

***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI
1° trimestre 2025 (Q1 2025)***

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.



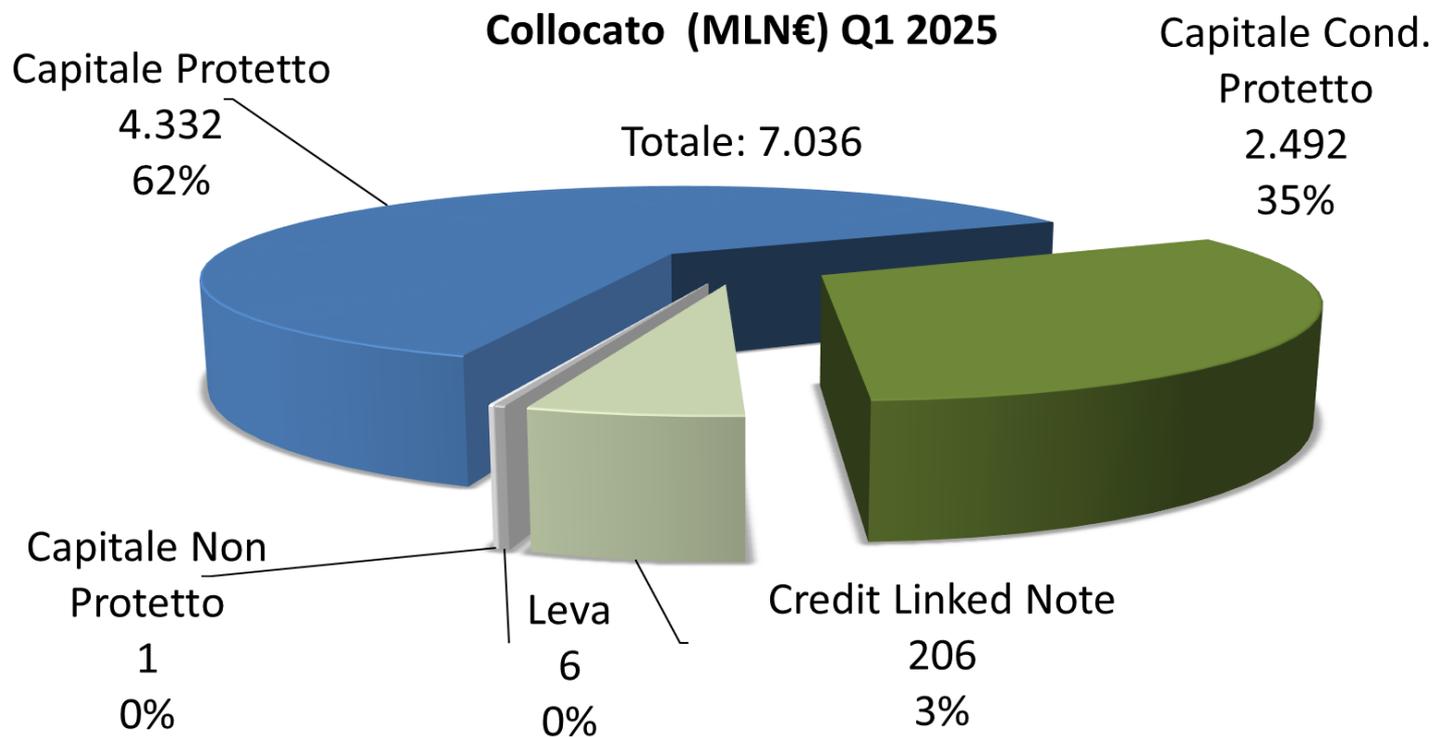
Analisi del Q1 2025

❖ Il primo trimestre 2025 mostra:

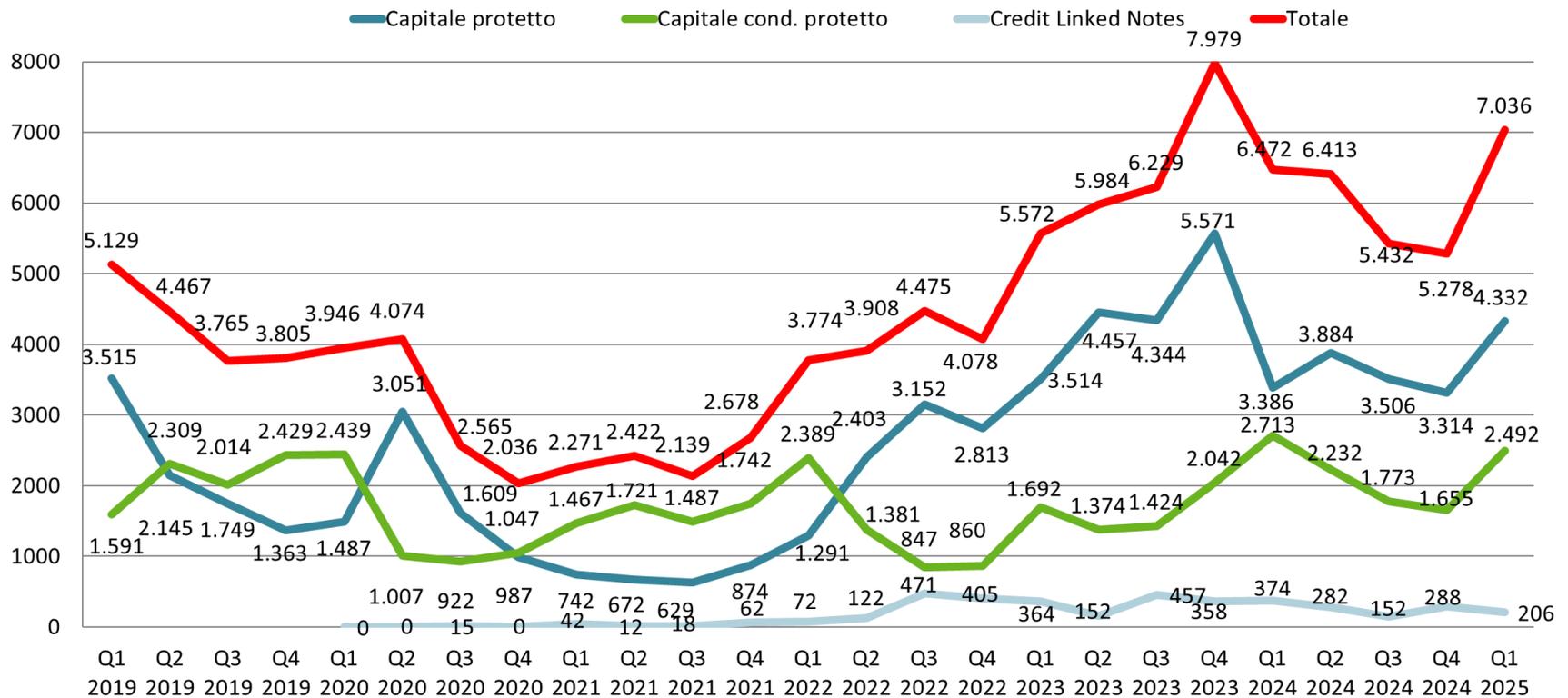
- ✓ Volumi complessivi pari a 7.036 milioni di euro collocati dagli emittenti ACEPI, il migliore massimo storico dopo il Q4 2023 (7.979 milioni) con un incremento del 33% rispetto al quarto trimestre 2024 e del 19% rispetto alla media del 2024, dovuta all'effetto mercato: la liquidità generata dalle strutture scadute anticipatamente a fine 2024 per effetto del «Trump trade» è stata reinvestita, sempre in un clima risk-on sino all'annuncio dell'applicazione dei dazi statunitensi, in strutture sia a capitale protetto che condizionatamente protetto. Il numero dei prodotti offerti, 538, raggiunge il massimo storico, con un aumento del 13% rispetto al Q4, superando il precedente storico toccato nel Q4 2023, pari a 487 prodotti collocati.
- ✓ In termini di ripartizione in macro-classi ACEPI, nel Q1 i prodotti a capitale condizionatamente protetto (CCPP) aumentano di 4 punti percentuali rispetto al Q4 raggiungendo 35% del collocato a scapito delle credit linked che scendono dal 5% al 3% e dei prodotti a capitale protetto (CPP) calano dell'1%, raggiungendo i 62% del collocato. Si osserva un recupero quindi volumi dei CCPP, in un clima di maggiore propensione al rischio, dopo la discesa registrata nel 2024, che si attestano a metà tra il picco del Q1 (42%) e il minimo relativo del Q4 (31%).
- ✓ Nell'ambito dei CPP, i Digital sono stati preferiti (66%) rispetto agli Equity Protection (34%), ma registrano una diminuzione del 3% assorbita perfettamente dagli Equity Protection, la cui crescita quindi continua dopo quella di ben 12 punti percentuali da Q3 e Q4 dello scorso anno.
- ✓ Per i CCPP, gli Express (41%) guadagnano 3 punti rispetto al Q4, mentre i Cash collect (22%) scendono di 17 punti percentuali a beneficio dei Bonus Cap (31%) che avanzano del 15% rispetto al Q4. Ciò sottolinea la preferenza delle reti di distribuzione verso flussi premiali incassati non solo durante la vita del prodotto ma anche solo a scadenza, come avviene con i Bonus, con scadenze più brevi rispetto a Express e Cash Collect.
- ✓ Le Credit Linked Notes totalizzano il 3% del collocato (6%, 4% e 3%, 5% rispettivamente nei 4 trimestri 2024) tornando ai minimi del biennio 2023-24.

