



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

- ✓ Emissenti di certificati e prodotti di investimento.



## ❖ **Associati Aderenti**

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



## ❖ **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 2025

❖ Il 2025 mostra:

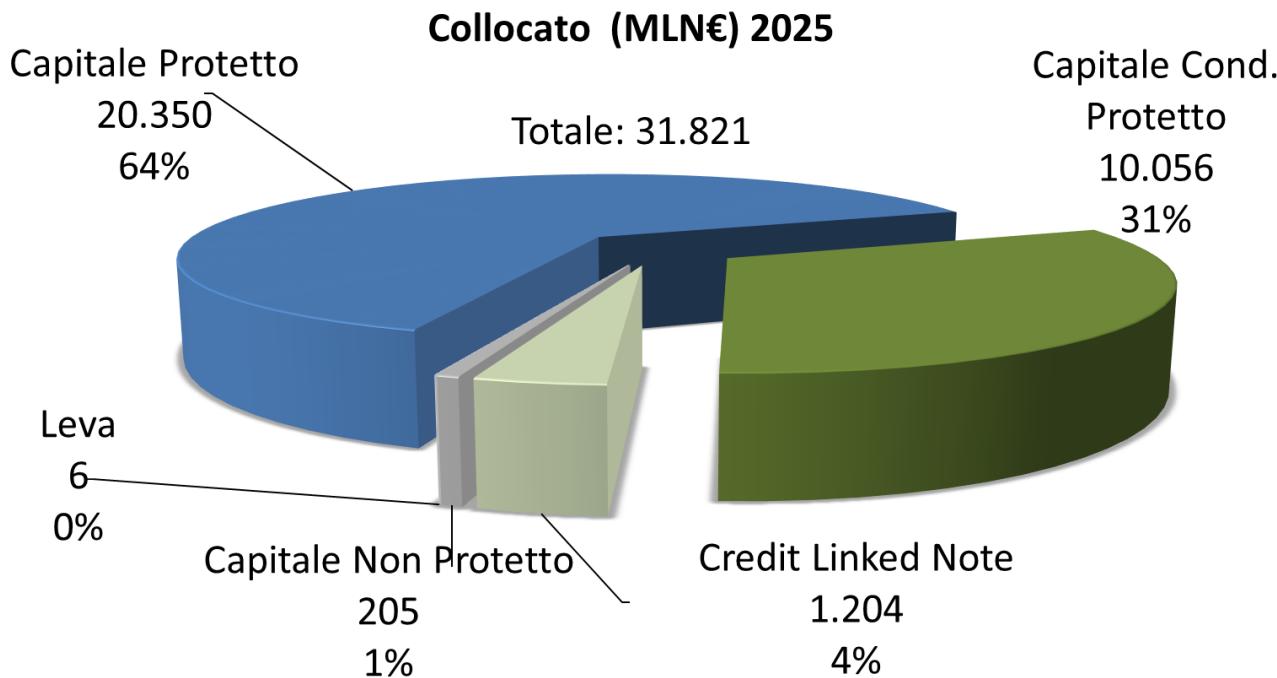
- ✓ volumi complessivi pari a 31.821 milioni di euro collocati dagli emittenti ACEPI, il migliore risultato annuale di sempre, sovraperformando di 8.226 milioni (+23%) il precedente record storico del 2023, pari a 25.764 milioni di euro.
- ✓ La crescita rispetto al 2024, che aveva registrato una correzione dell'8% rispetto all'anno precedente, è da ricercarsi nelle nuove condizioni di mercato (tassi di interesse in discesa di oltre 2% e curva dei rendimenti inclinata verso l'alto, quindi non più invertita, diminuzione degli spread di credito) che hanno consentito la creazione di payoff con cedole più elevate, barriere più profonde e strike più favorevoli.
- ✓ Il numero dei prodotti collocati è aumentato del 22% rispetto al 2024, raggiungendo il record storico di 2.185 emissioni, con una crescita costante, più che lineare, iniziata a partire dalle 830 emissioni nel 2020.
- ✓ In termini di ripartizione in macro-classi ACEPI, si può osservare un incremento dei prodotti a capitale protetto (64%, +4% YoY) e una flessione dei prodotti a capitale condizionatamente protetto (31, -3 % YoY), quasi inverteate le CLN (4%, -1% YoY) per la scelta di molti investitori di proteggere l'investimento dalle tensioni geopolitiche, dopo il picco di volatilità generato dalla guerra dei dazi in primavera.
- ✓ Per quanto riguarda i payoff, i Digital (63%) sono stati preferiti agli Equity Protection (36%) nei certificati a capitale protetto. Gli Express (49%) sono stati i prodotti maggiormente emessi nella categoria a capitale condizionatamente protetto, superando i Cash Collect (24%) e i Bonus (21%). In generale la ricerca di coupon periodici e di scadenze effettive mediamente più brevi per effetto mercato (tramite l'opzione autocallable degli Express) e barriere condizionate profonde 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)).

