

***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI
3° trimestre 2025 (Q3 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.



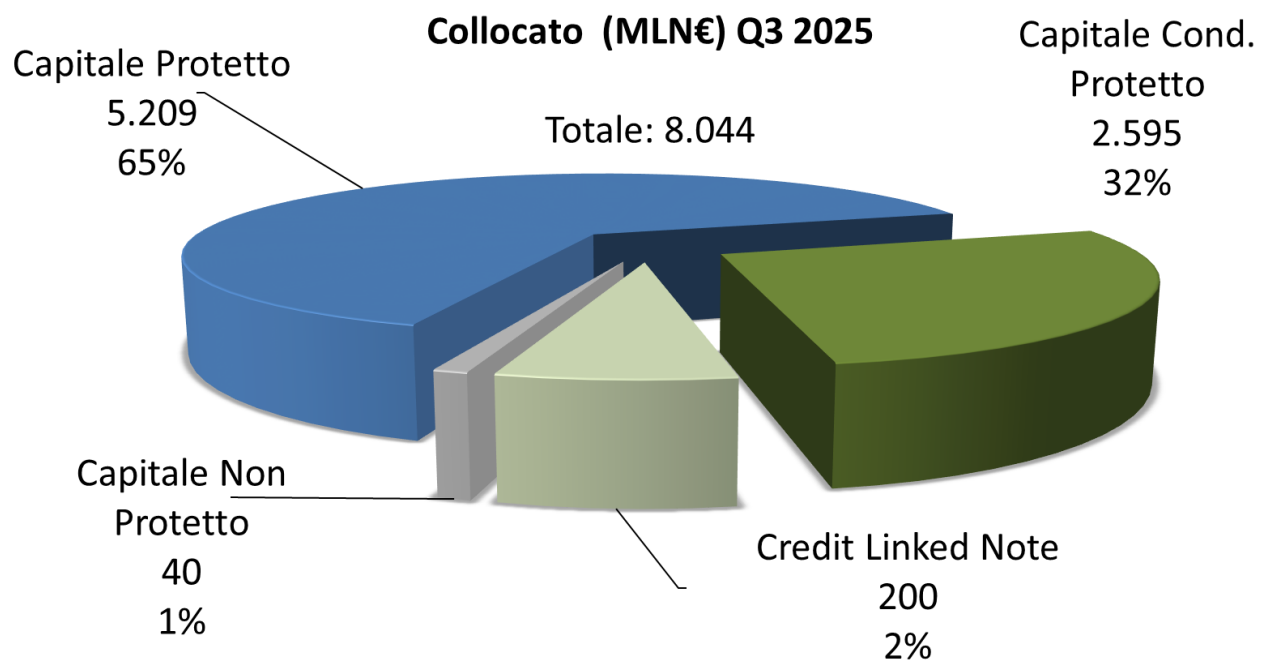
Analisi del Q3 2025

❖ Il terzo trimestre 2025 mostra:

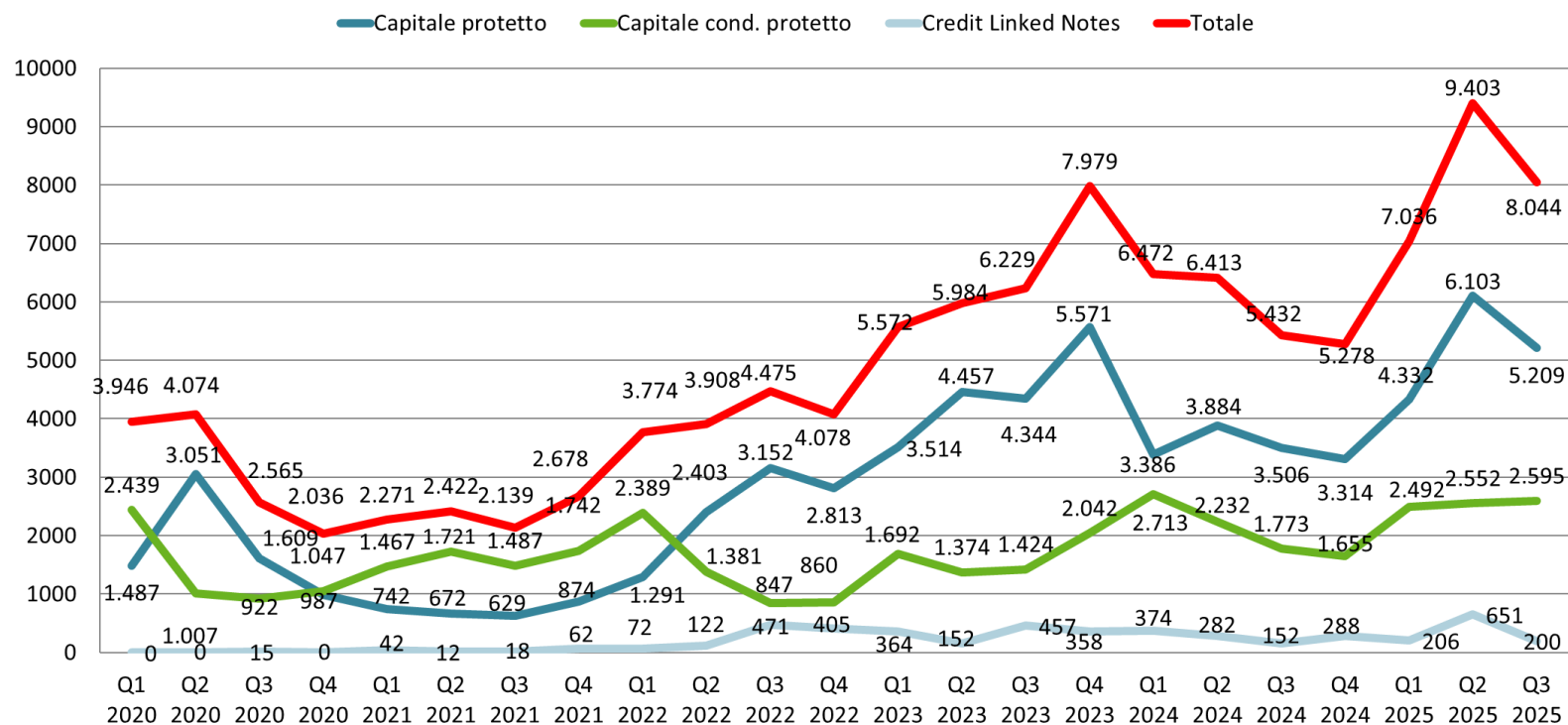
- ✓ volumi complessivi pari a 8.004 milioni di euro collocati dagli emittenti ACEPI, con un incremento del 47% rispetto allo stesso trimestre 2024 e che porta il collocato sul mercato primario nei soli primi tre trimestri 2025, pari a 24.483 milioni di euro, a superare di 888 milioni il collocato complessivo dell'intero 2024, consentendo di prevedere il superamento, a fine 2025, del record storico annuale del 2023, pari a 25.764 milioni di euro. Il numero dei prodotti offerti nel Q3, 468, aumenta del 60% rispetto al Q3 2024, dopo il picco dello scorso trimestre, pari a 624 prodotti, con un incremento del 4% rispetto alla media dello scorso anno.
- ✓ In un clima risk-on generato dal nuovo approccio «TACO» successivo al «Trump trade» del secondo trimestre, la liquidità generata da strutture con autocallability scadute anticipatamente è stata reinvestita, in strutture sia a capitale protetto che condizionatamente protetto.
- ✓ In termini di ripartizione in macro-classi definite da ACEPI, nel Q3 la quota dei prodotti a capitale protetto (CPP) rimane elevata e, come nel Q2, stabile al 65% del collocato complessivo, dopo essere aumentati di 3 punti percentuali rispetto al Q1, mentre i prodotti a capitale condizionatamente protetto (CCPP) risalgono di 5 punti rispetto al precedente trimestre, raggiungendo il 32%, erodendo la quota delle credit linked, che scendono corrispondentemente dal 7% al 2%. Si osserva quindi un'attenzione alla protezione del capitale ed una rotazione tra i prodotti di credito (credit linked notes) e quelli cedola condizionatamente protetti, a beneficio di questi ultimi.
- ✓ Nell'ambito dei CPP, i Digital sono stati preferiti (65%) rispetto agli Equity Protection (35%), registrando un aumento di 3 punti percentuali rispetto al Q2, annullando quasi la diminuzione del 4% rispetto al Q1.
- ✓ Per i CCPP, gli investitori premiano la presenza dell'autocallability facendo guadagnare agli Express (50%) altri 5 punti percentuali rispetto al Q2, dopo la crescita di 4 punti nel Q1, a discapito dei Cash Collect, che calano di 9 punti toccando il 22% e ritornando al livello del Q1. I Bonus Cap guadagnano 10 punti (26%) rispetto al Q2, recuperando 2/3 della flessione di ben 15 punti rispetto al Q1. Ciò sottolinea come degli investitori nel Q3 abbiano preferito la possibilità della restituzione anticipata del capitale in aggiunta ai flussi premiali incassati durante la vita del prodotto, erogati anche dai Cash Collect, o di cedole a scadenza, come avviene con i Bonus.