Nota sulla riclassificazione dei prodotti

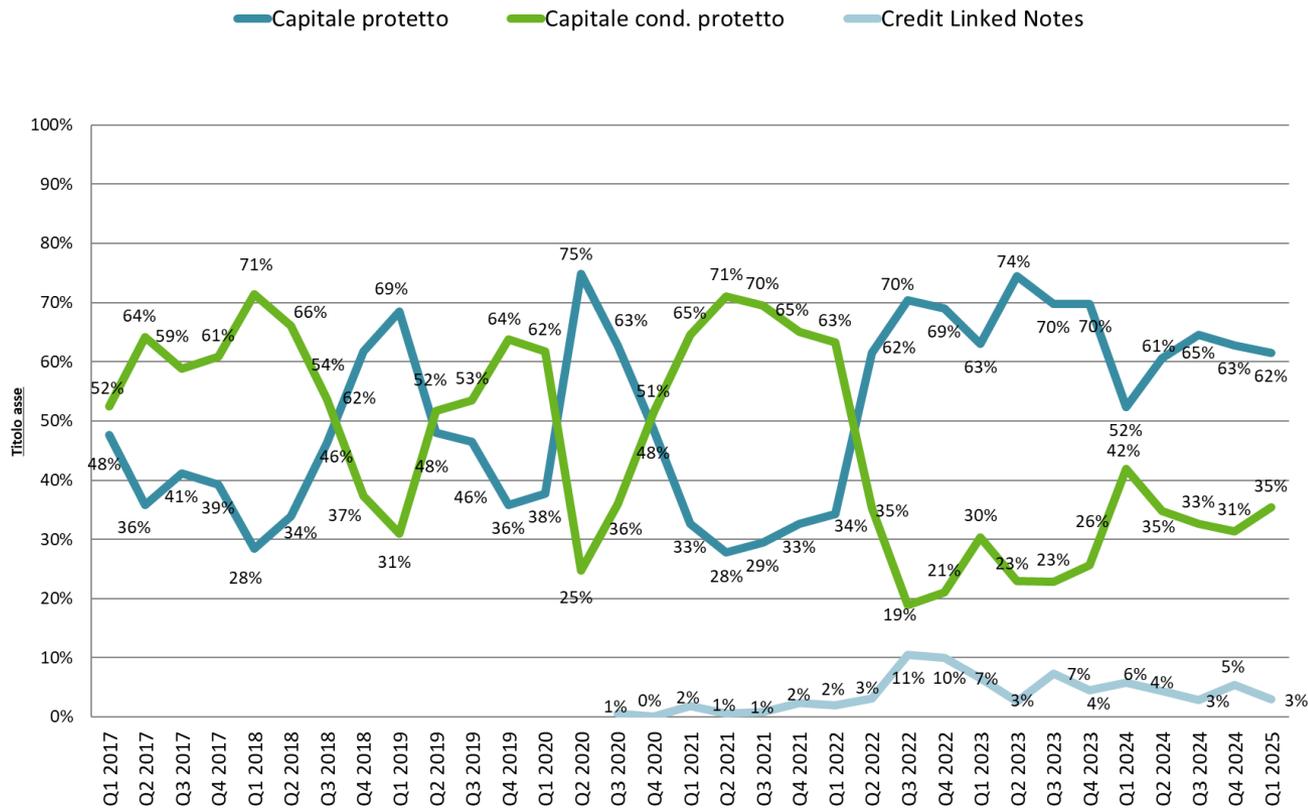
- A partire dal primo trimestre 2023 tutti i prodotti a capitale condizionatamente protetto con autocallability sono classificati come Express. Nelle statistiche precedenti i certificati con autocallability ma che prevedevano due diverse condizioni (una per il pagamento della cedola e una per il rimborso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