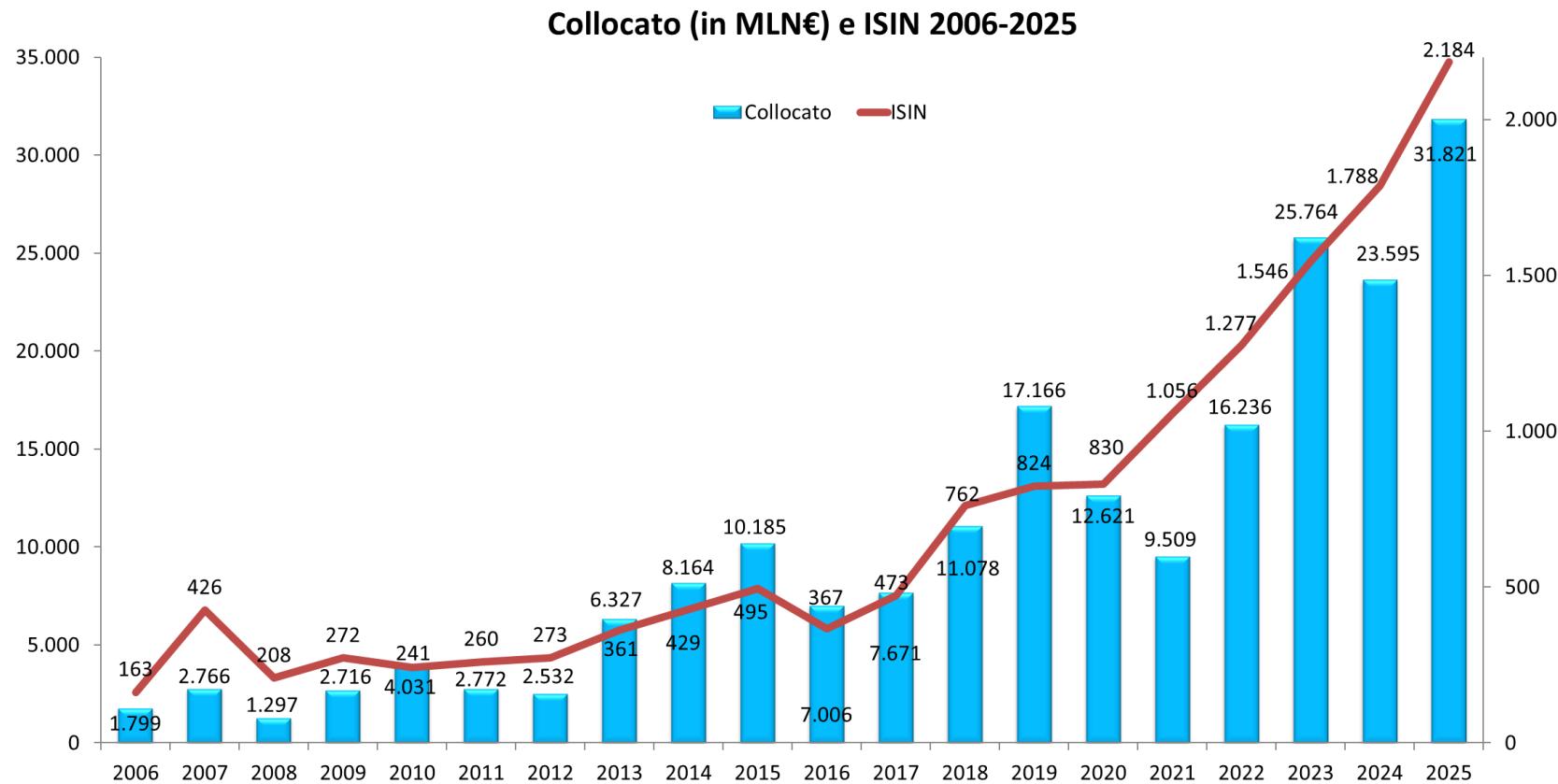
# Collocato – Categorie

2025

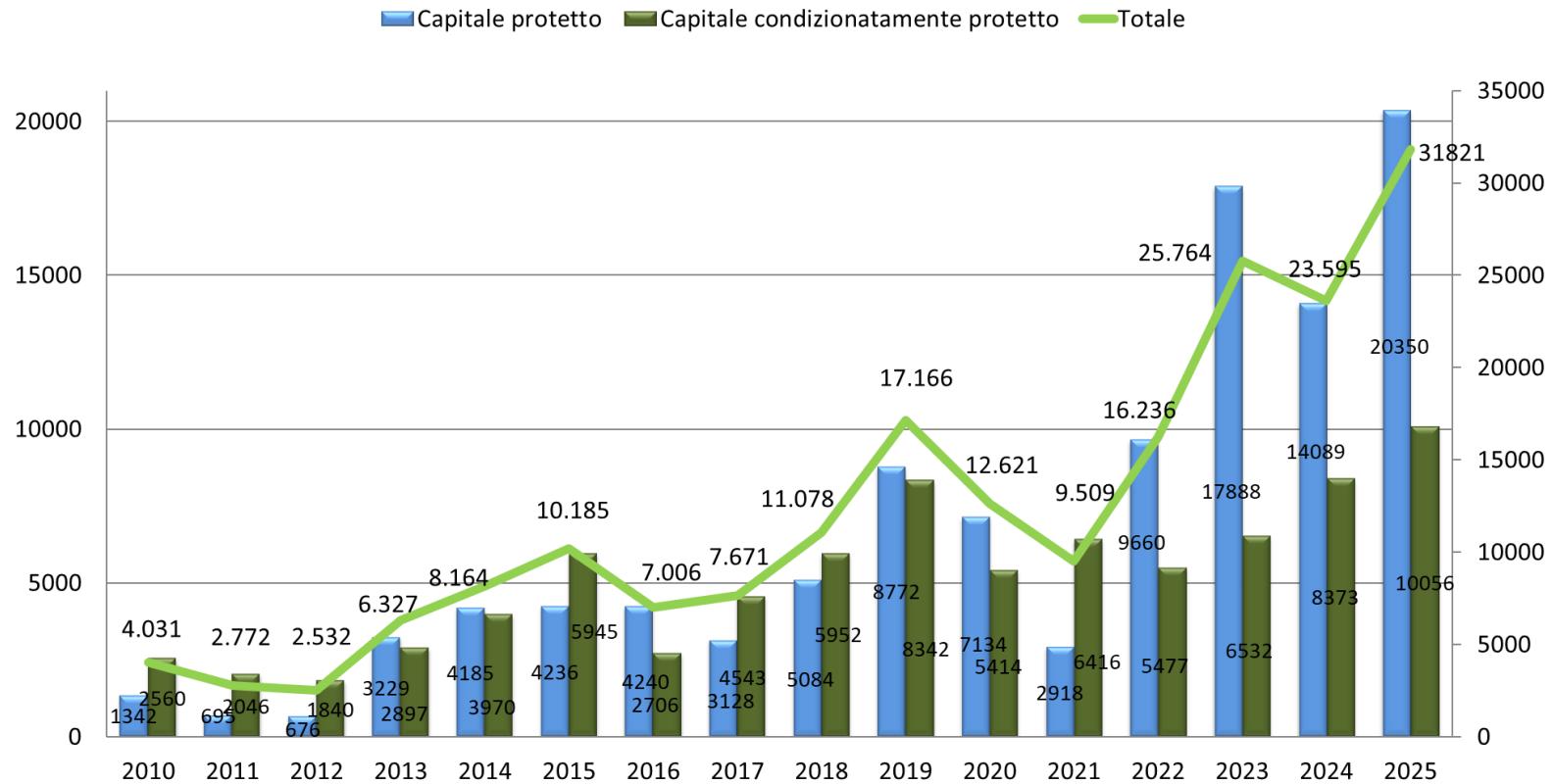


# Collocato – Volumi