Nota sulla riclassificazione dei prodotti

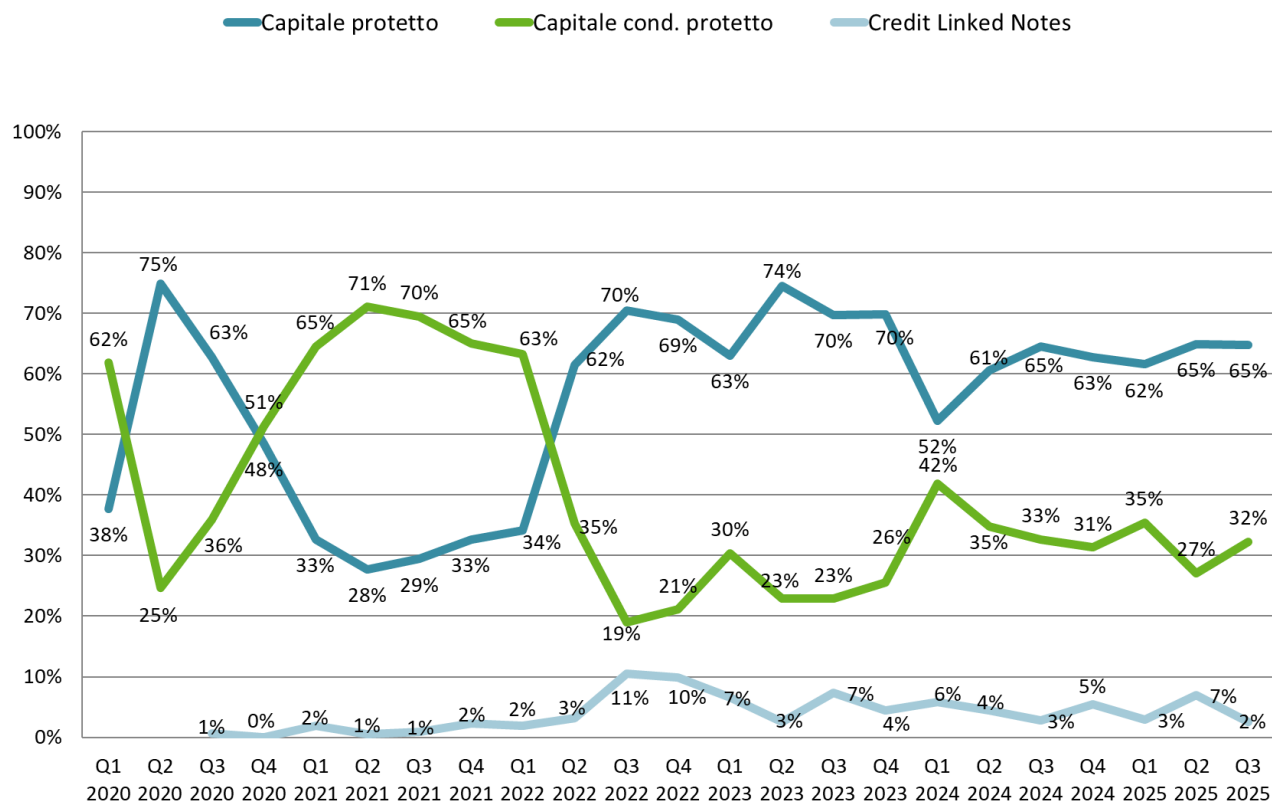
- A partire dal primo trimestre 2023 tutti i prodotti a capitale condizionatamente protetto con autocallability sono classificati come Express. Nelle statistiche precedenti i certificati con autocallability ma che prevedevano due diverse condizioni (una per il pagamento della cedola e una per il rimborso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