Collocato (MLN€) Q1 2019 - Q1 2025

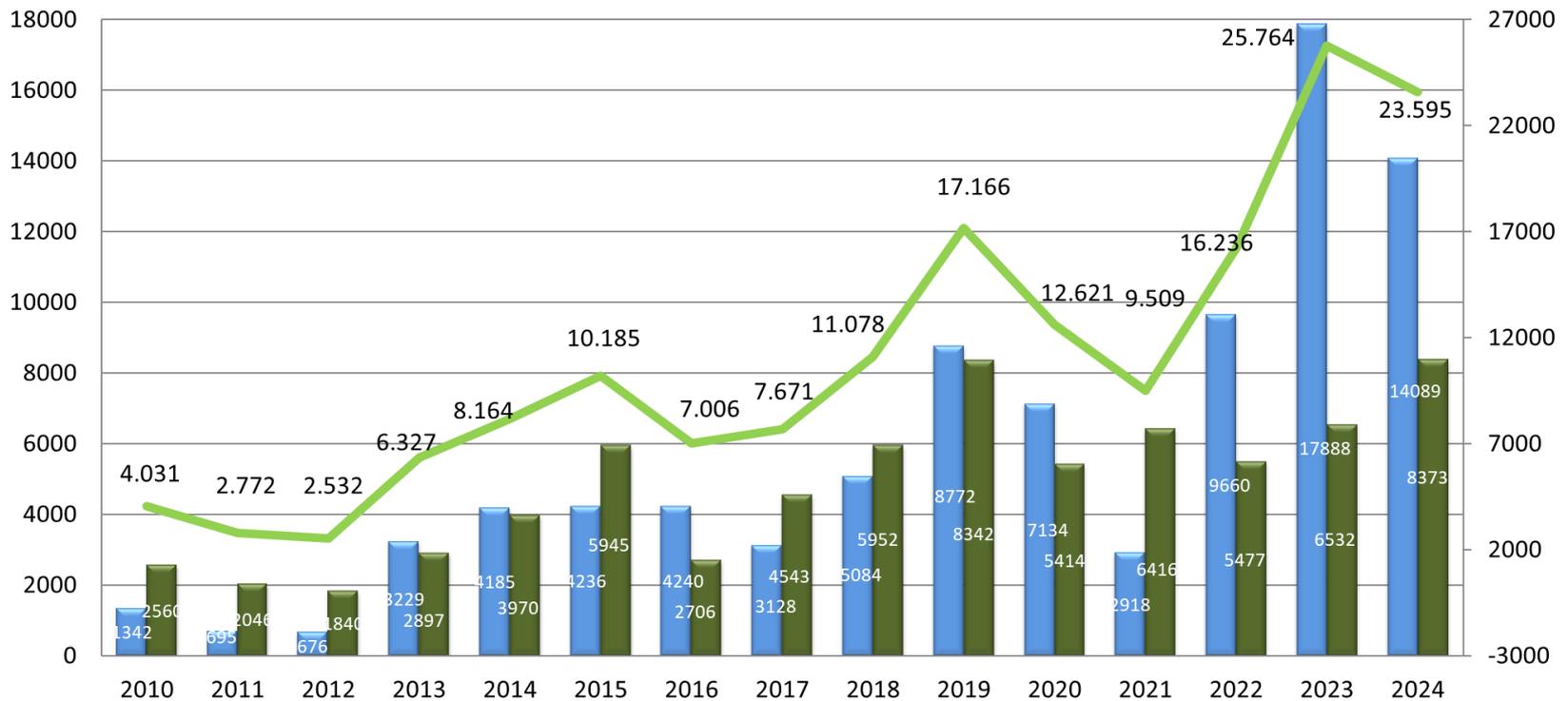


Collocato (MLN€) Q1 2017 - Q1 2025

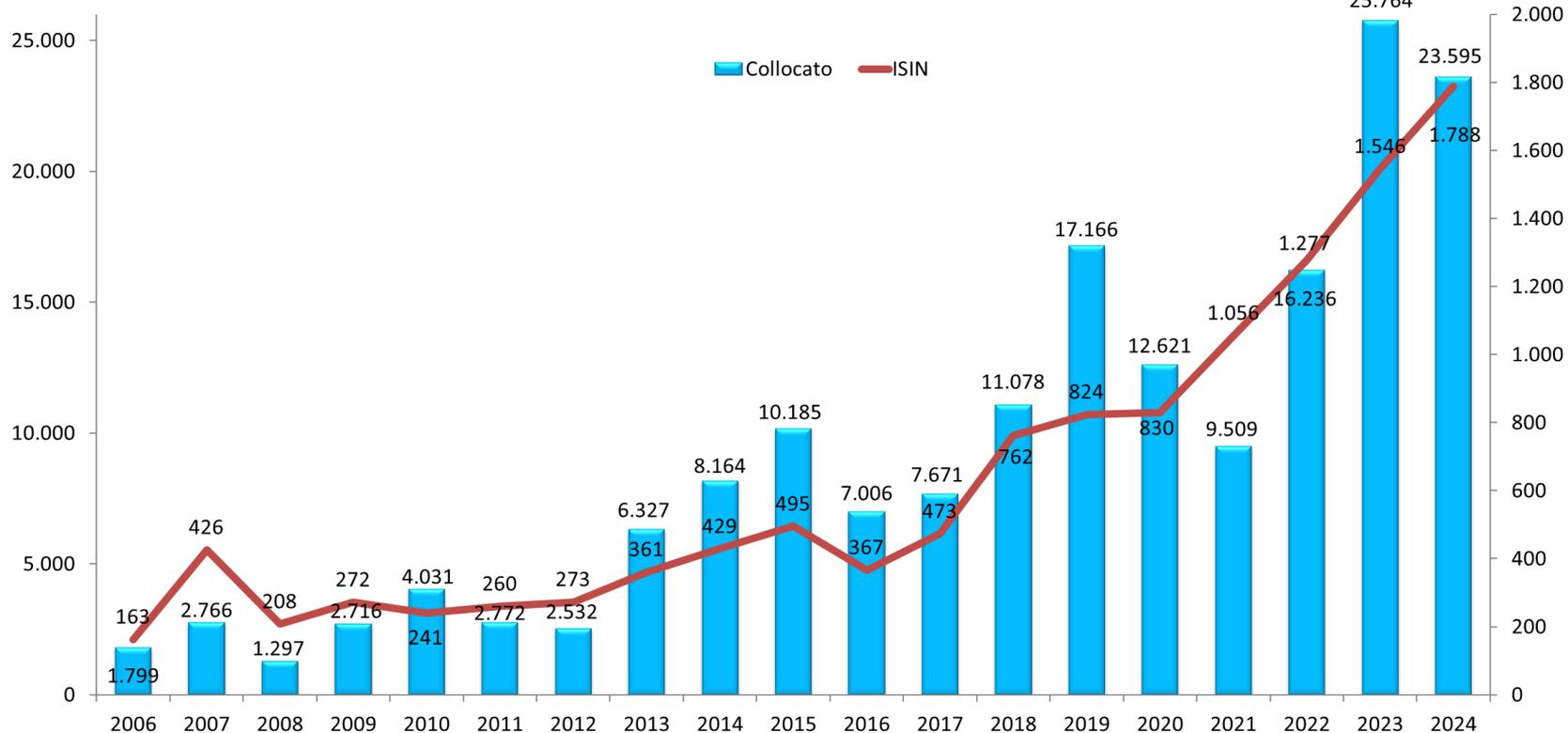


Collocato (MLN€) 2010-2024

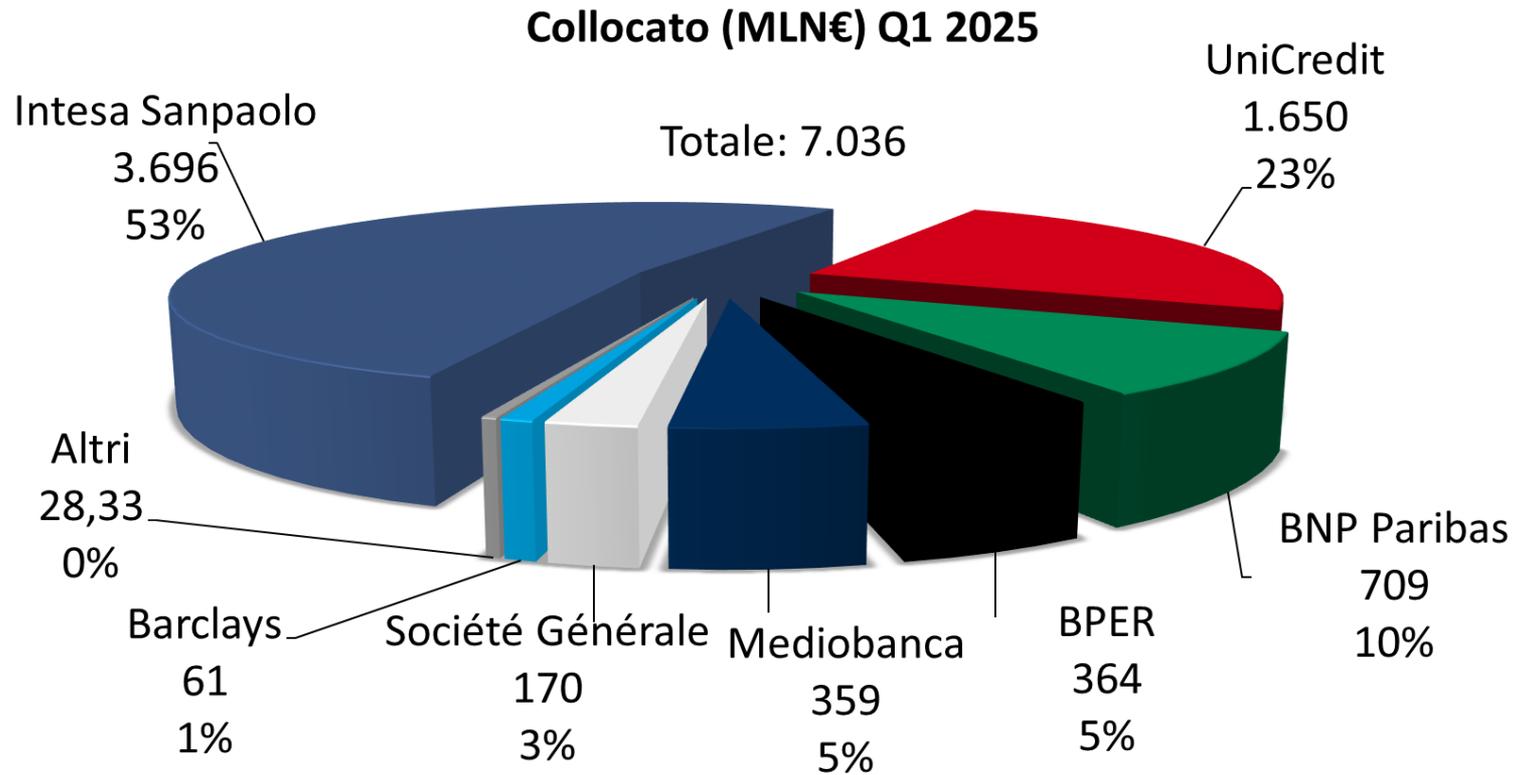
■ Capitale protetto ■ Capitale condizionatamente protetto — Totale



