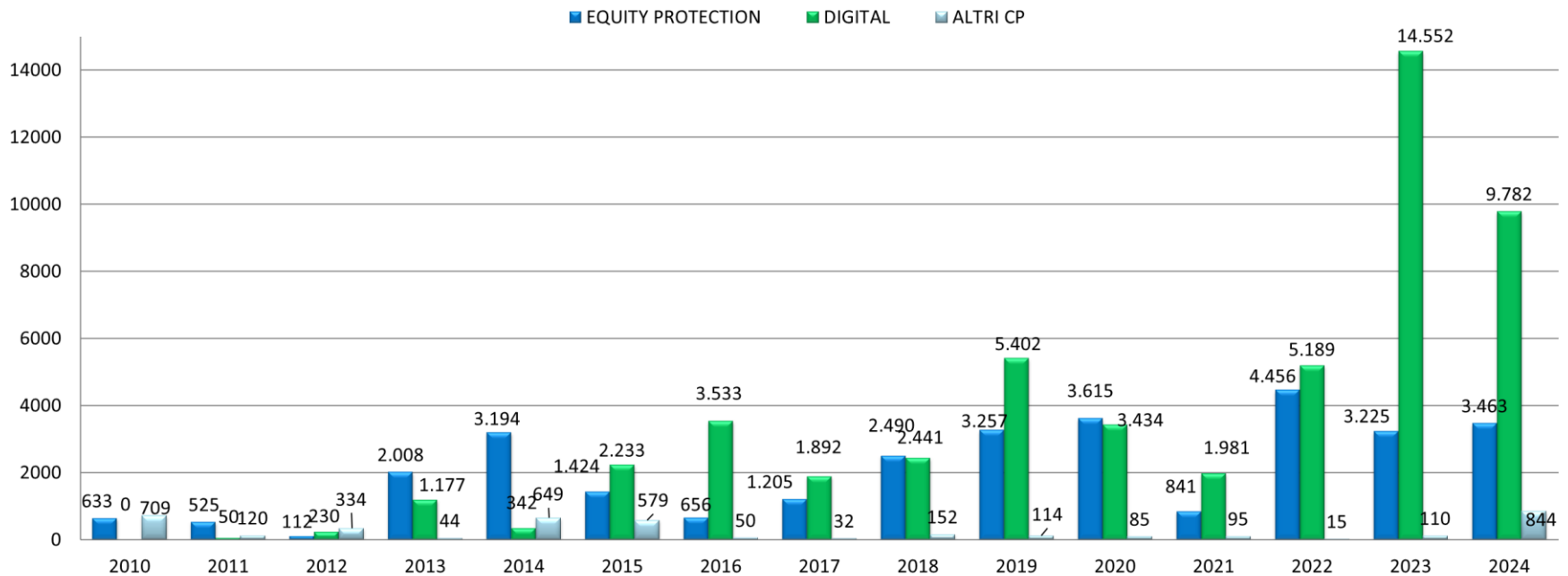
## Capitale protetto (MLN€) 2024



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

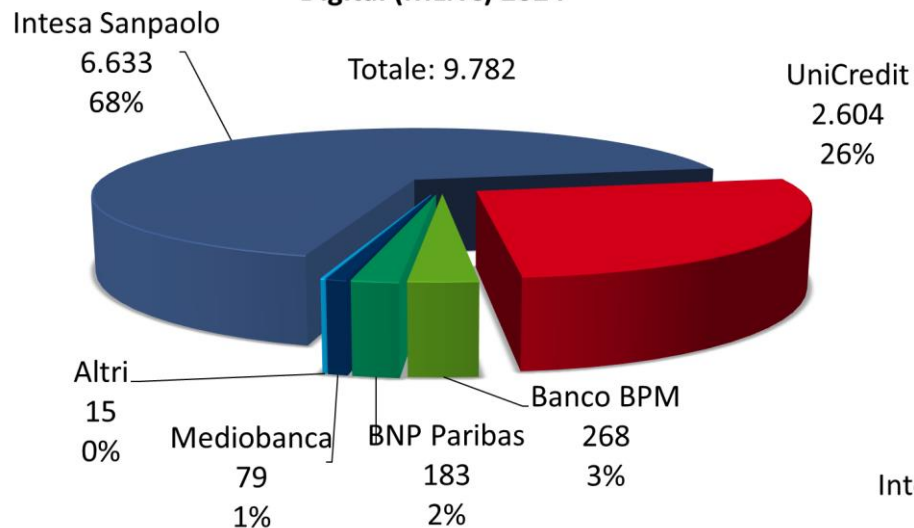


