

***Analisi del Mercato Primario  
degli Associati ACEPI  
2° trimestre 2025 (Q2 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.



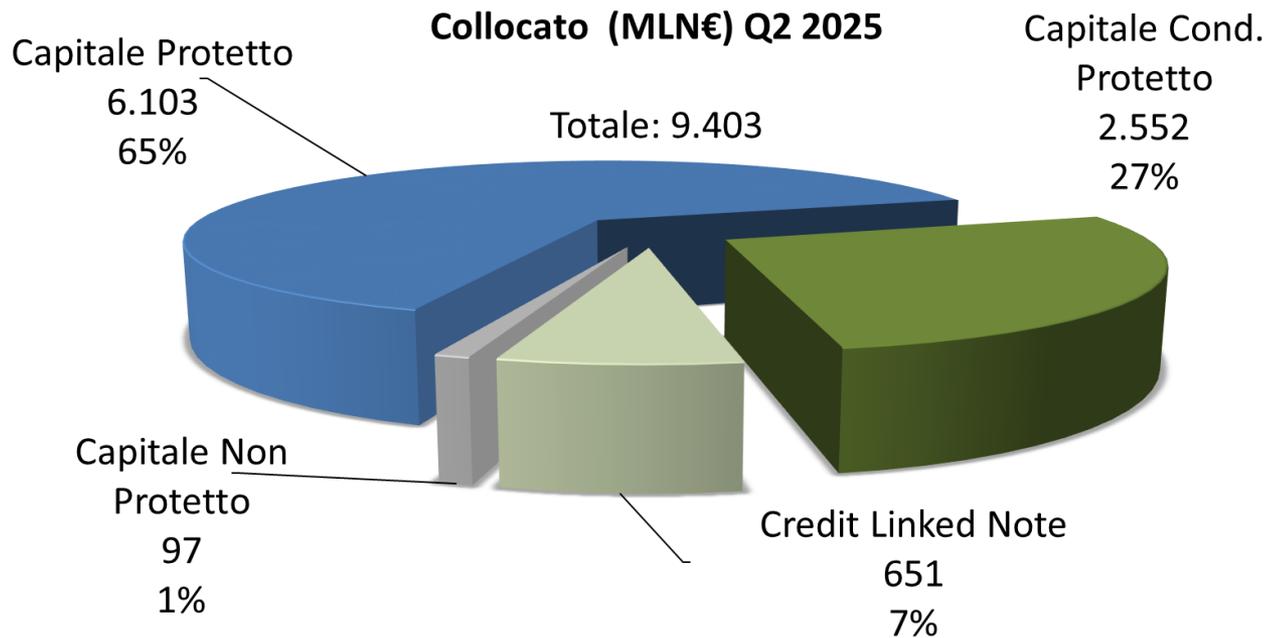
# Analisi del Q2 2025

## ❖ Il secondo trimestre 2025 mostra:

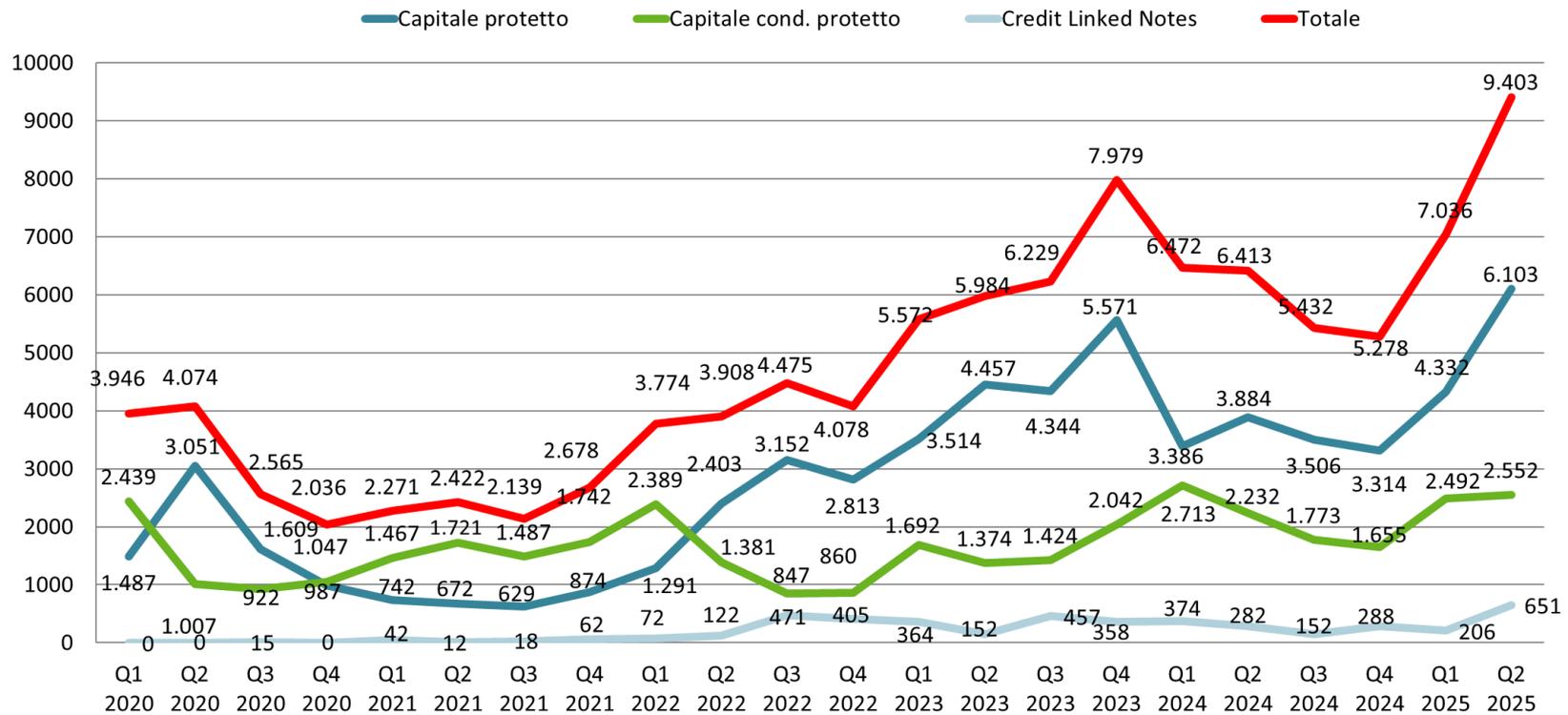
- ✓ volumi complessivi pari a 9.403 milioni di euro collocati dagli emittenti ACEPI, un nuovo massimo storico che supera del +18% il precedente del Q4 2023 (7.979 milioni), con un incremento del 34% rispetto al primo trimestre 2025 e del 59% rispetto alla media del 2024, dovuto all'effetto mercato: la liquidità generata dalle strutture scadute anticipatamente me primo trimestre per effetto del «Trump trade» è stata reinvestita, in un clima risk-on sino all'annuncio dell'applicazione dei dazi statunitensi, stemperato subito dopo dal nuovo approccio «TACO», in strutture sia a capitale protetto che condizionatamente protetto. Il numero dei prodotti offerti, 624, raggiunge il massimo storico, con un aumento del 16% rispetto al Q1, quando era stato già superato, con 538, il precedente storico toccato nel Q4 2023, pari a 487 prodotti collocati.
- ✓ In termini di ripartizione in macro-classi ACEPI, nel Q2 i prodotti a capitale protetto (CPP) aumentano di 3 punti percentuali rispetto al Q1 raggiungendo il 65% del collocato a scapito dei prodotti a capitale condizionatamente protetto (CCPP) che c dal 35% al 27%, impattati negativamente anche dalla crescita delle credit linked che crescono dal 3% al 7%. Si osserva quindi, sia una minore propensione al rischio sia una rotazione tra i prodotti a cedola condizionatamente protetti, a beneficio di prodotti che investono sul rischio di credito.
- ✓ Nell'ambito dei CPP, i Digital sono stati preferiti (62%) rispetto agli Equity Protection (38%), ma registrano una diminuzione del 4% assorbita perfettamente dagli Equity Protection, dopo un'analoga flessione del 3% subita già nel Q1.
- ✓ Per i CCPP, gli Express (45%) guadagnano 4 punti rispetto al Q1, mentre i Cash Collect (31%) risalgono di 9 punti rispetto al Q1, dopo la discesa di 17 punti percentuali rispetto all'ultimo trimestre dello scorso anno. I Bonus Cap crollano (16%) di 15 punti ritornando alla posizione del Q4. Ciò sottolinea il ritorno degli investitori verso flussi premiali incassati durante la vita del prodotto e non solo a scadenza, come avviene con i Bonus, anche con scadenze più lunghe rispetto ai Bonus.