Collocato (in MLN€) e ISIN 2006-2024

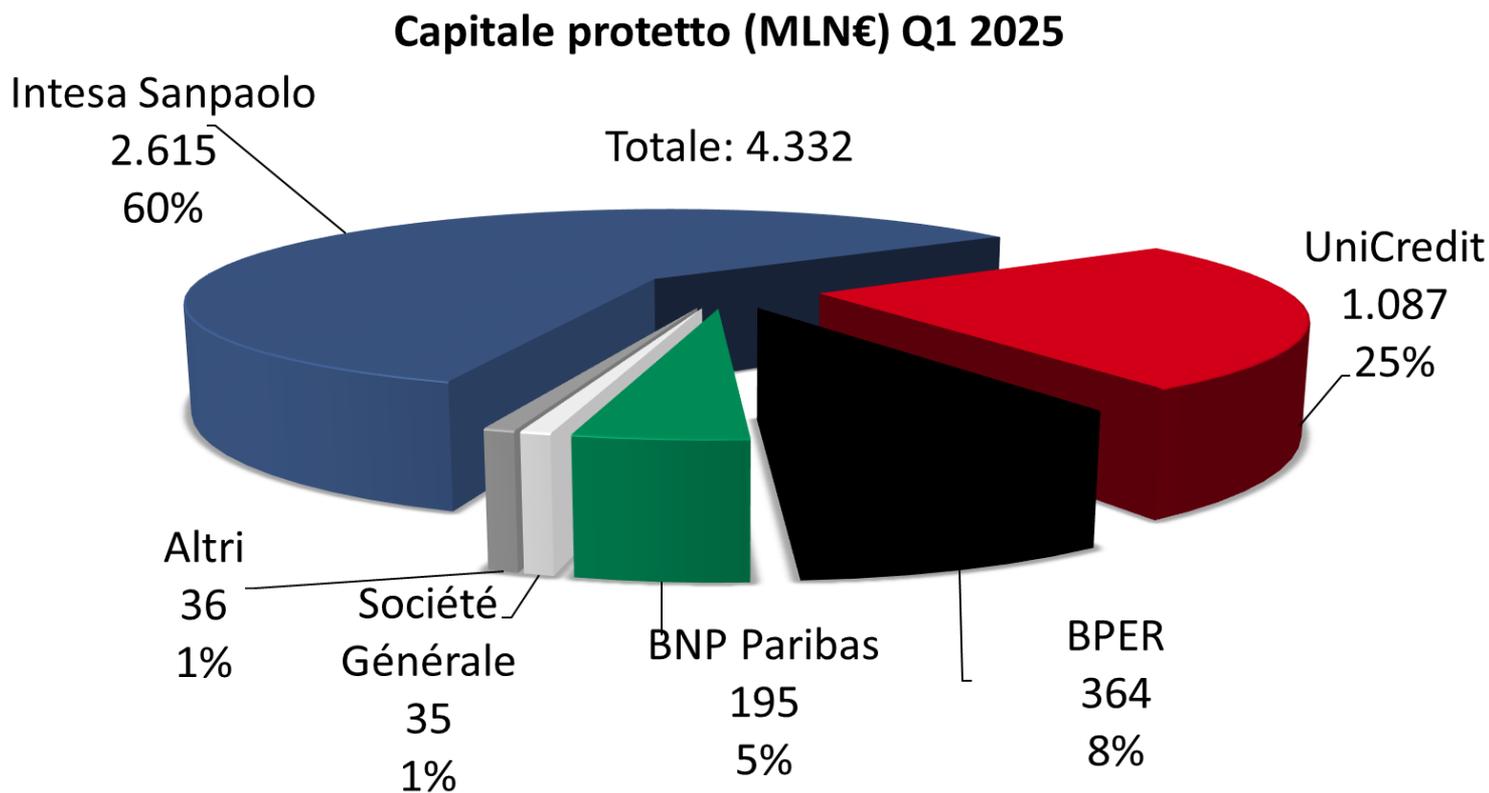


Collocato – Market Share

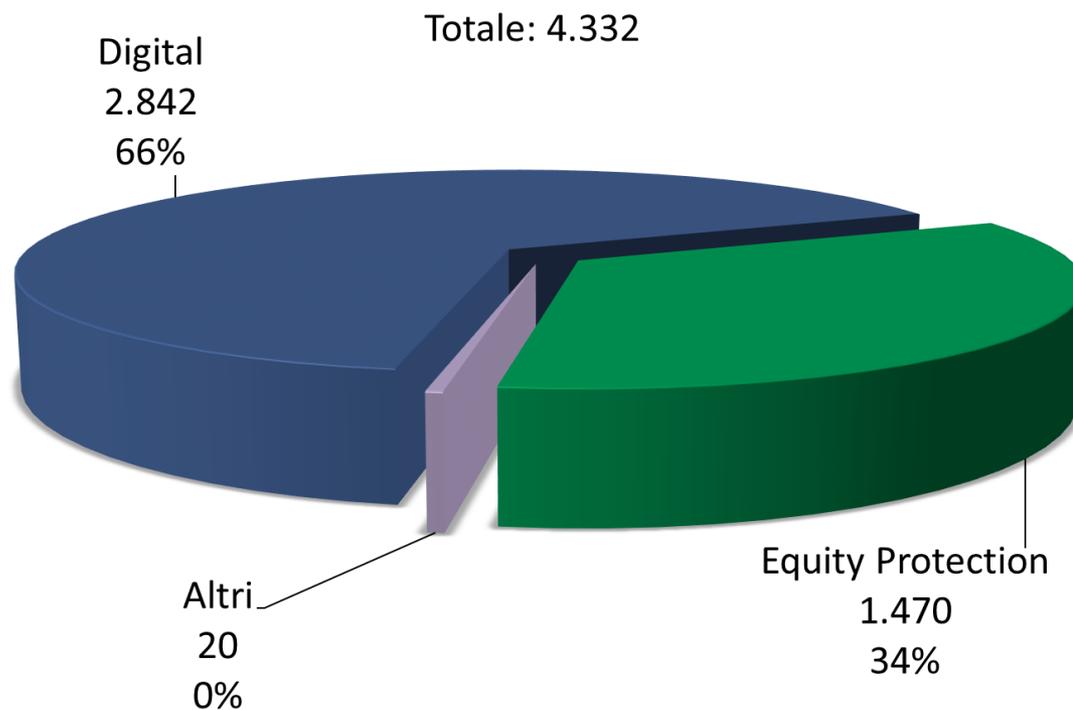


***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI
1° trimestre 2025 (Q1 2025)***