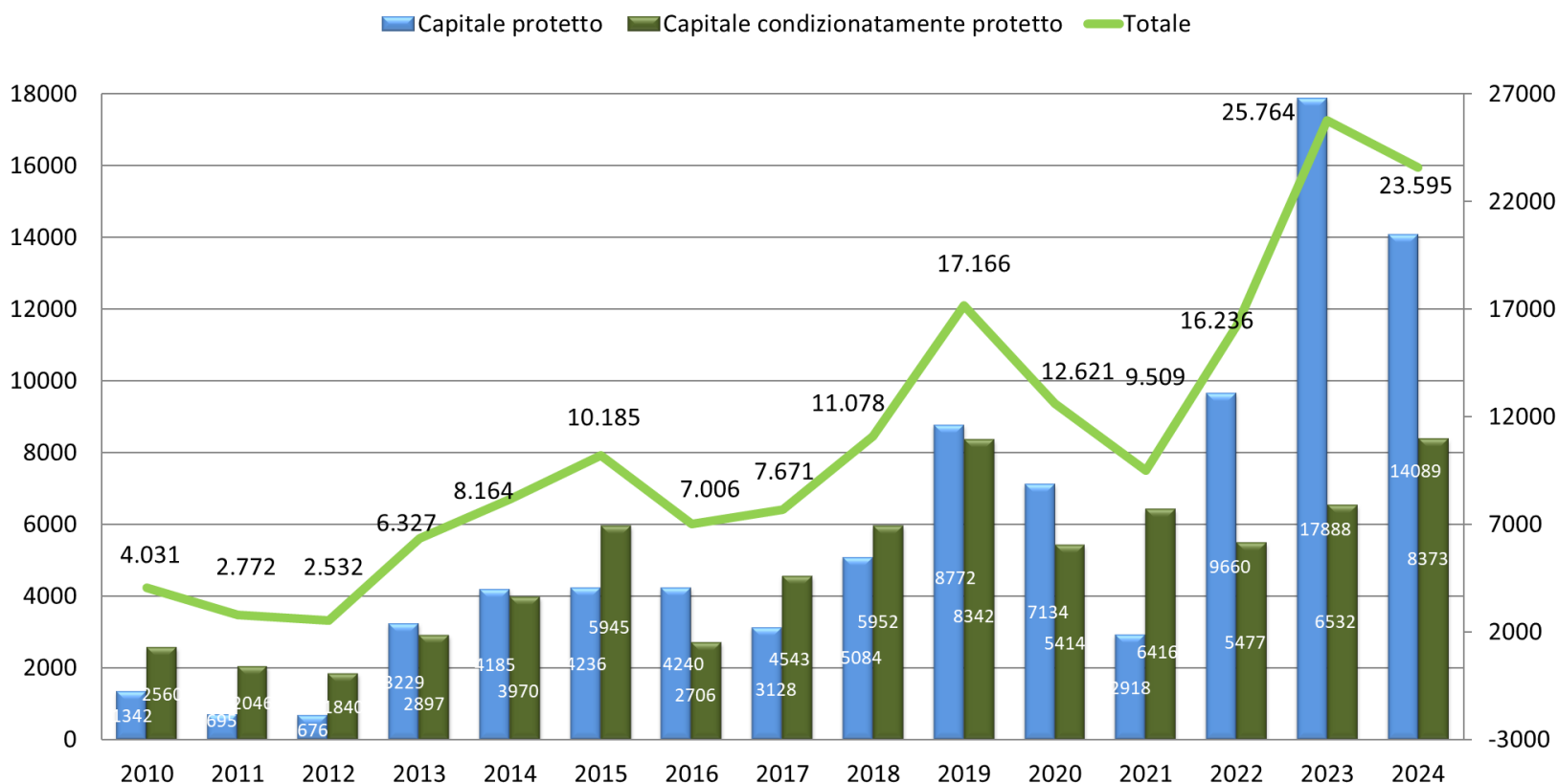
Collocato (MLN€) Q1 2020 - Q3 2025



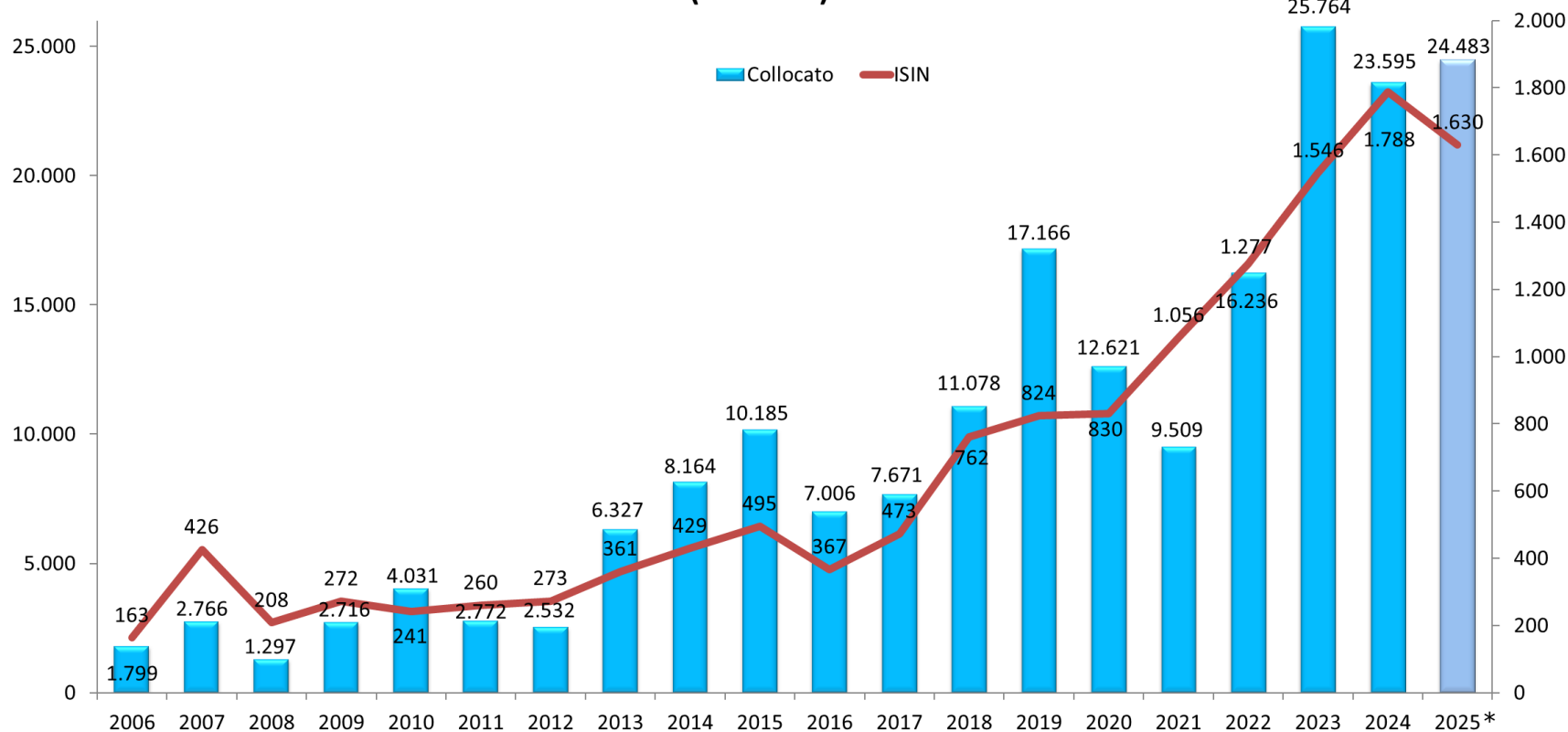
Collocato (MLN€) Q1 2020 - Q3 2025



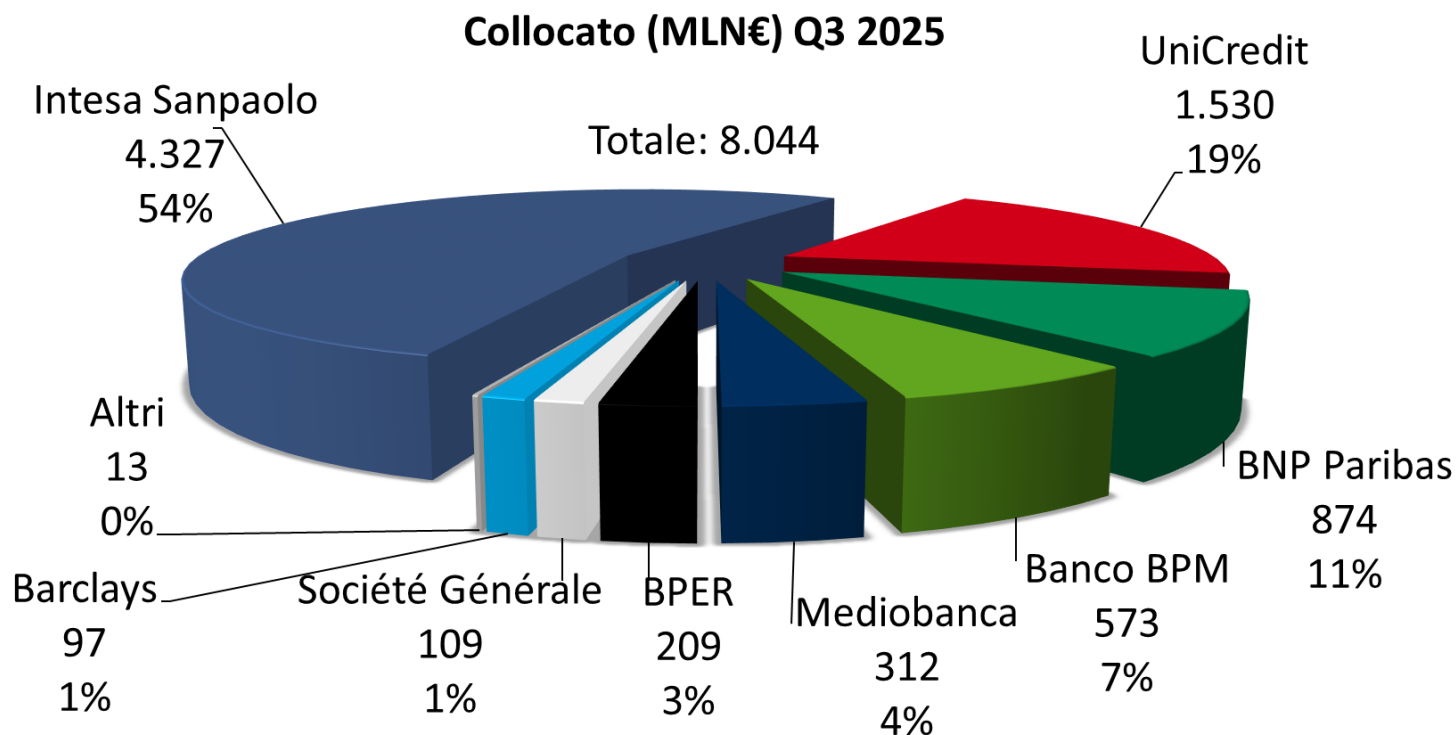