e numero prodotti

2006 – 2025



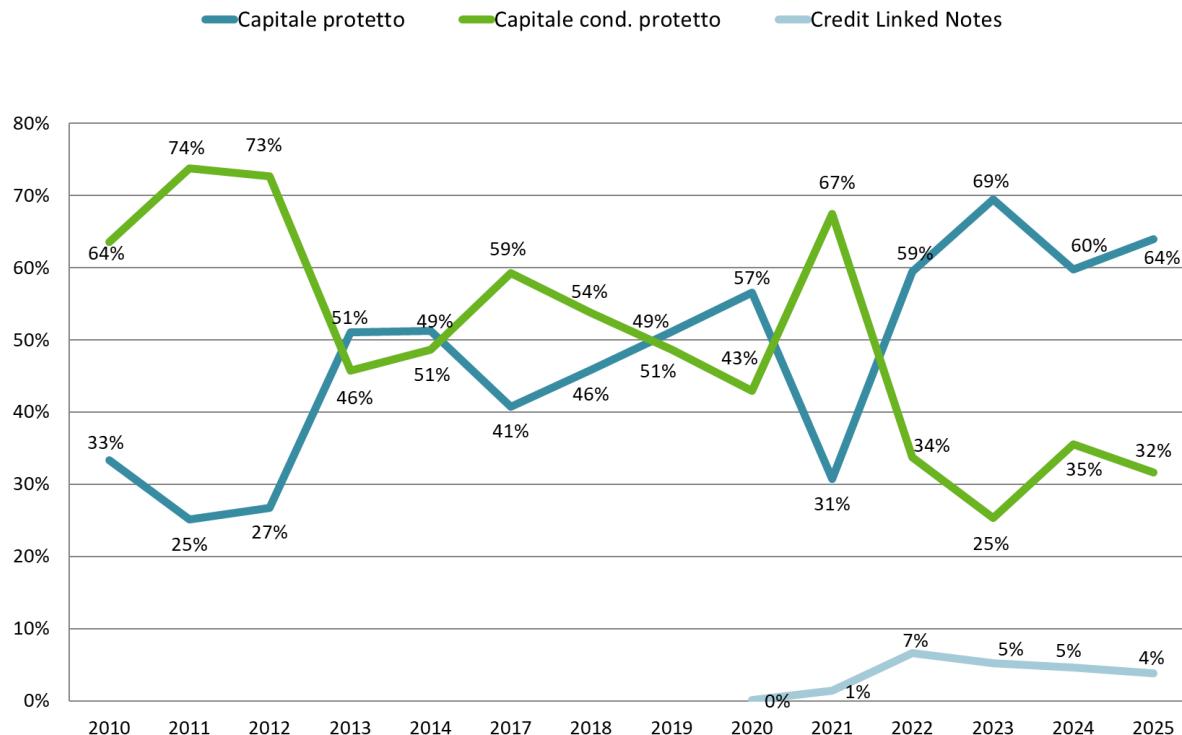
## Collocato (MLN€) 2010-2025



# Collocato – Categorie

2020 - 2025