# Nota sulla riclassificazione dei prodotti

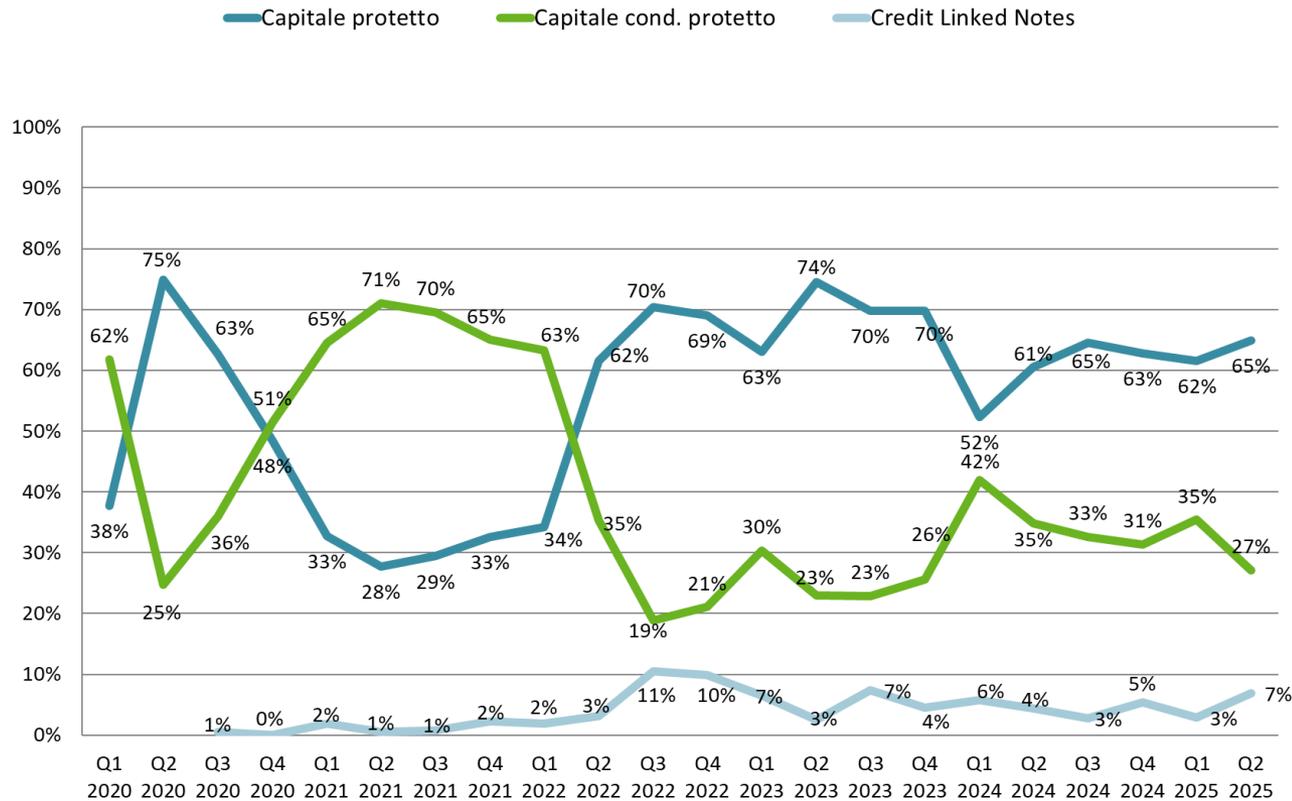
- A partire dal primo trimestre 2023 tutti i prodotti a capitale condizionatamente protetto con autocallability sono classificati come Express. Nelle statistiche precedenti i certificati con autocallability ma che prevedevano due diverse condizioni (una per il pagamento della cedola e una per il rimborso 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 2020 - Q2 2025