**Collocato (MLN€) 2010-2024 - Capitale protetto  
Top 3 payoffs**

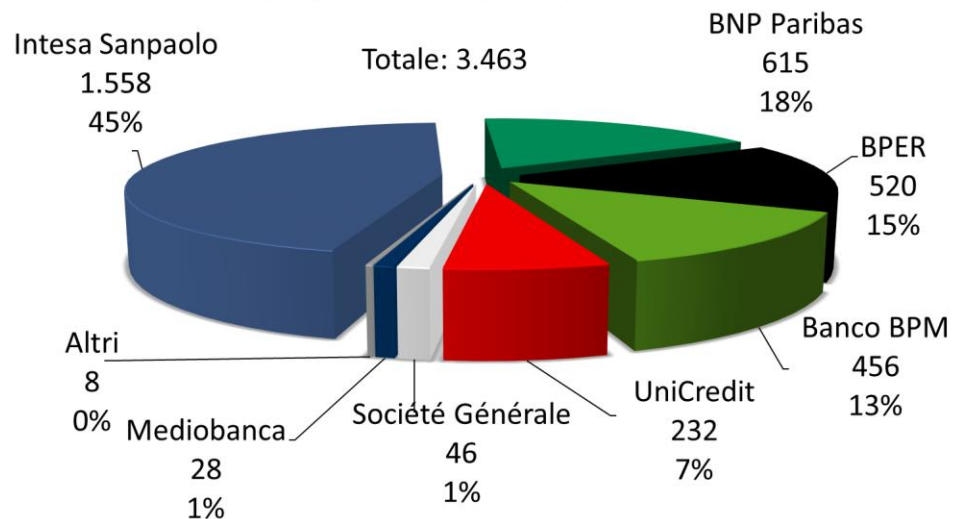




### Digital (MLN€) 2024



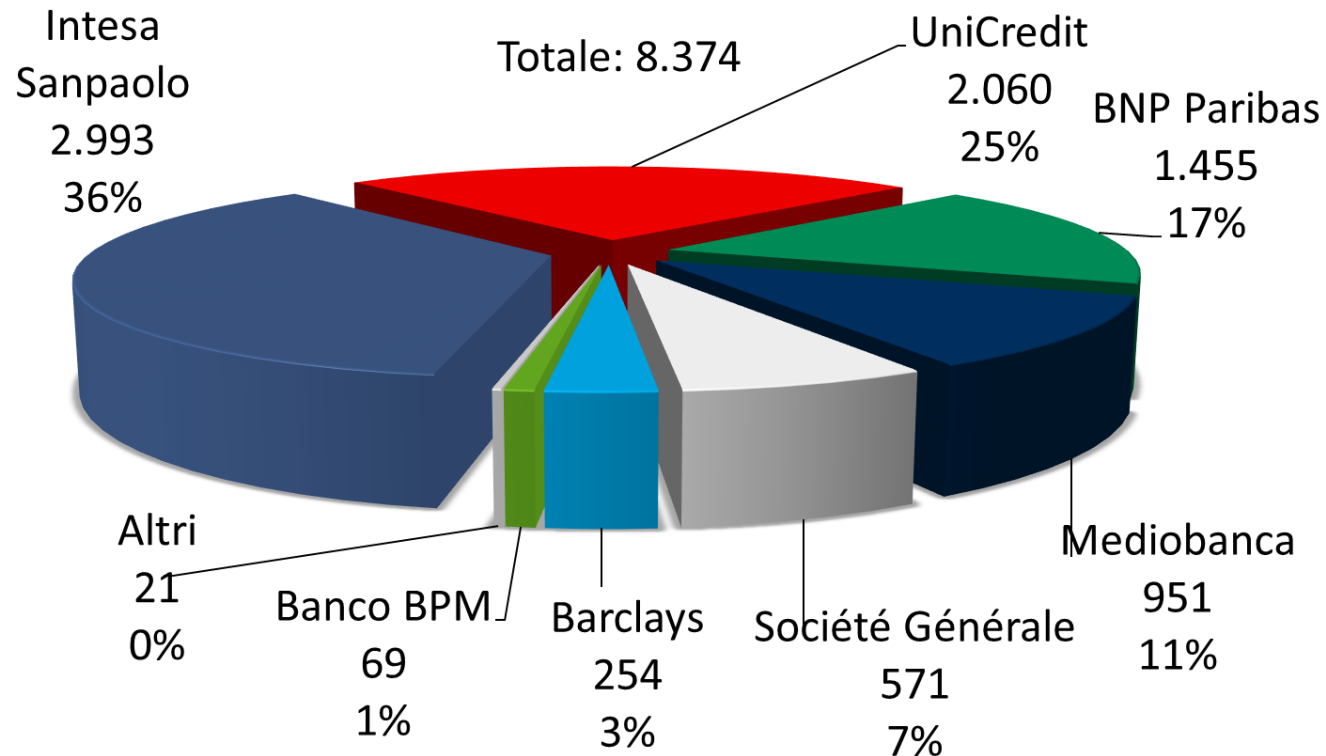