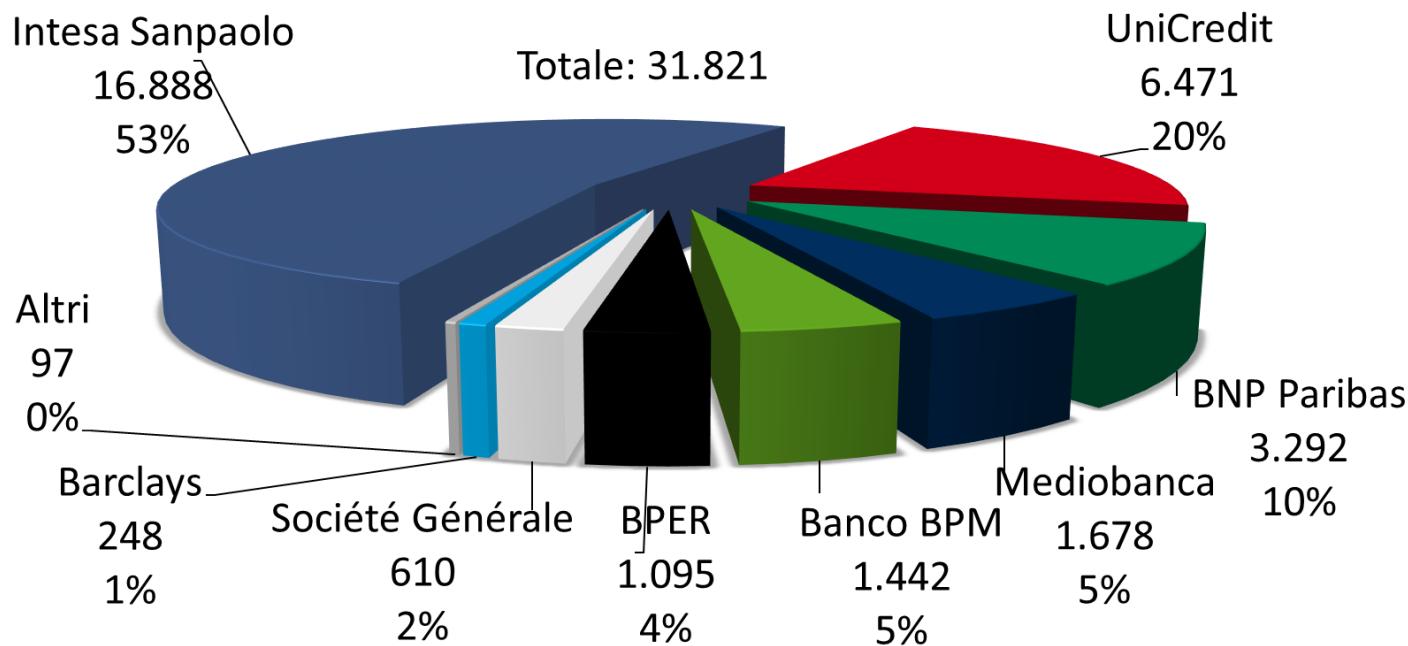
Collocato (MLN€) 2010 - 2025



# Collocato – Market Share

2025

Collocato (MLN€) 2025