Capitale protetto

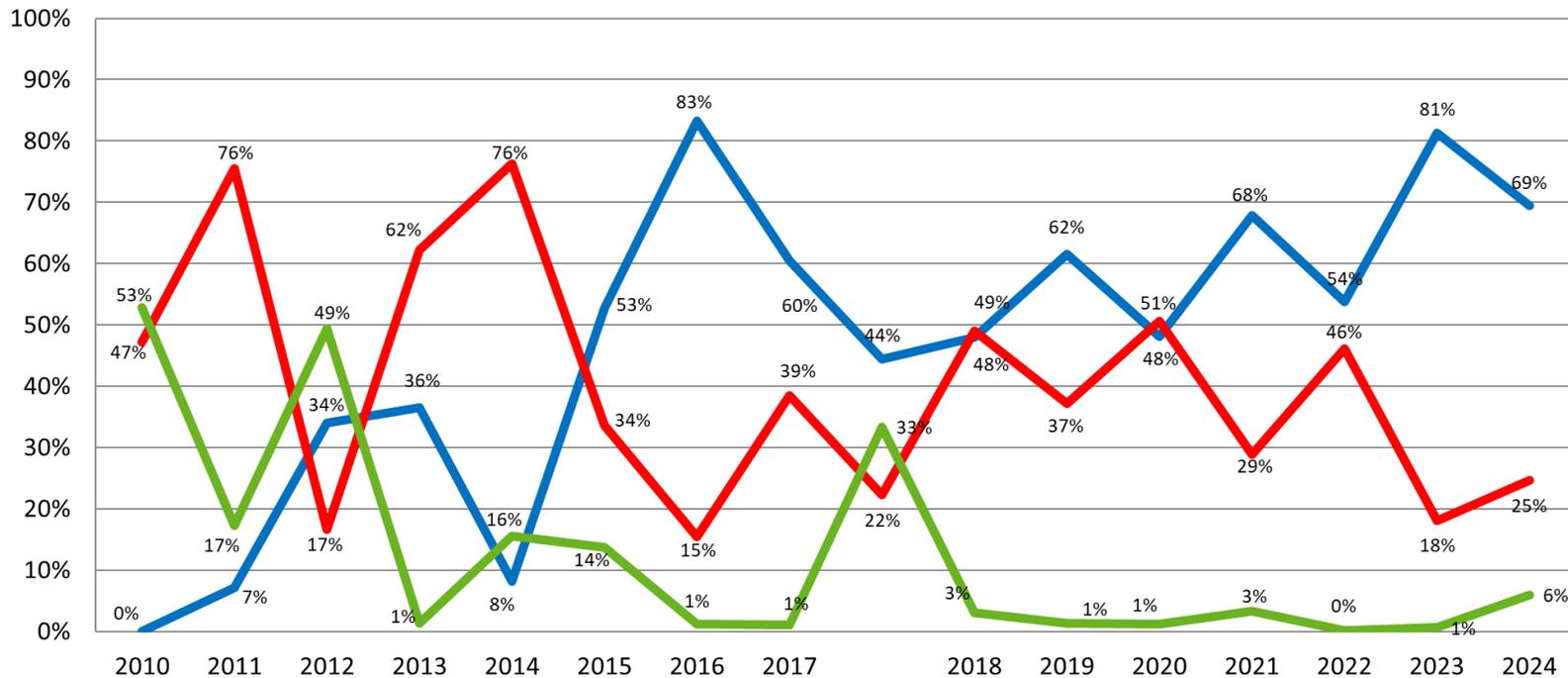


Capitale protetto (MLN€) Q1 2025

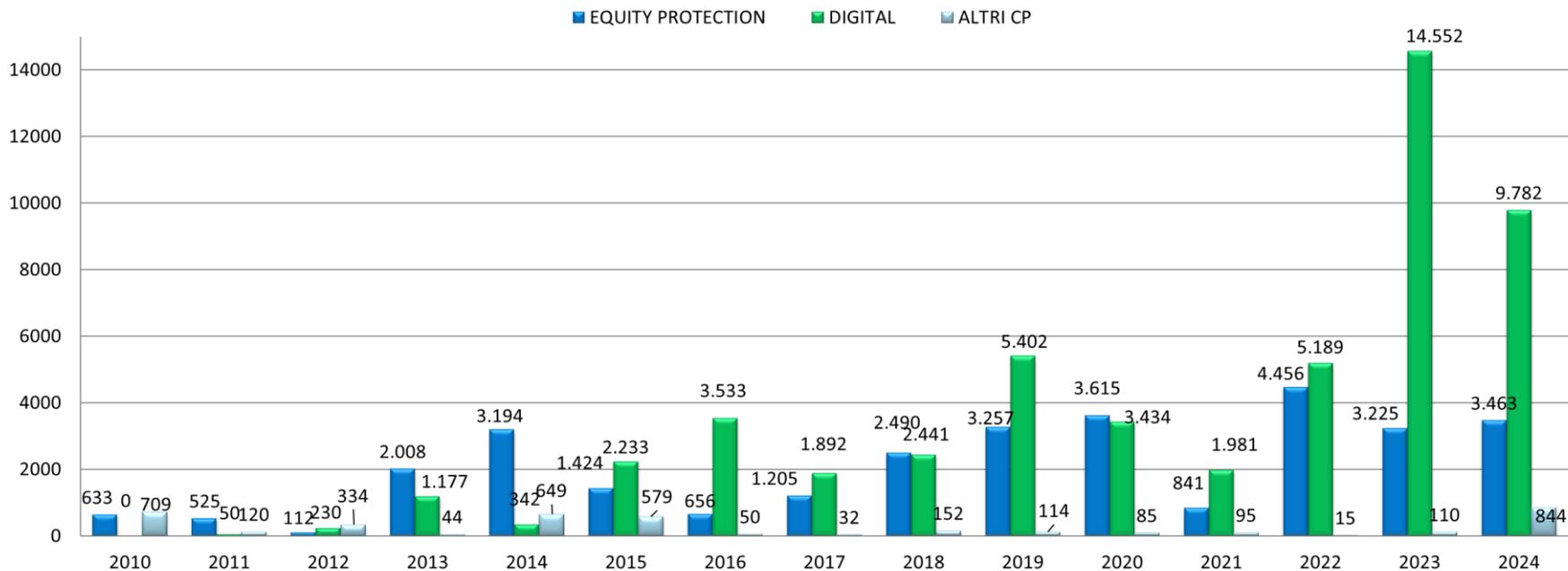


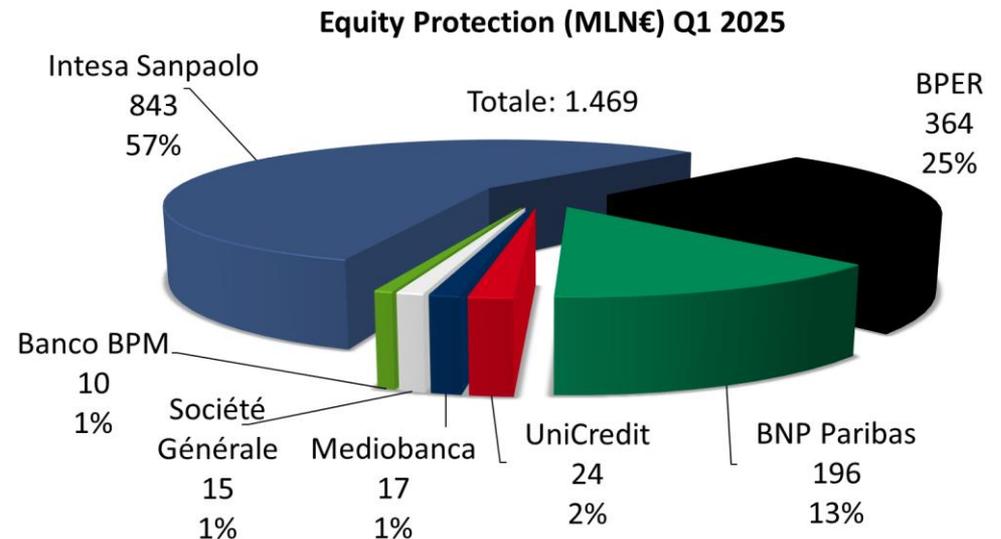
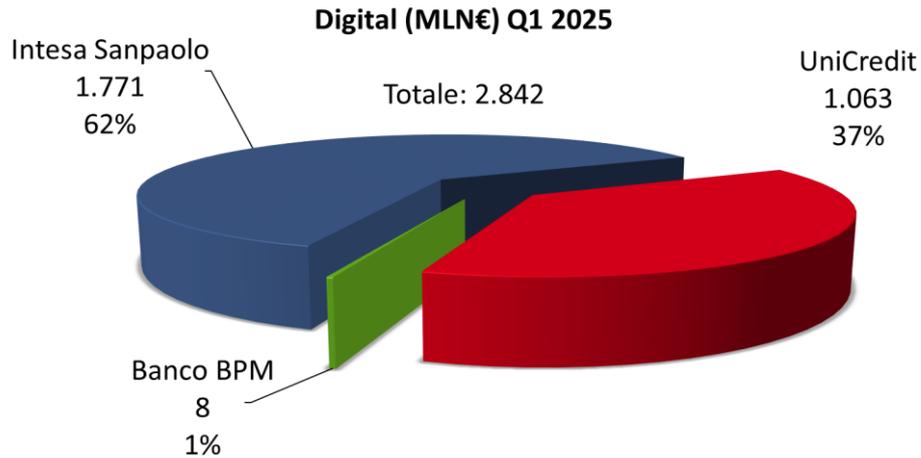