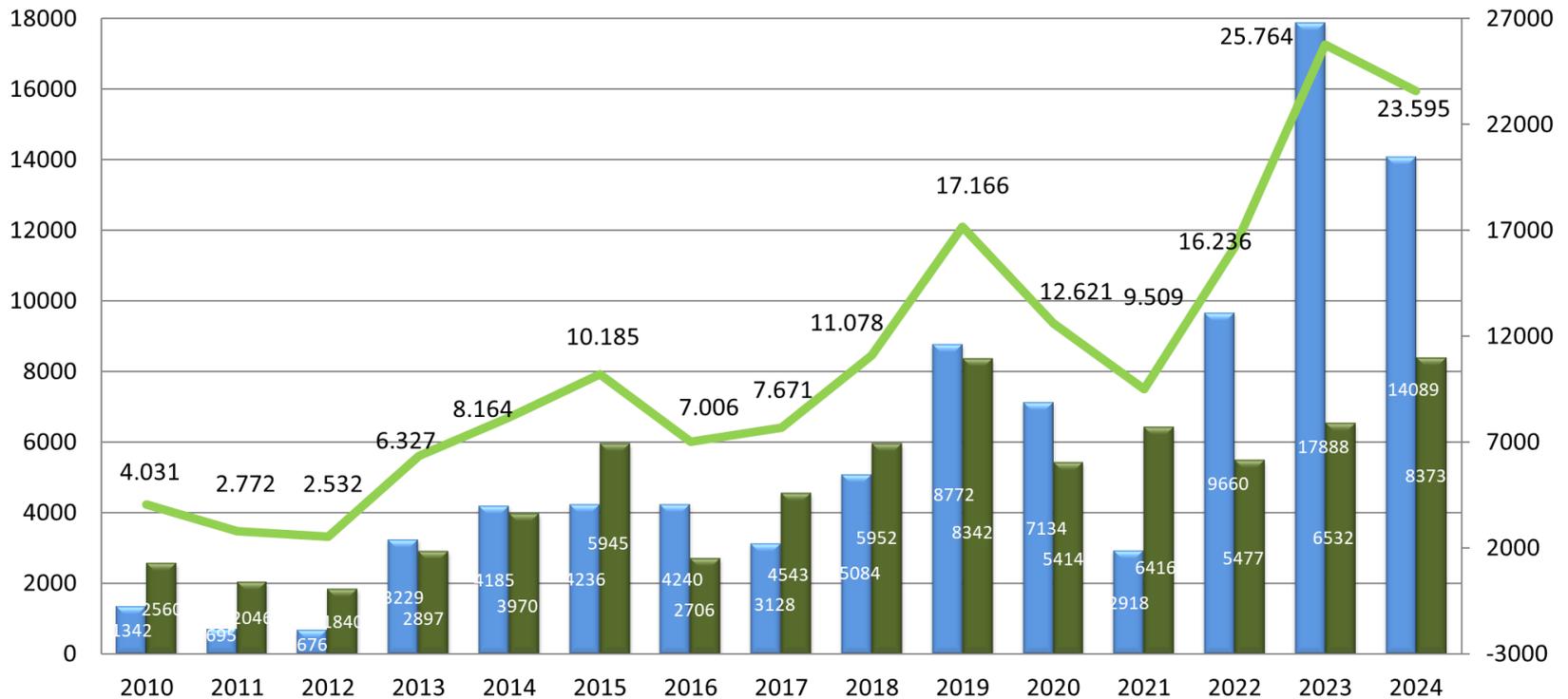


## Collocato (MLN€) Q1 2020 - Q2 2025

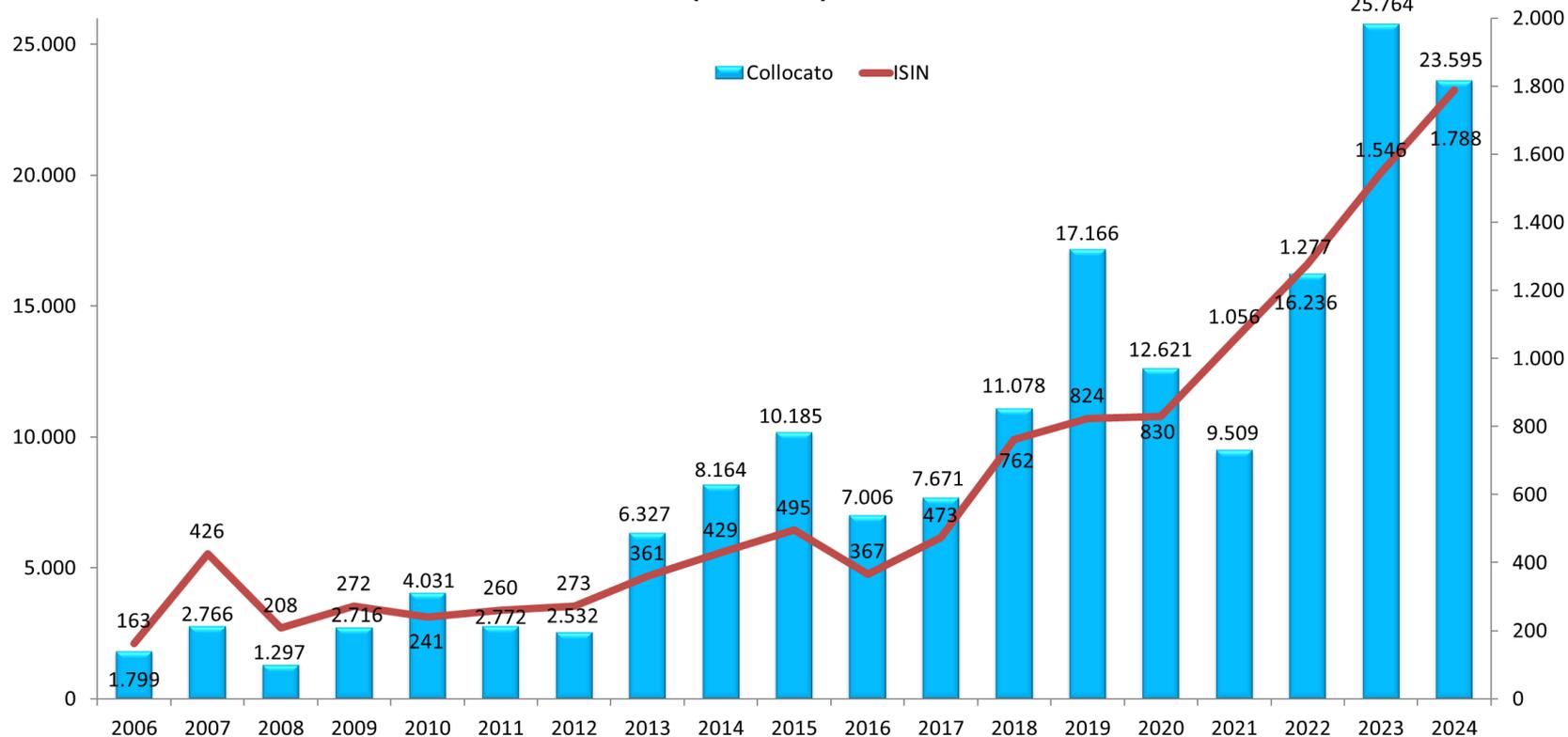


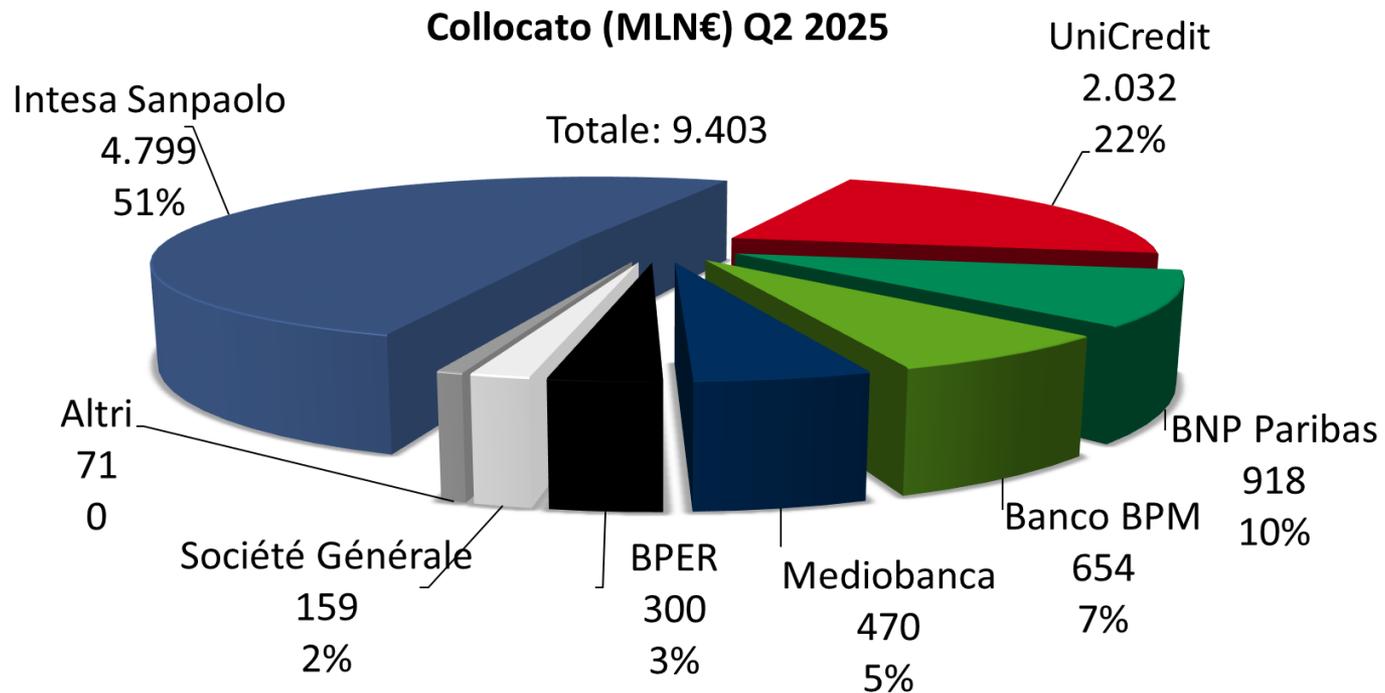