### Equity Protection (MLN€) 2024



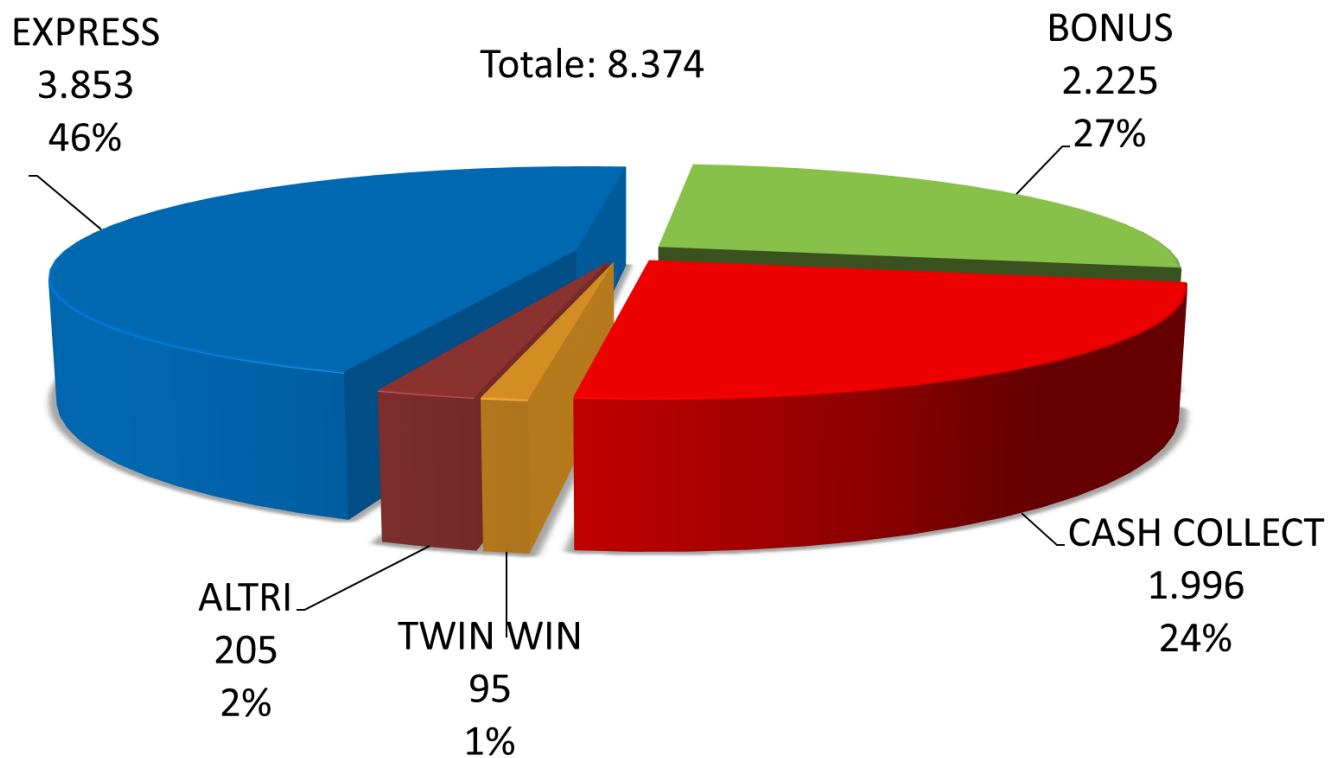
***Analisi del Mercato Primario  
degli Associati ACEPI  
anno 2024***