Collocato (MLN€) 2010-2024 - Capitale protetto
Top 3 Payoffs

— DIGITAL — EQUITY PROTECTION — ALTRI



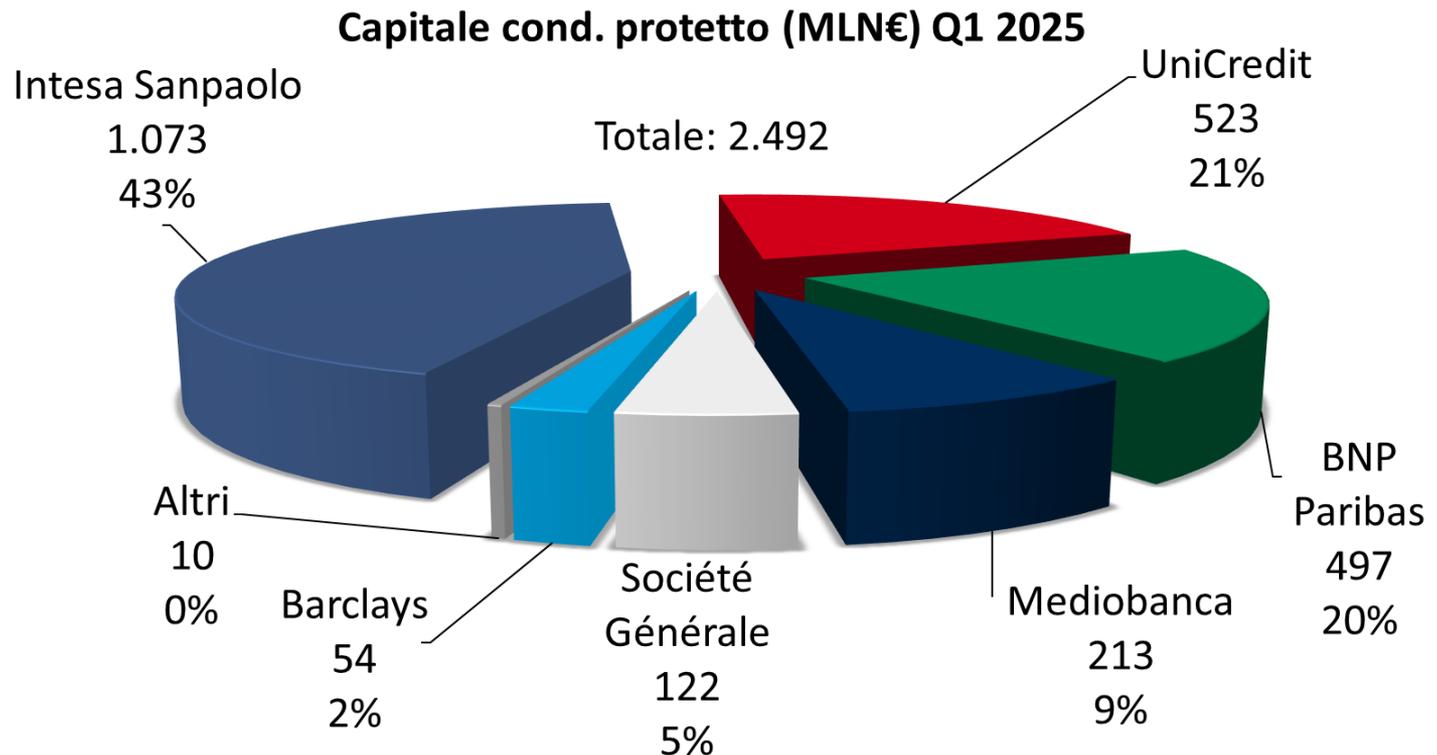
**Collocato (MLN€) 2010-2024 - Capitale protetto
Top 3 payoffs**