## Collocato (MLN€) 2010-2024

■ Capitale protetto ■ Capitale condizionatamente protetto — Totale



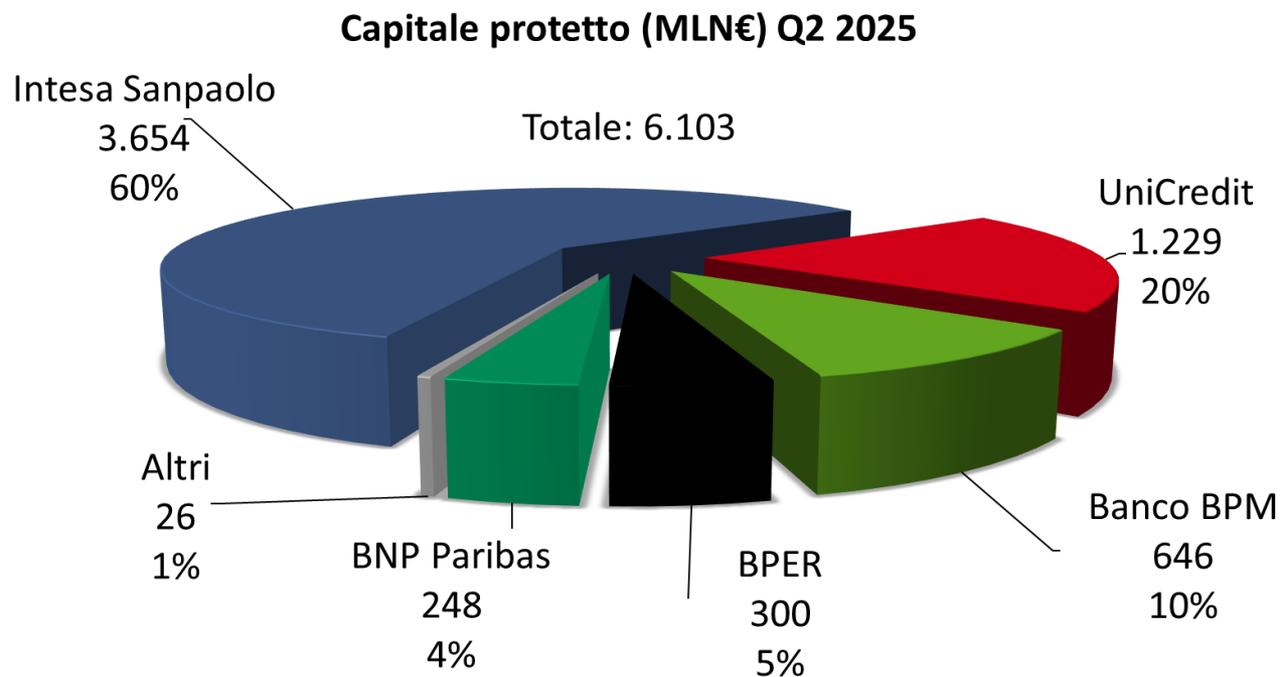
### Collocato (in MLN€) e ISIN 2006-2024