Collocato (MLN€) 2010-2024



Collocato (in MLN€) e ISIN 2006-2025*

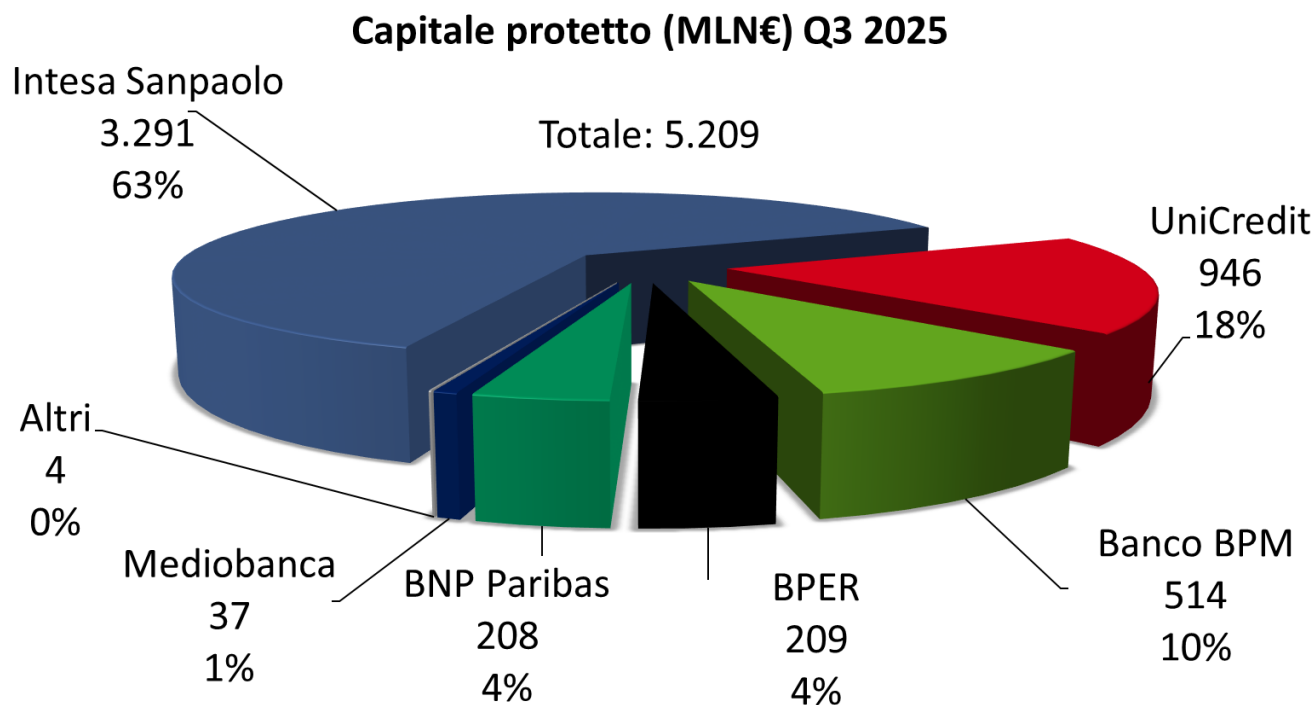


*primi 3 trimestri

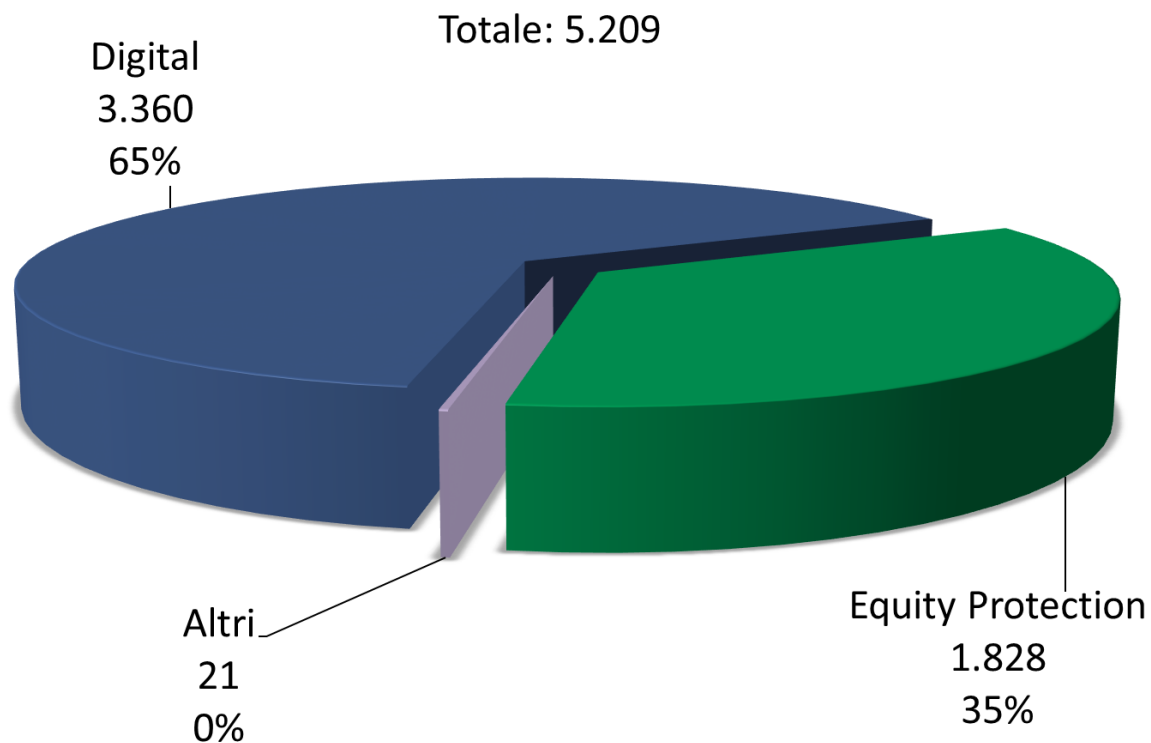


***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI