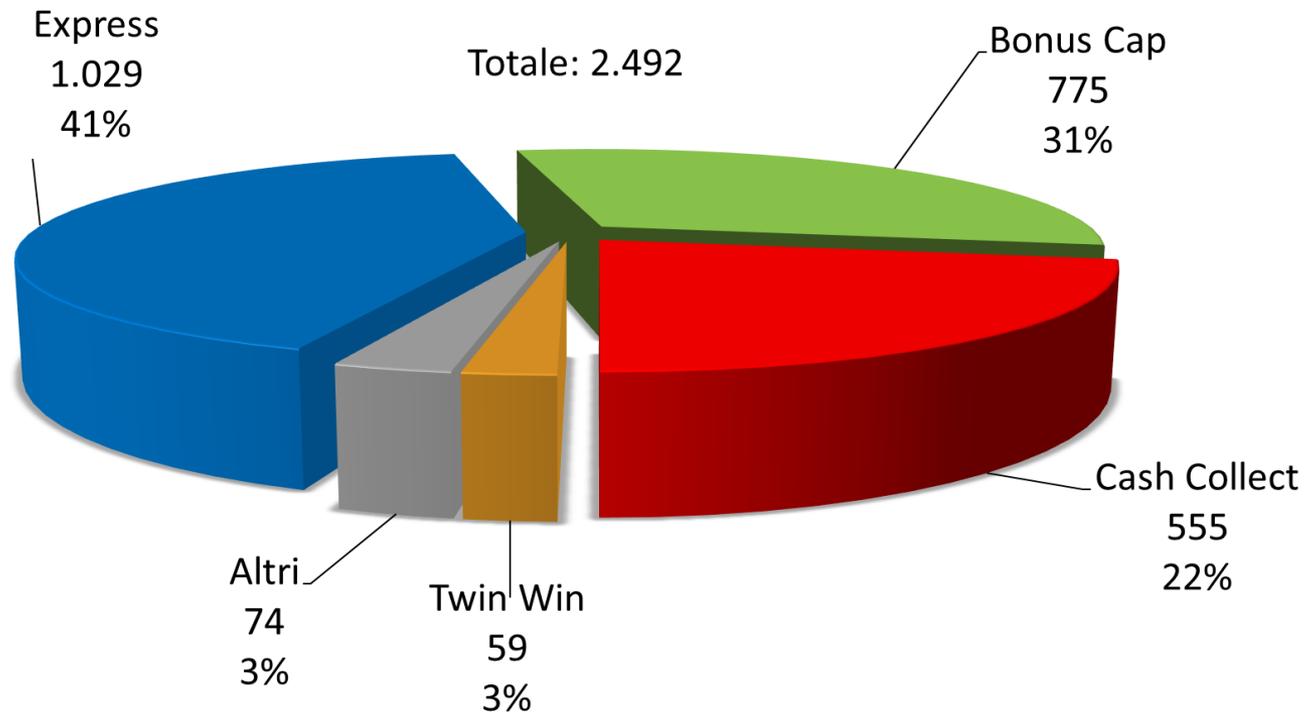


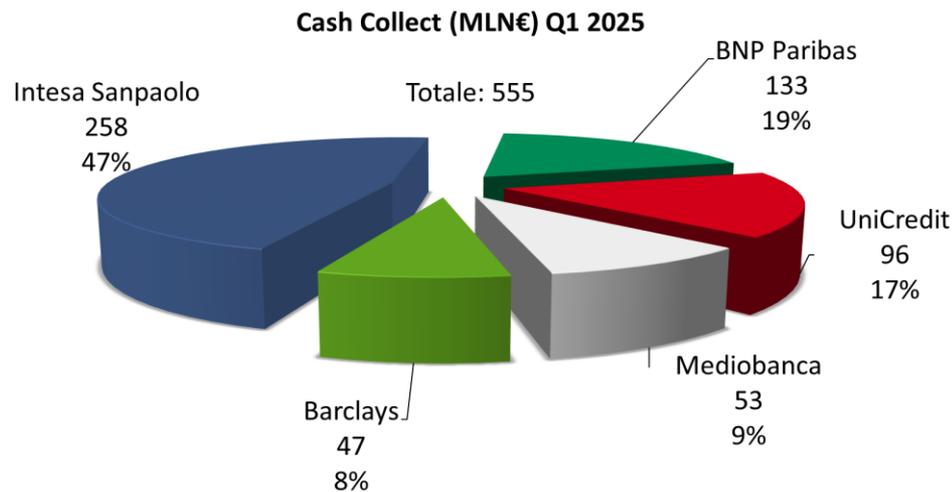
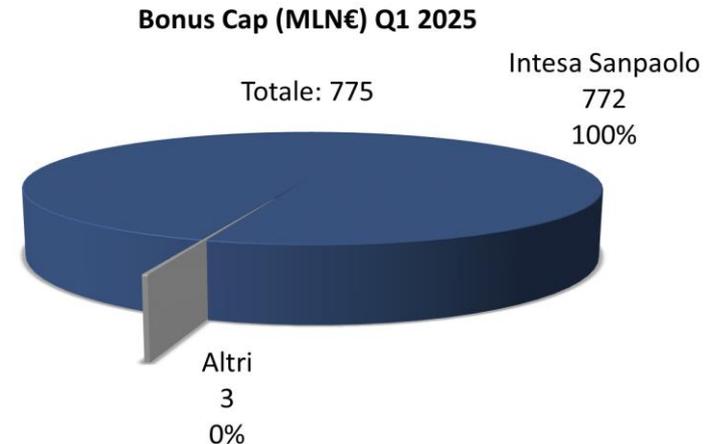
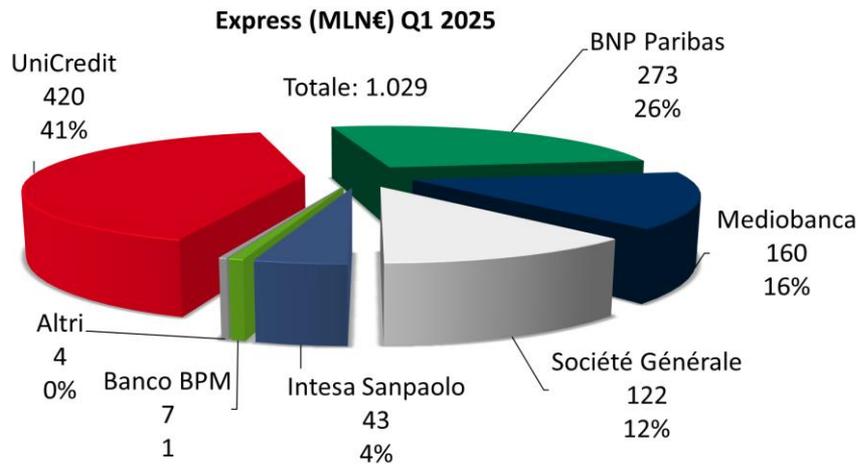
***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI
1° trimestre 2025 (Q1 2025)***