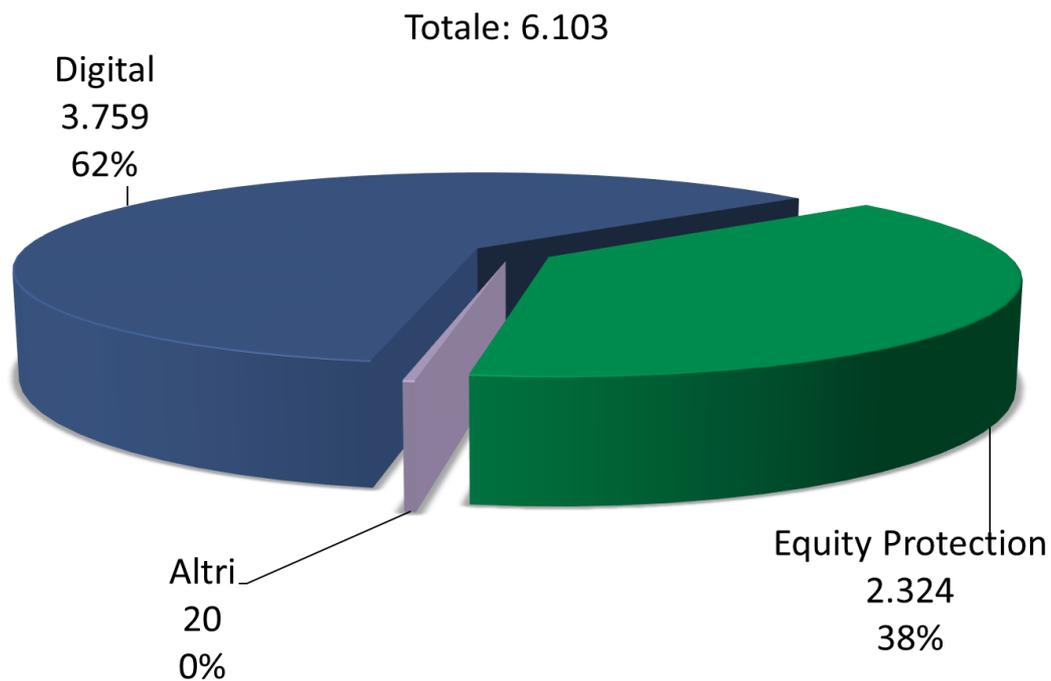


***Analisi del Mercato Primario  
degli Associati ACEPI  
2° trimestre 2025 (Q2 2025)***

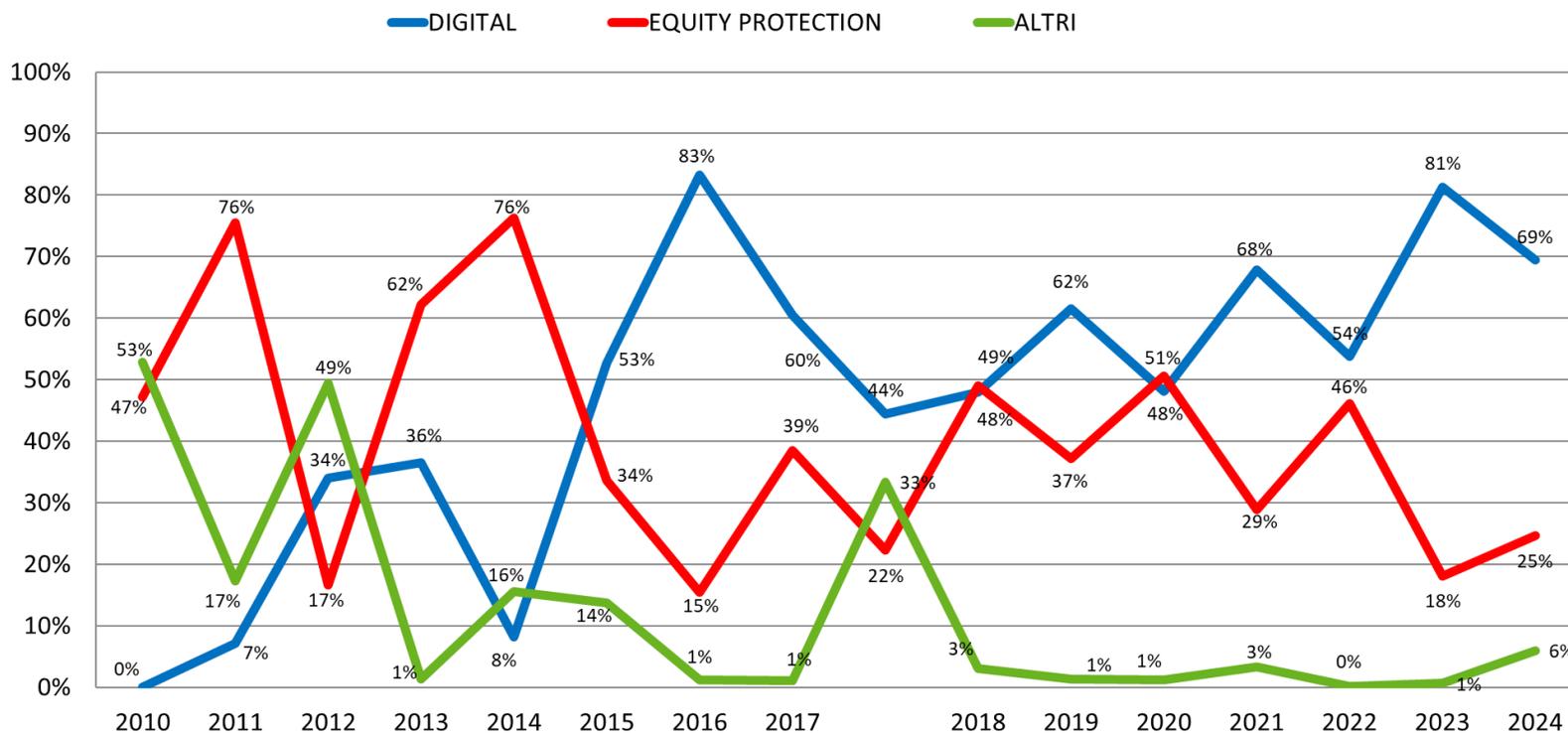