3° trimestre 2025 (Q3 2025)***

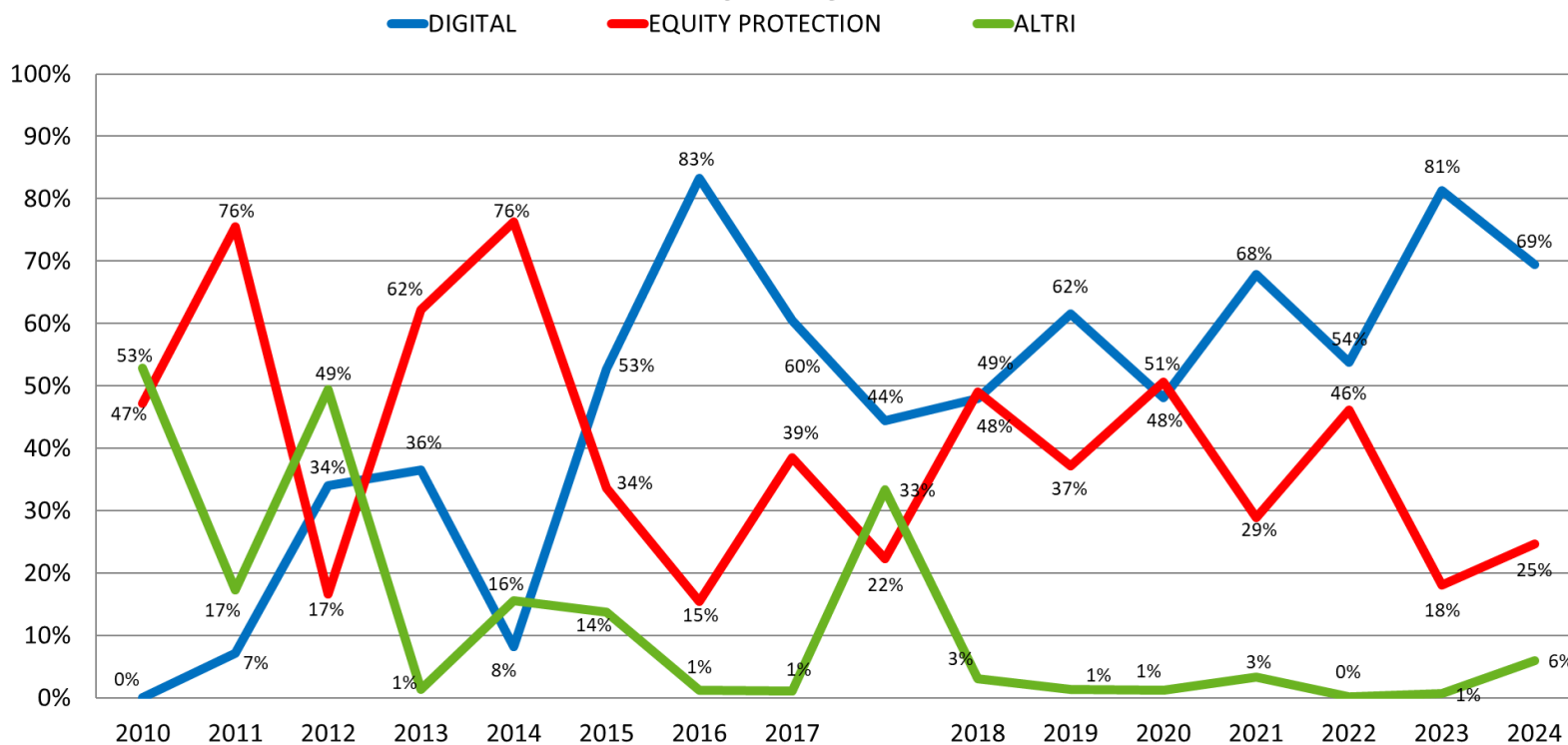
Capitale protetto



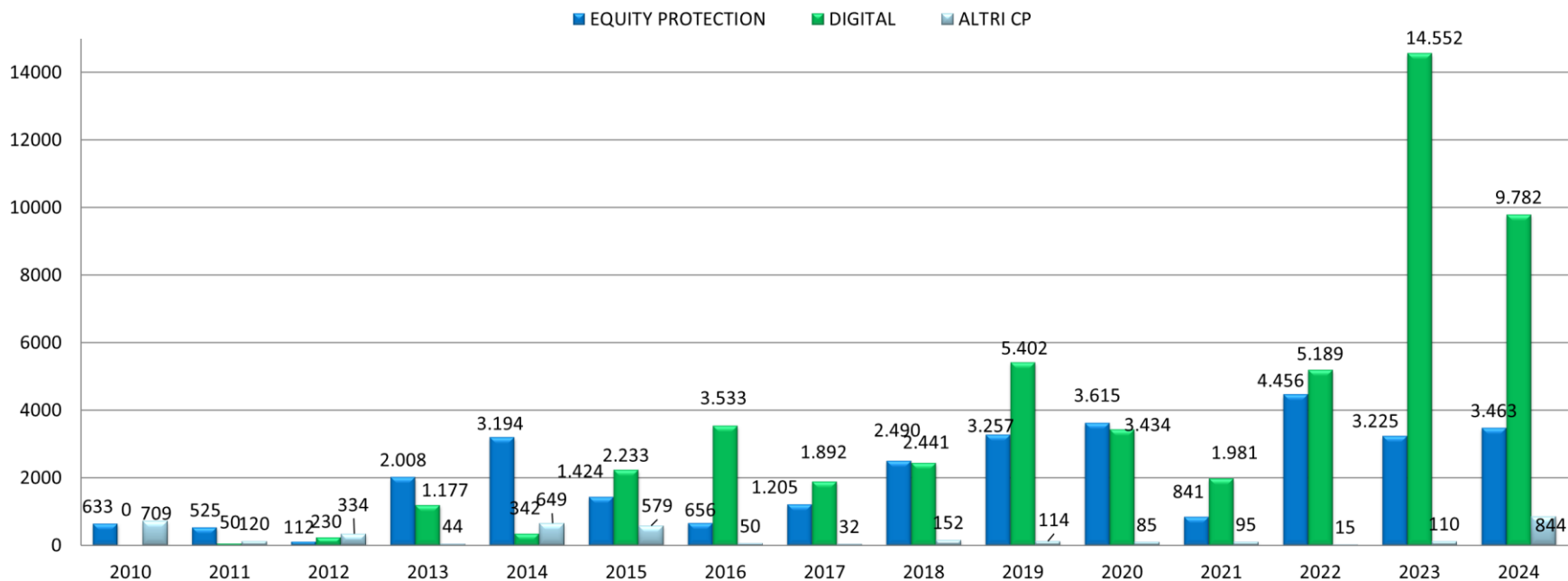
Capitale protetto (MLN€) Q3 2025

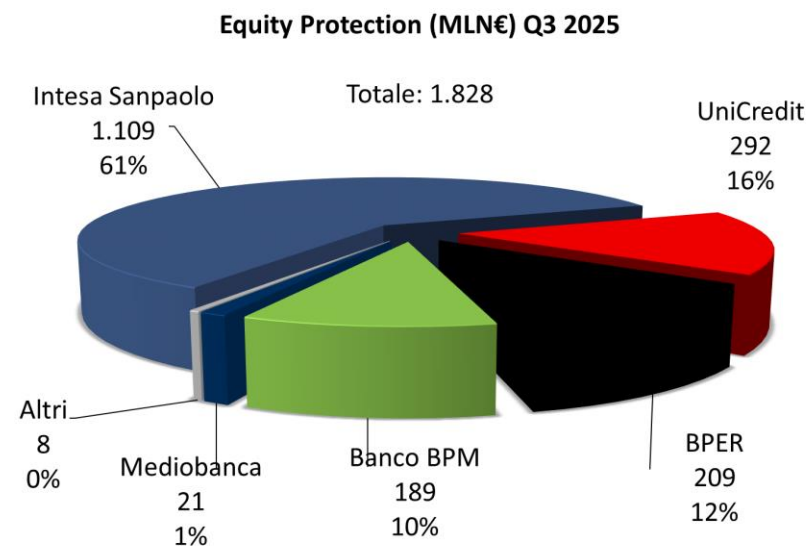