***Capitale cond. protetto***

## Capitale cond. protetto (MLN€) 2024



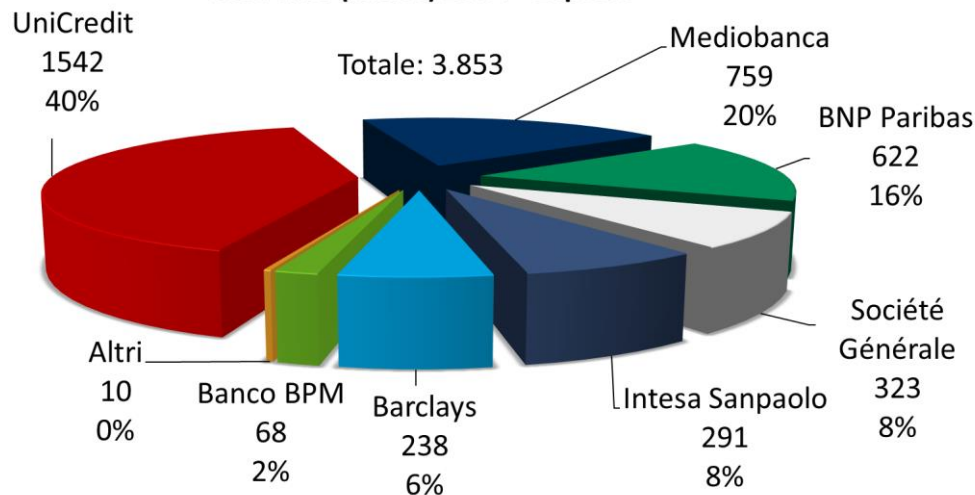
## Capitale cond. protetto (MLN€) 2024



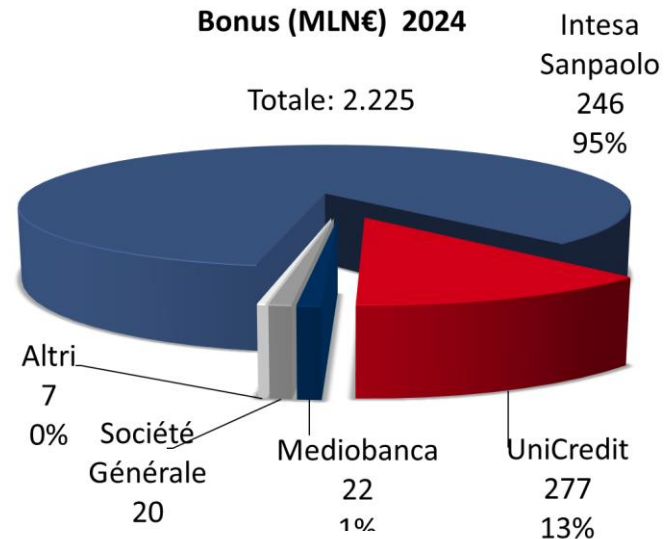
# Capitale cond. protetto – Top 3 payoff