***Capitale protetto***



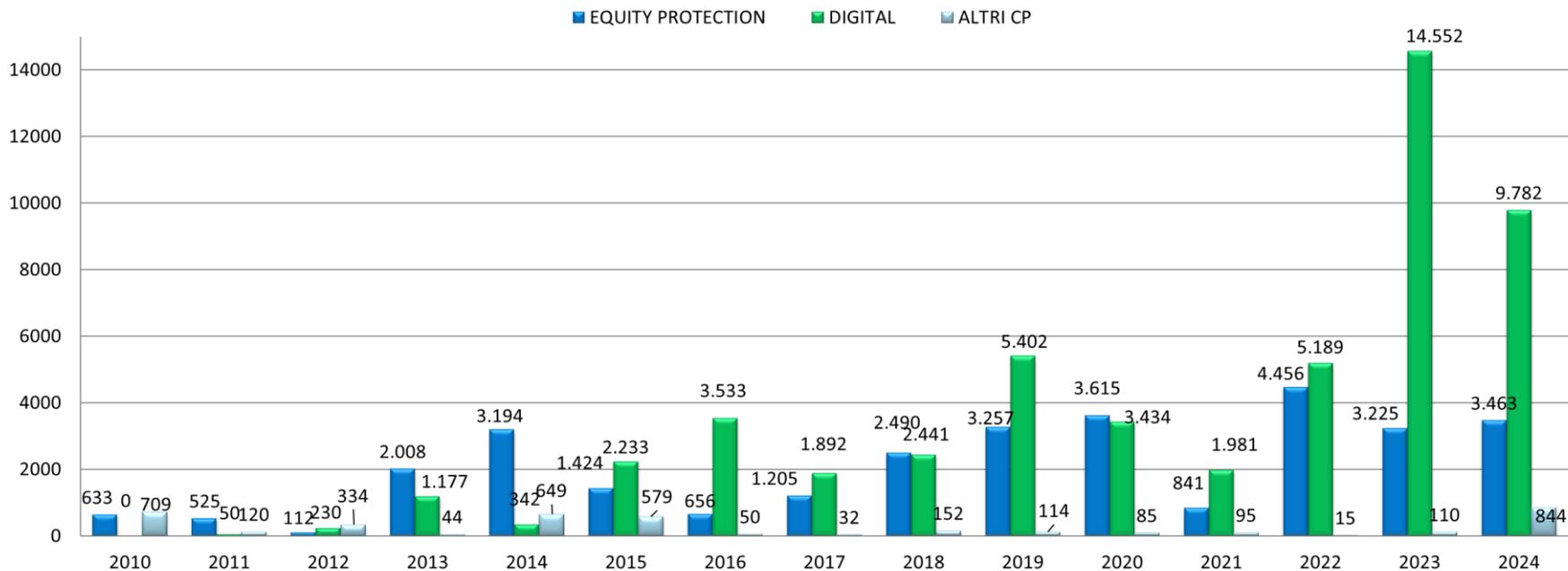
## Capitale protetto (MLN€) Q2 2025

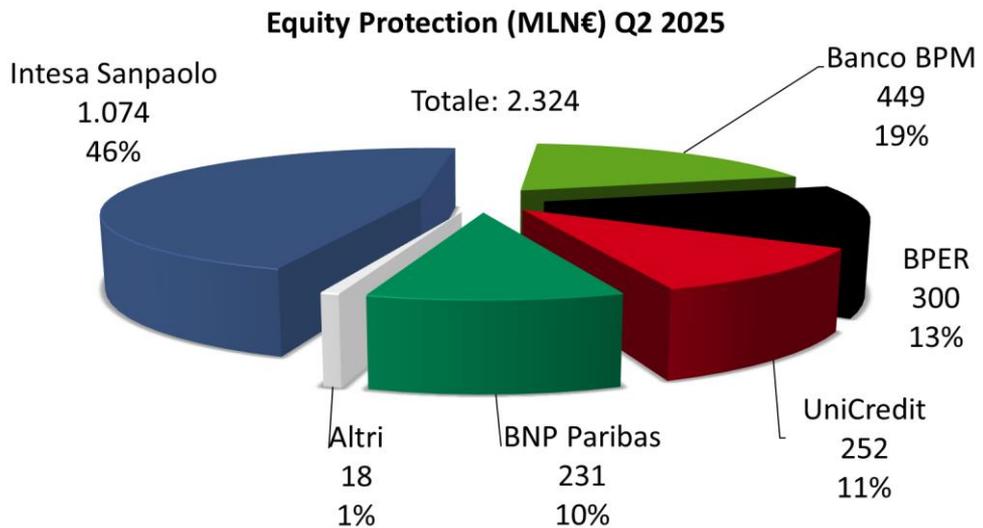
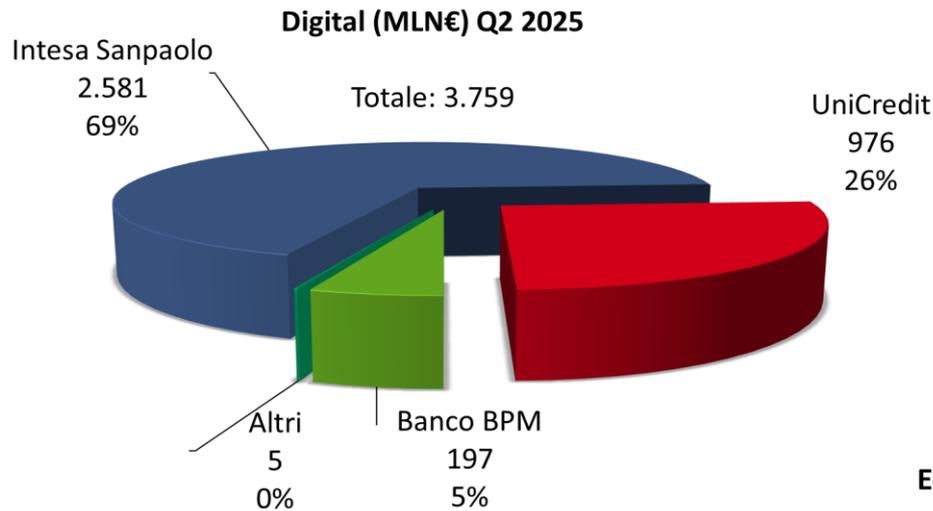