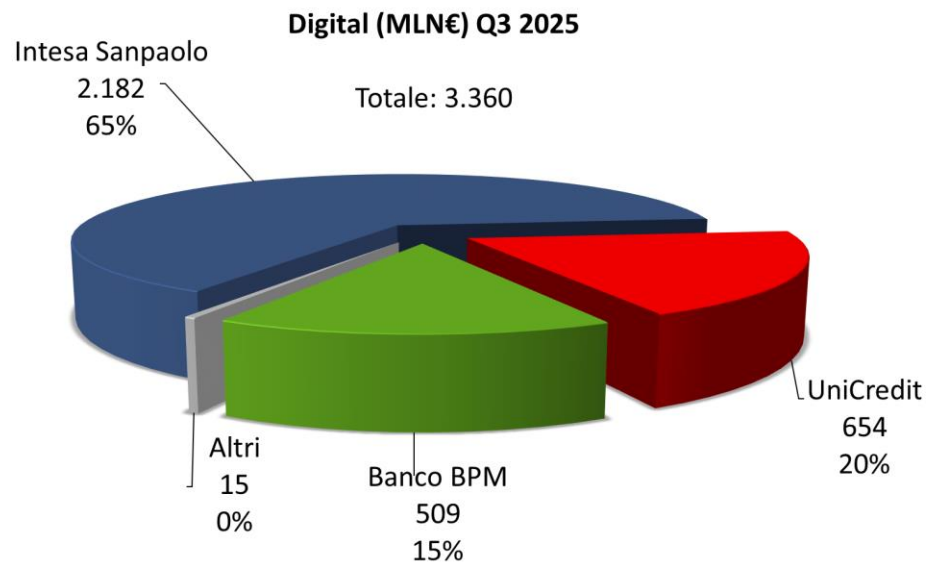


Collocato (MLN€) 2010-2024 - Capitale protetto Top 3 Payoffs



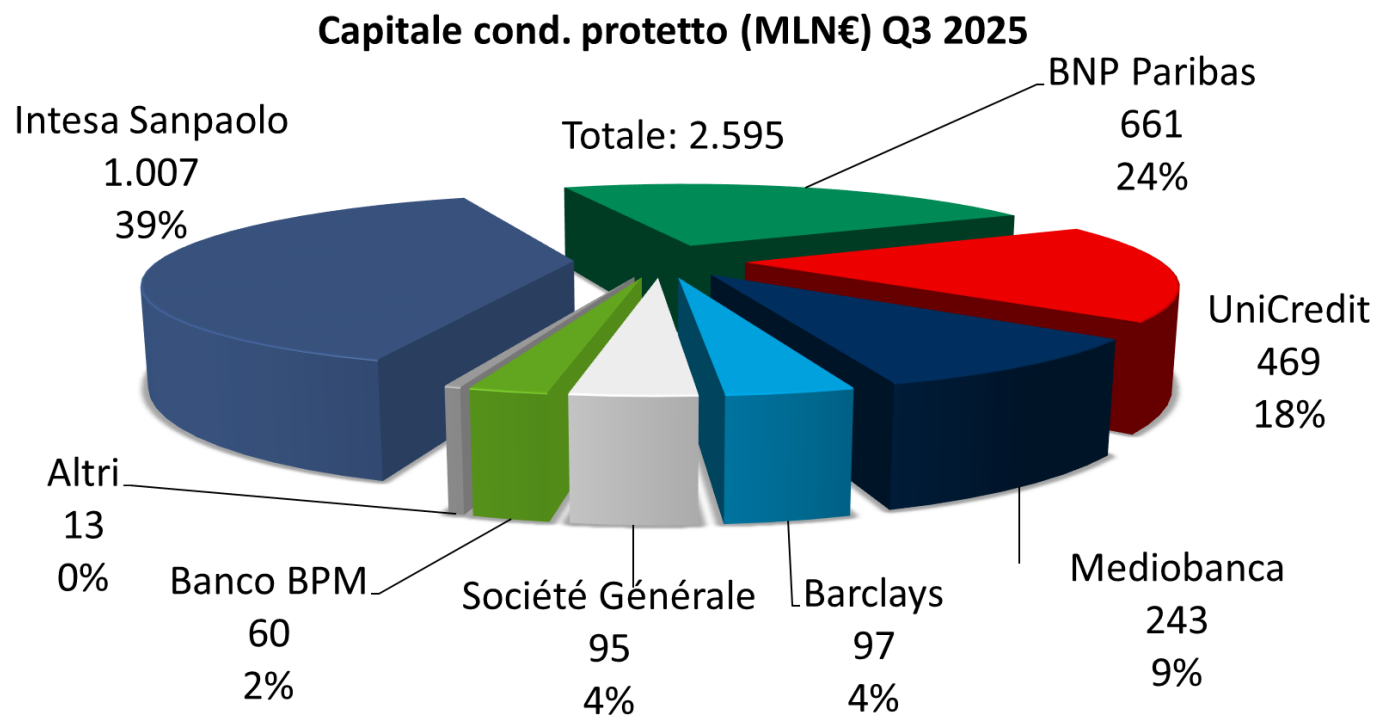
Collocato (MLN€) 2010-2024 - Capitale protetto
Top 3 payoffs