Capitale cond. protetto



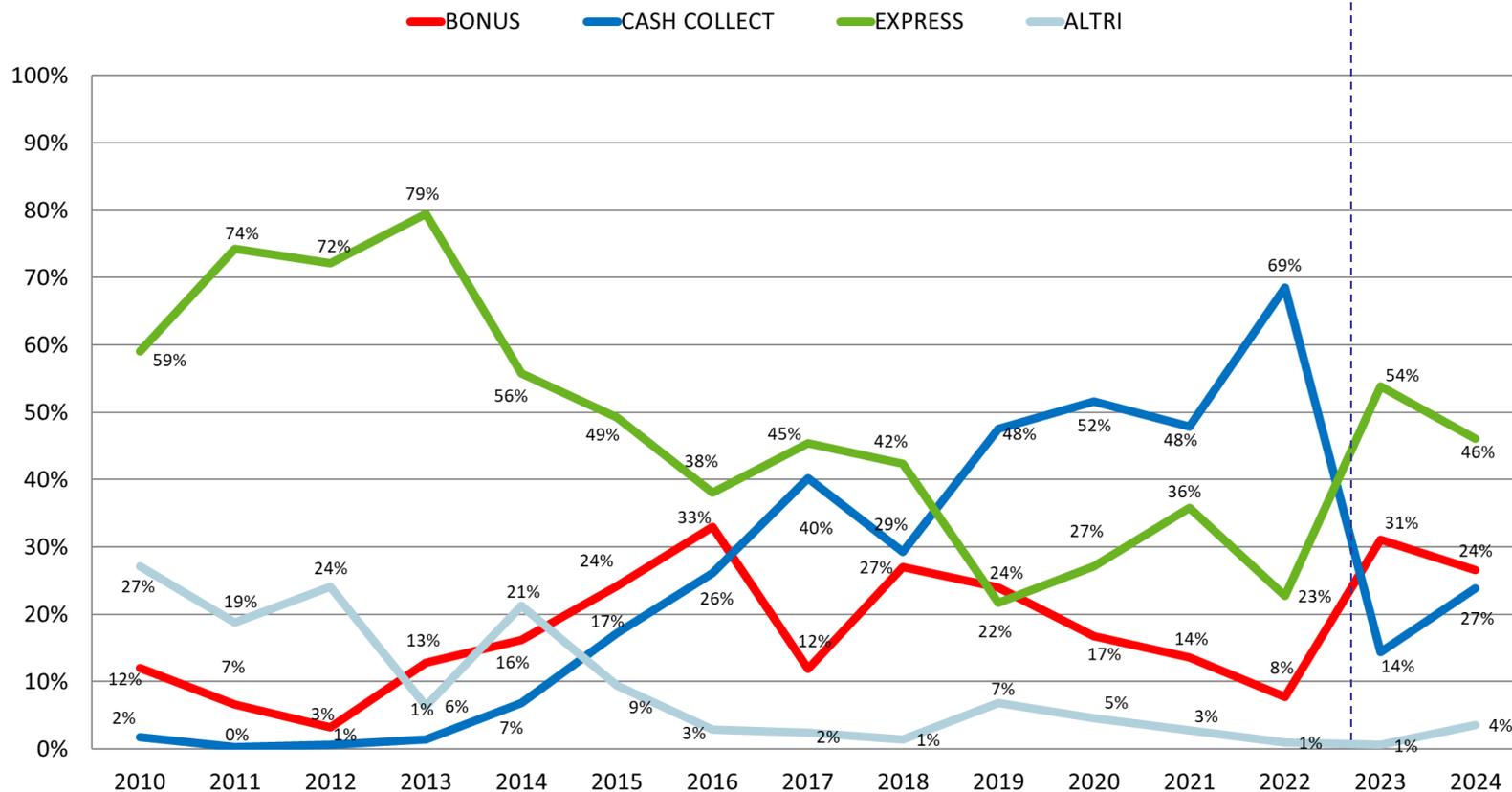
Capitale cond. protetto (MLN€) Q1 2025





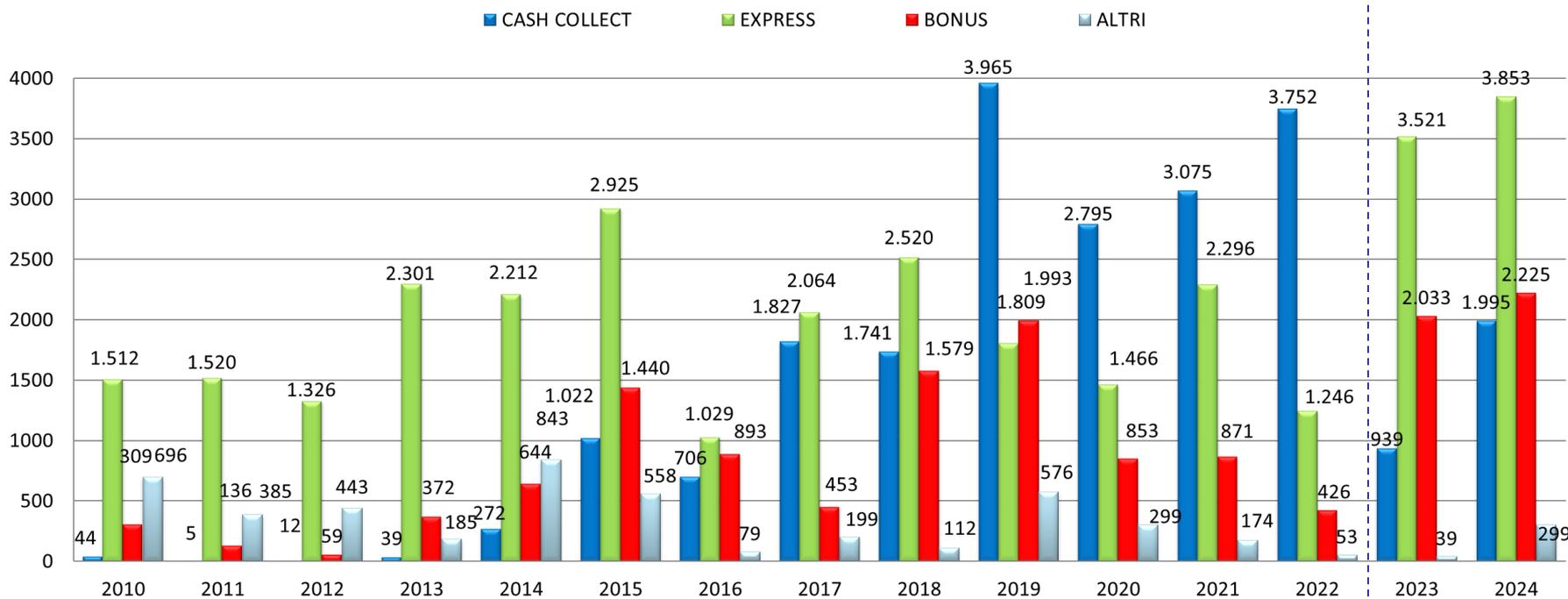
Capitale cond. protetto – Top 3 payoff 2010 - 2024

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
1° trimestre 2025 (Q1 2025)***

Credit Linked Notes

Credit Linked Notes (MLN€) Q1 2025