## Collocato (MLN€) 2010-2024 - Capitale protetto Top 3 Payoffs



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

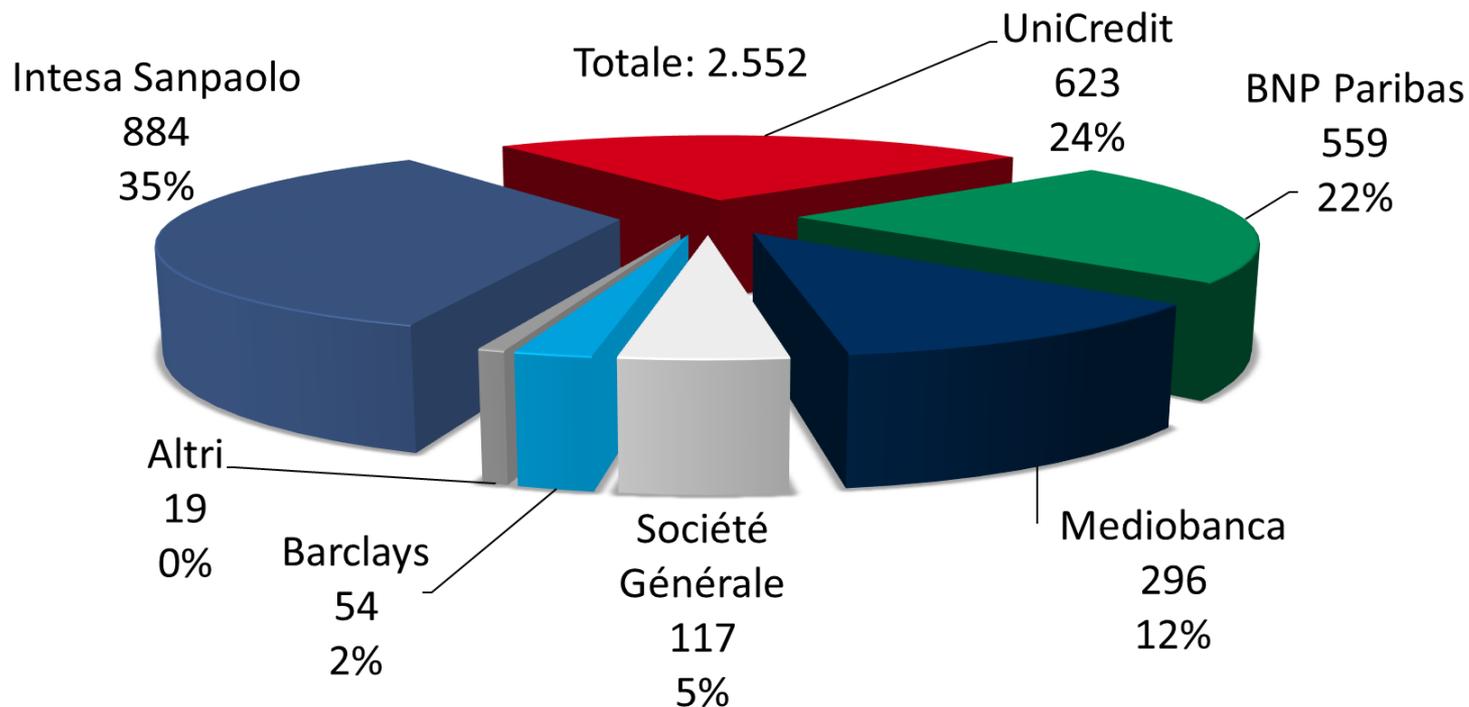




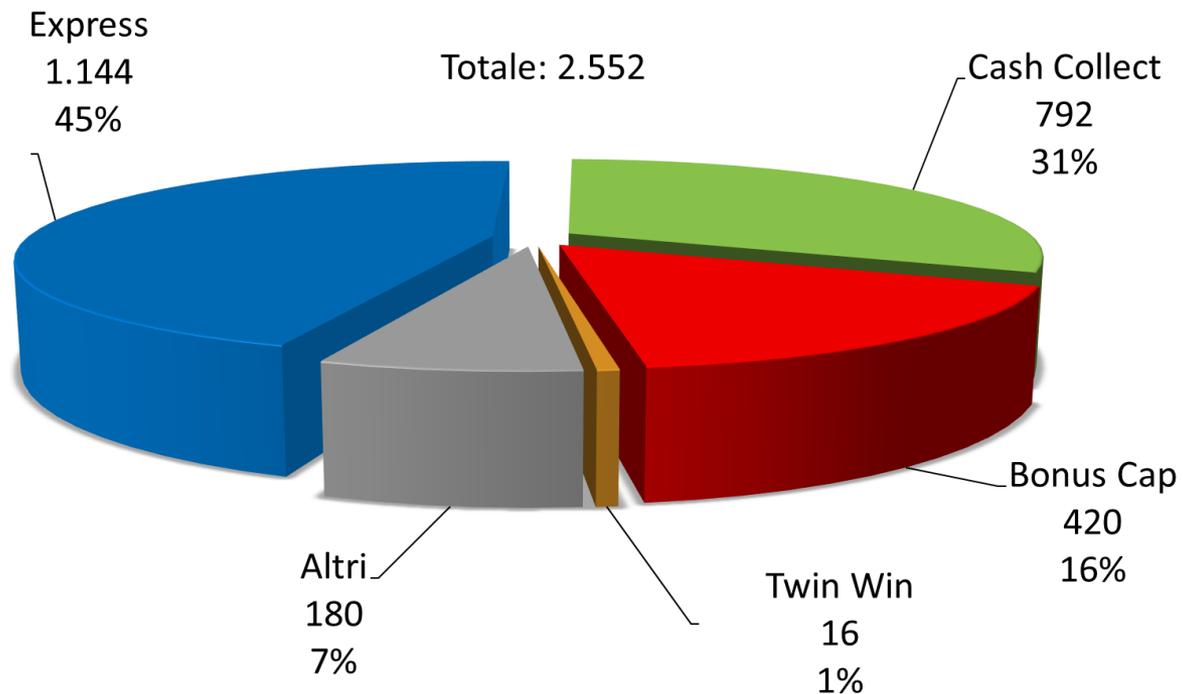
***Analisi del Mercato Primario  
degli Associati ACEPI  
2° trimestre 2025 (Q2 2025)***

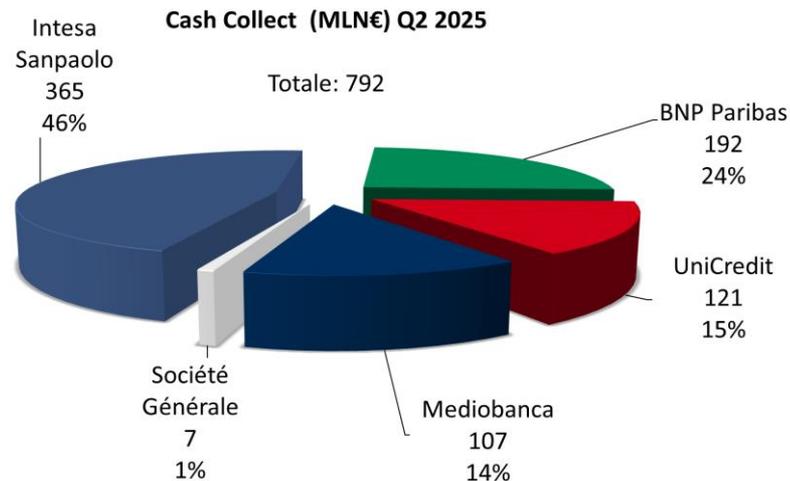
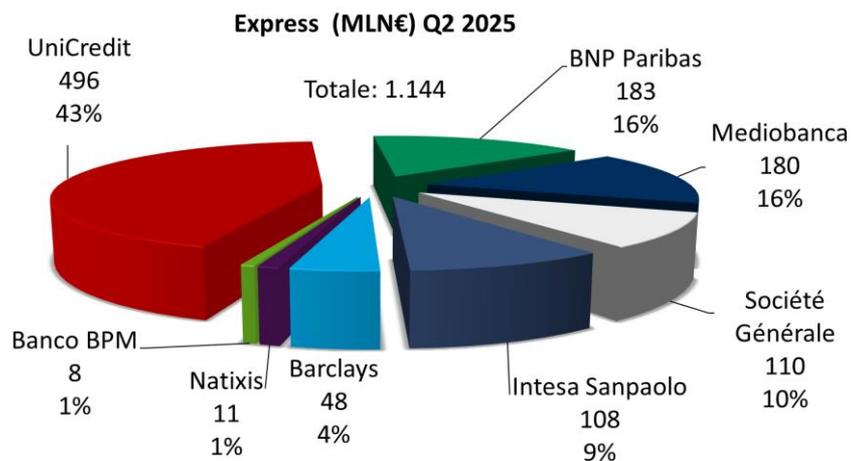
***Capitale cond. protetto***