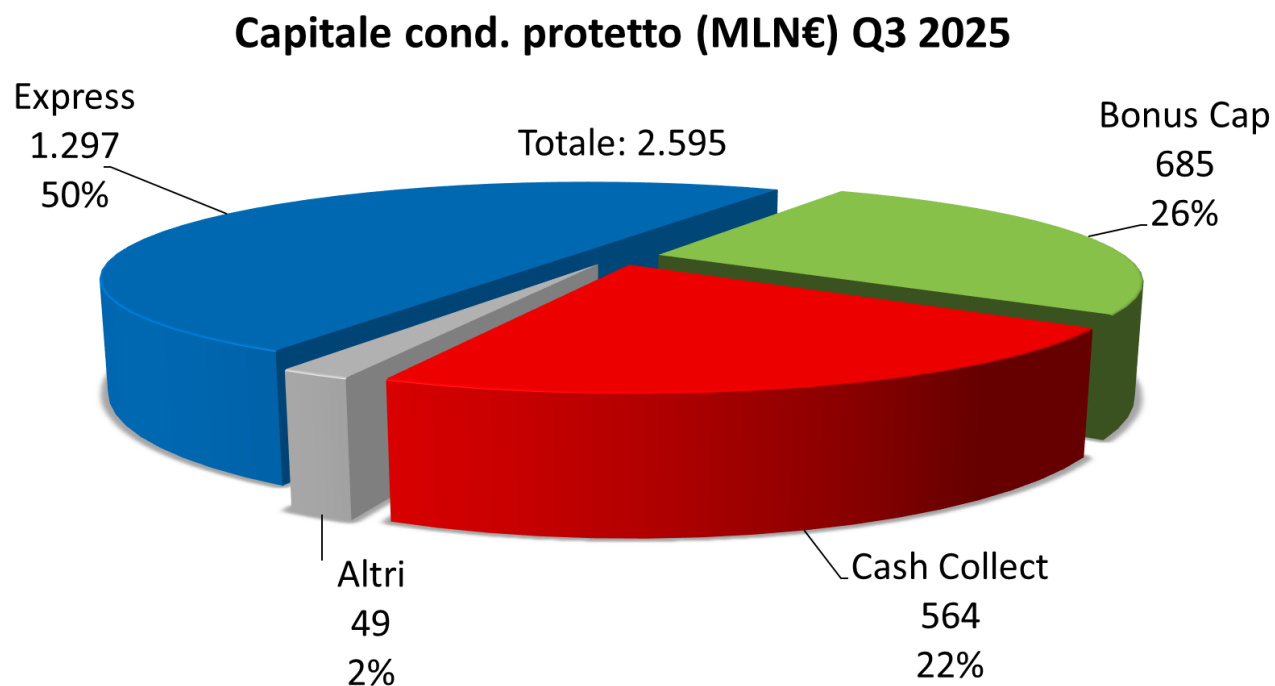


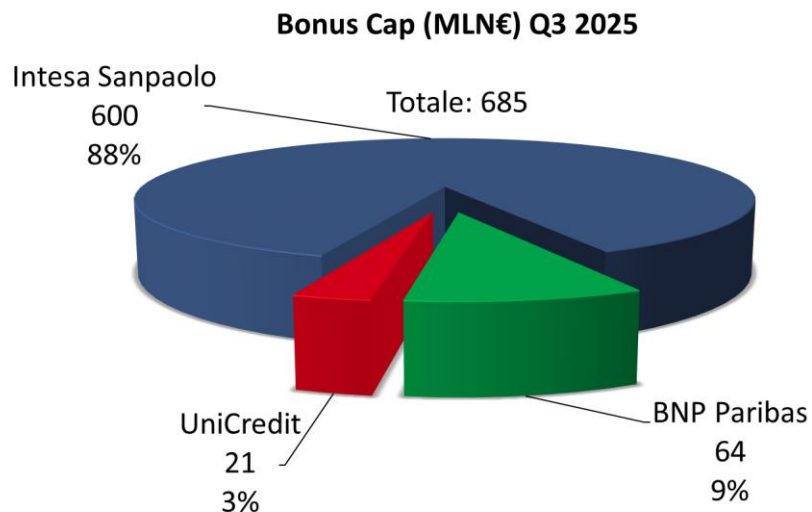
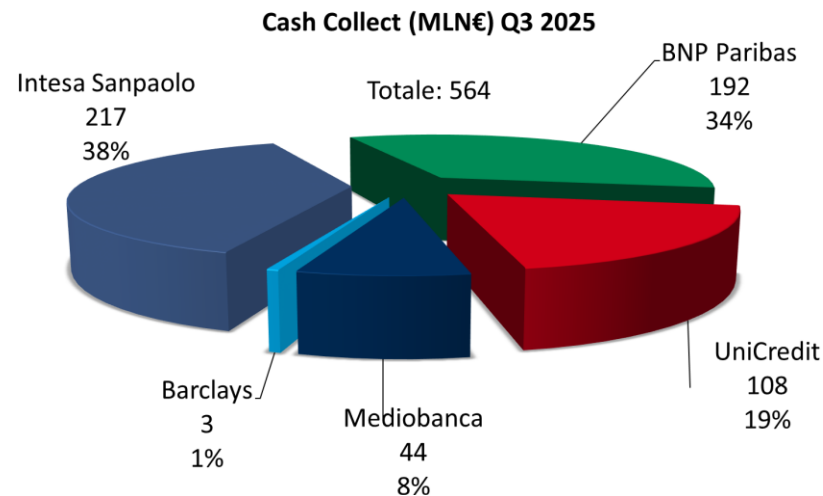
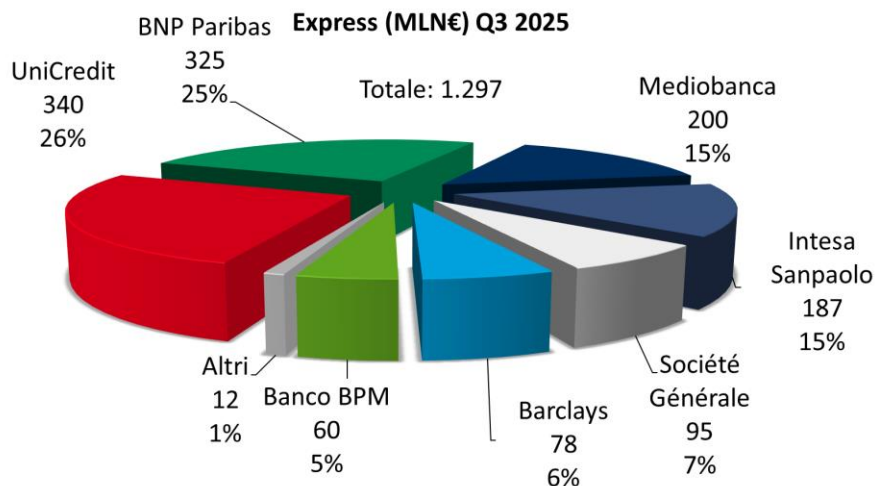