# 2024

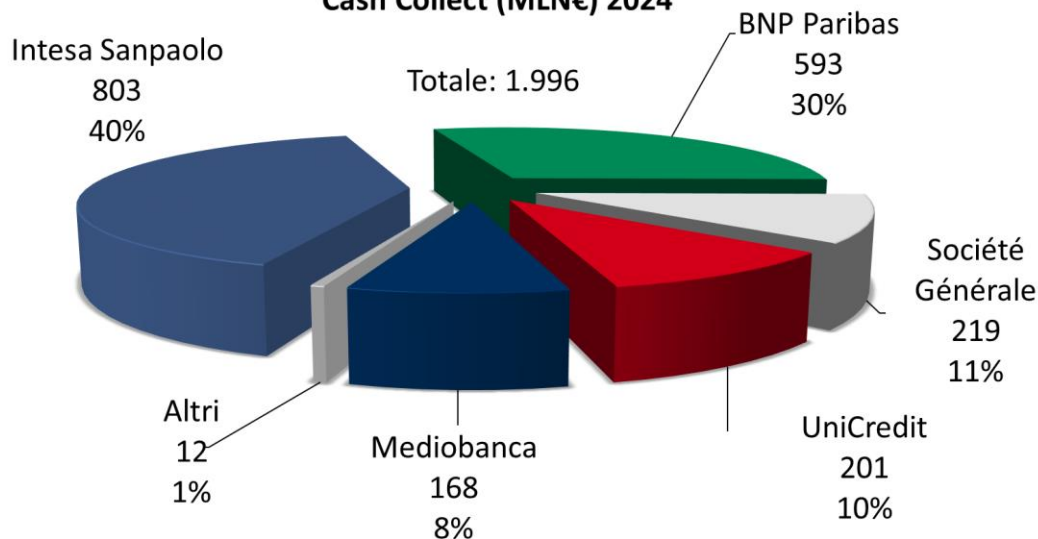
**Collocato (MLN€) 2024 - Express**



**Bonus (MLN€) 2024**

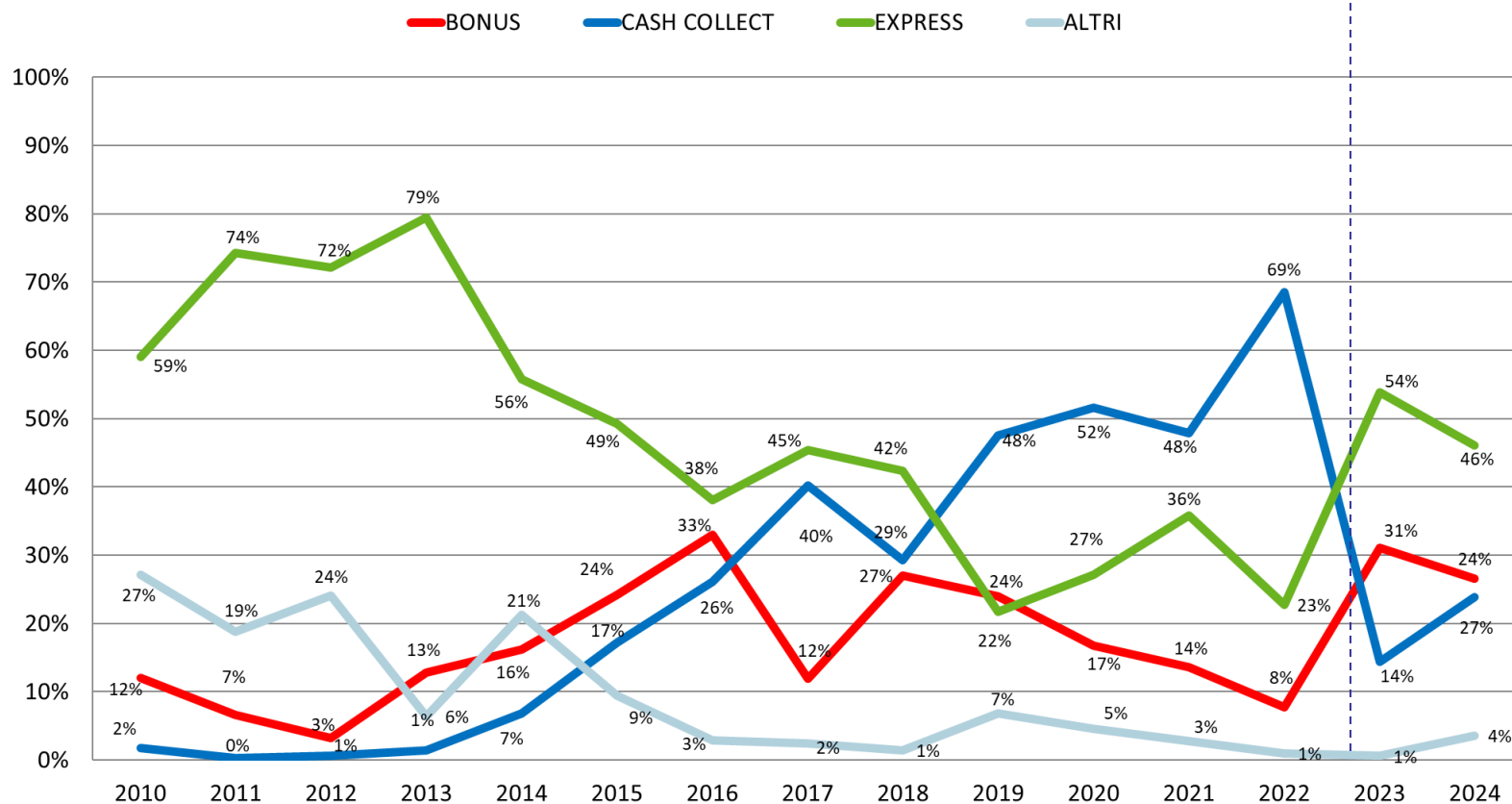


**Cash Collect (MLN€) 2024**



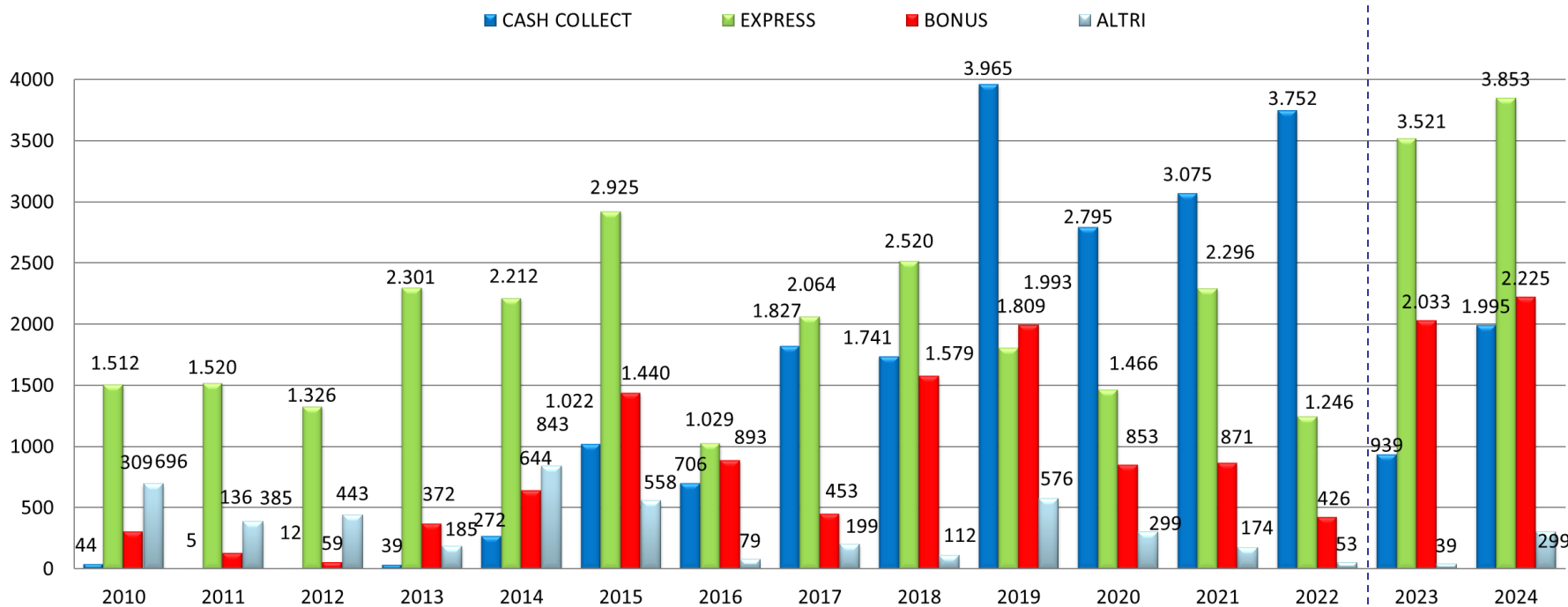
# Capitale cond. protetto – Top 3 payoff 2010 - 2024

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  
anno 2024***

***Credit Linked Notes***



### Credit Linked Notes (MLN€) 2024