## Capitale cond. protetto (MLN€) Q2 2025

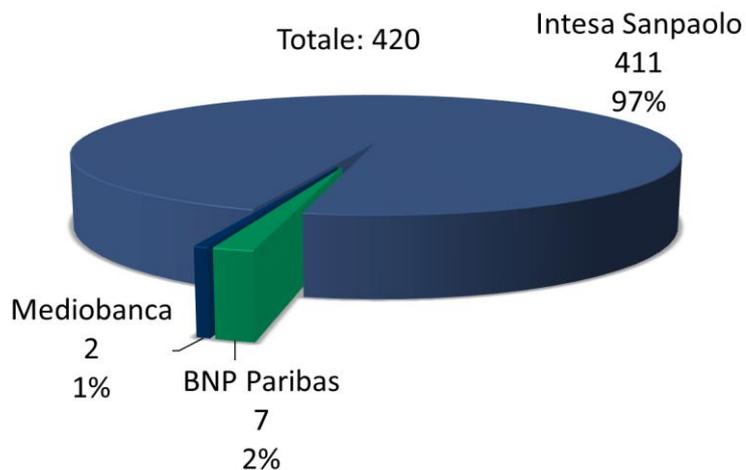


### Capitale cond. protetto (MLN€) Q2 2025



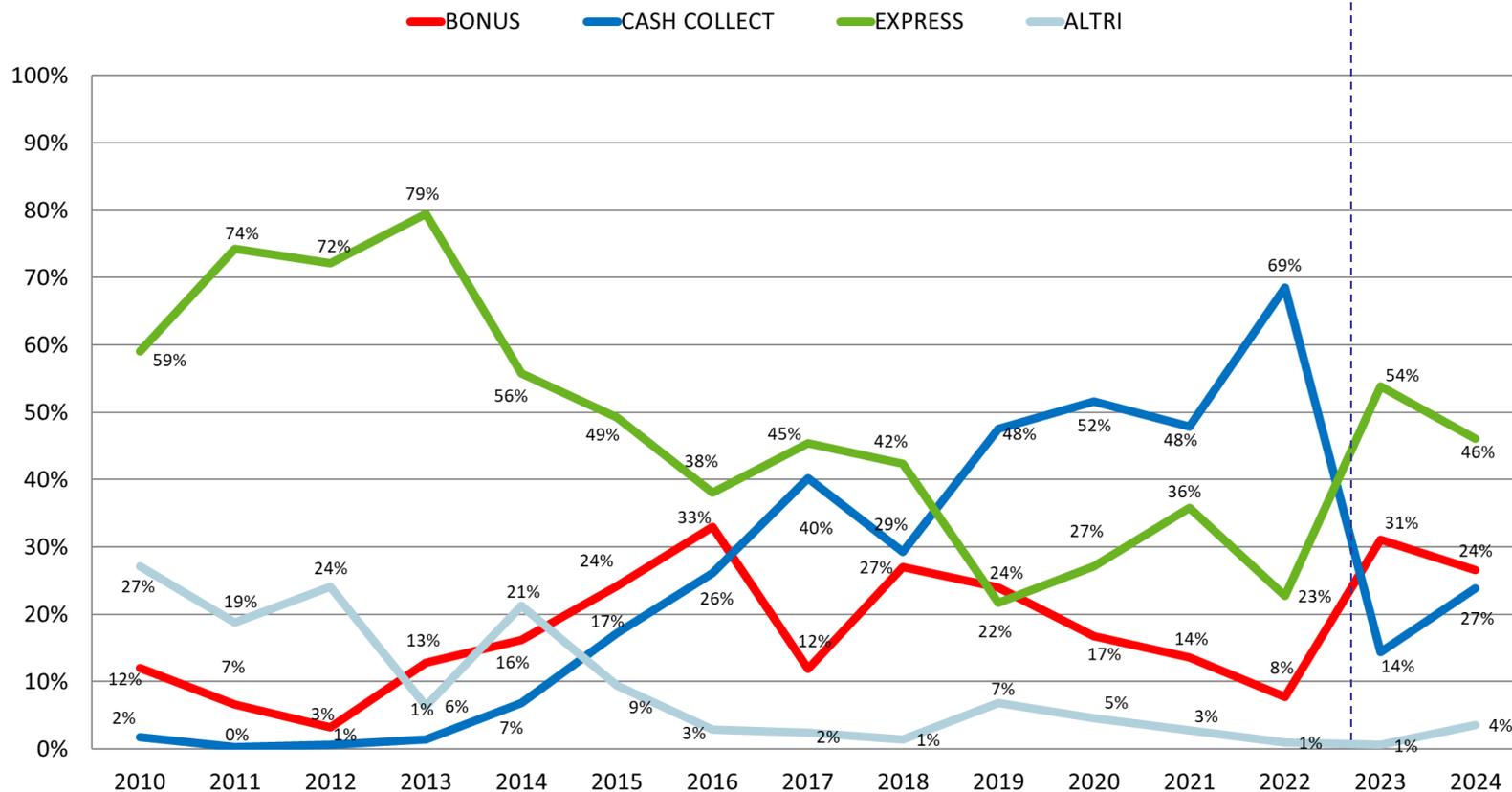


**Bonus Cap (MLN€) Q2 2025**



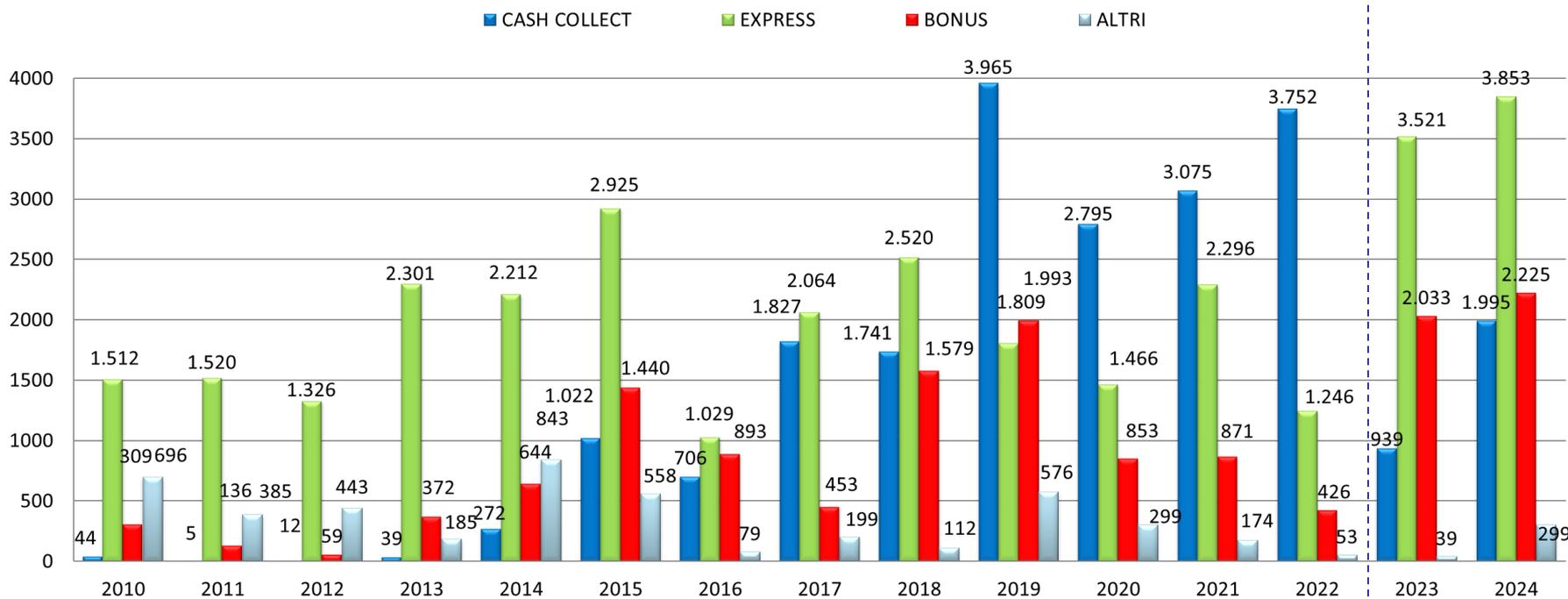
# Capitale cond. protetto – Top 3 payoff 2010 - 2024

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  
2° trimestre 2025 (Q2 2025)***

***Credit Linked Notes***