***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI
3° trimestre 2025 (Q3 2025)***

Capitale cond. protetto



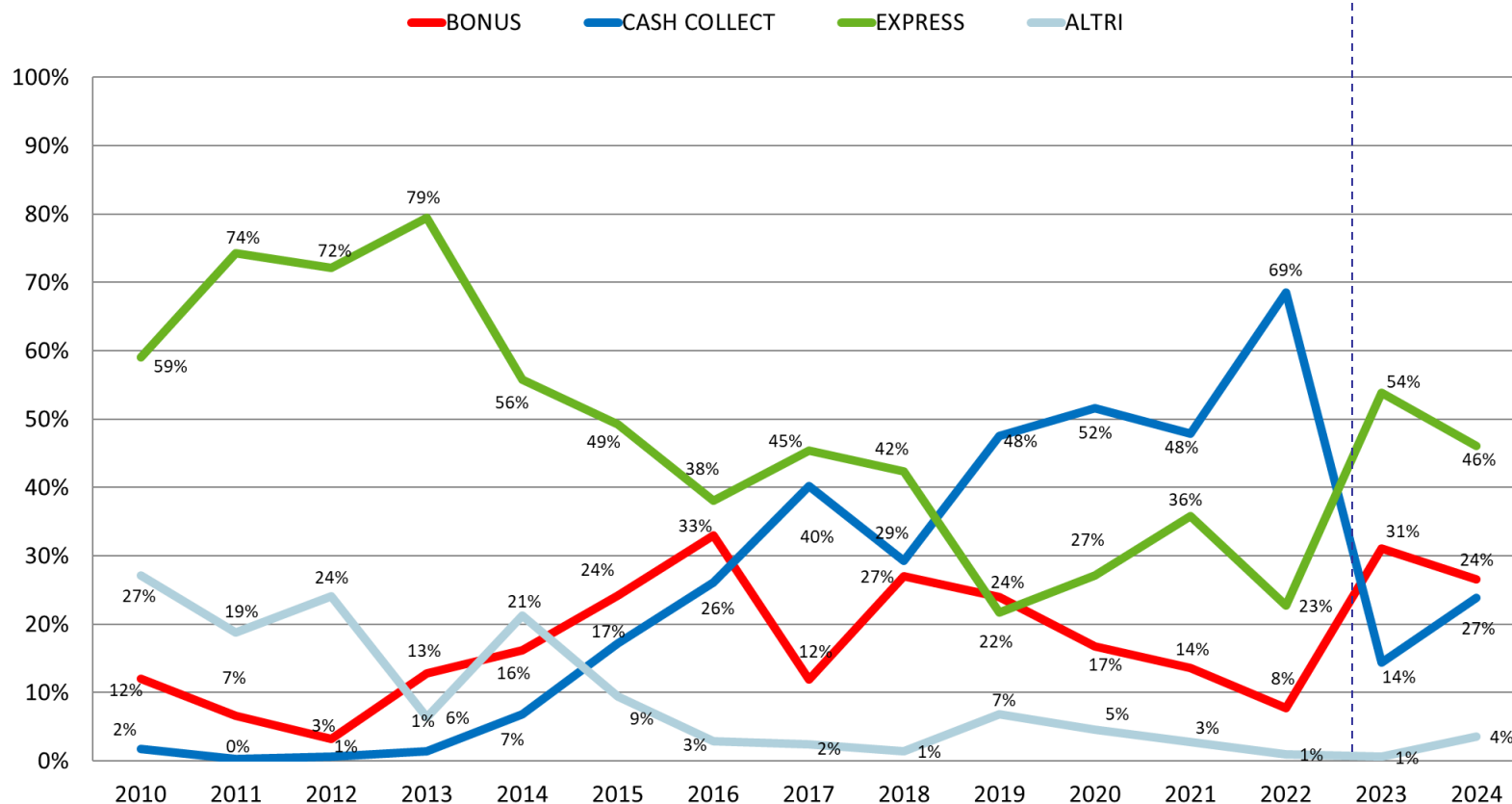




Capitale cond. protetto – Top 3 payoff 2010 - 2024

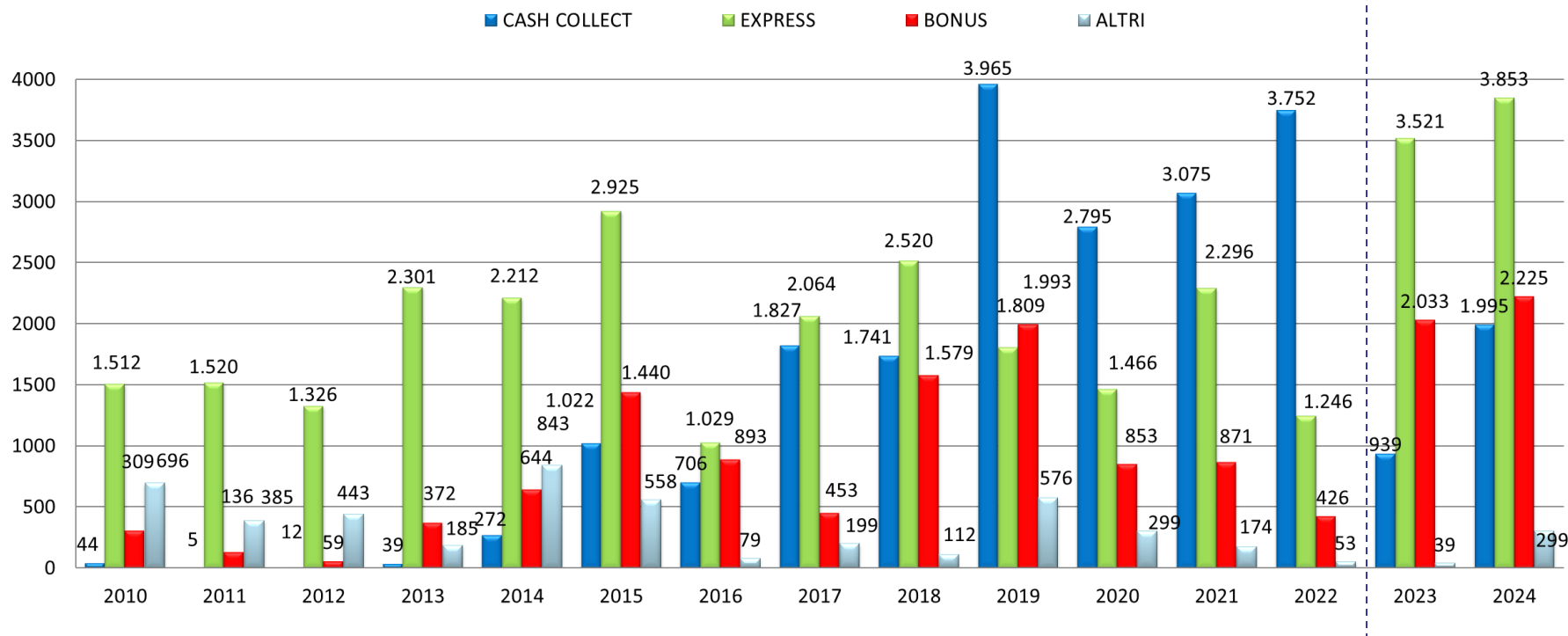
Collocato (MLN€) 2010-2024 - Capitale cond. protetto

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
3° trimestre 2025 (Q3 2025)***

Credit Linked Notes

Credit Linked Notes (MLN€) Q3 2025