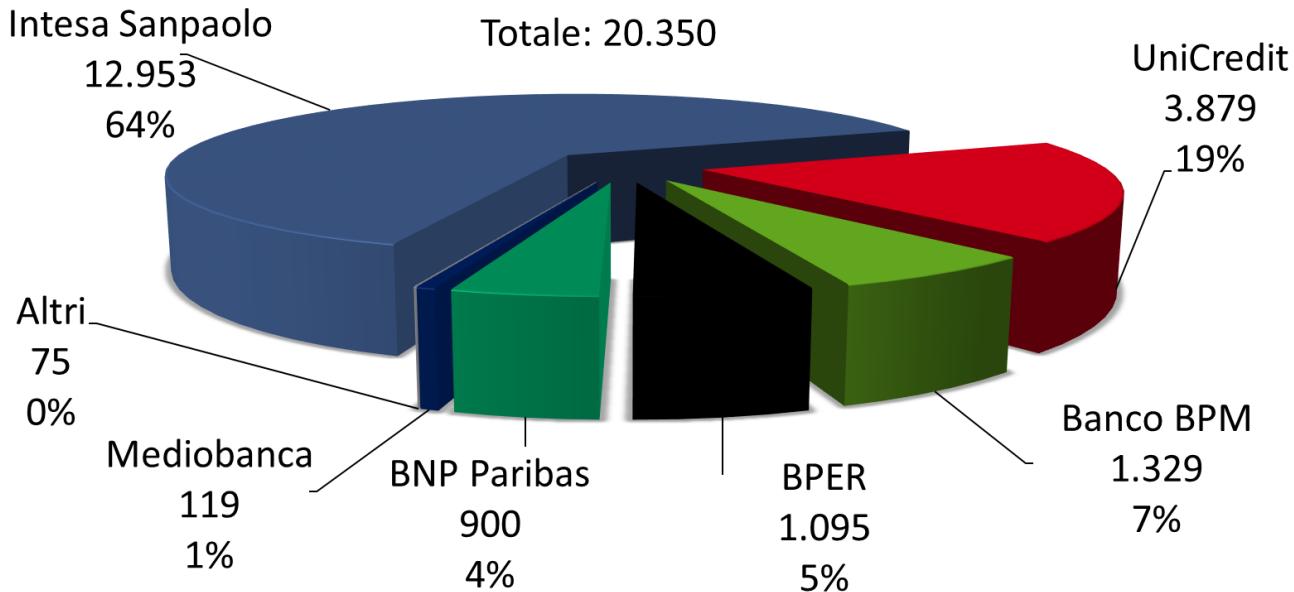
*Analisi del Mercato Primario  
degli Associati ACEPI  
anno 2025*

*Capitale protetto*

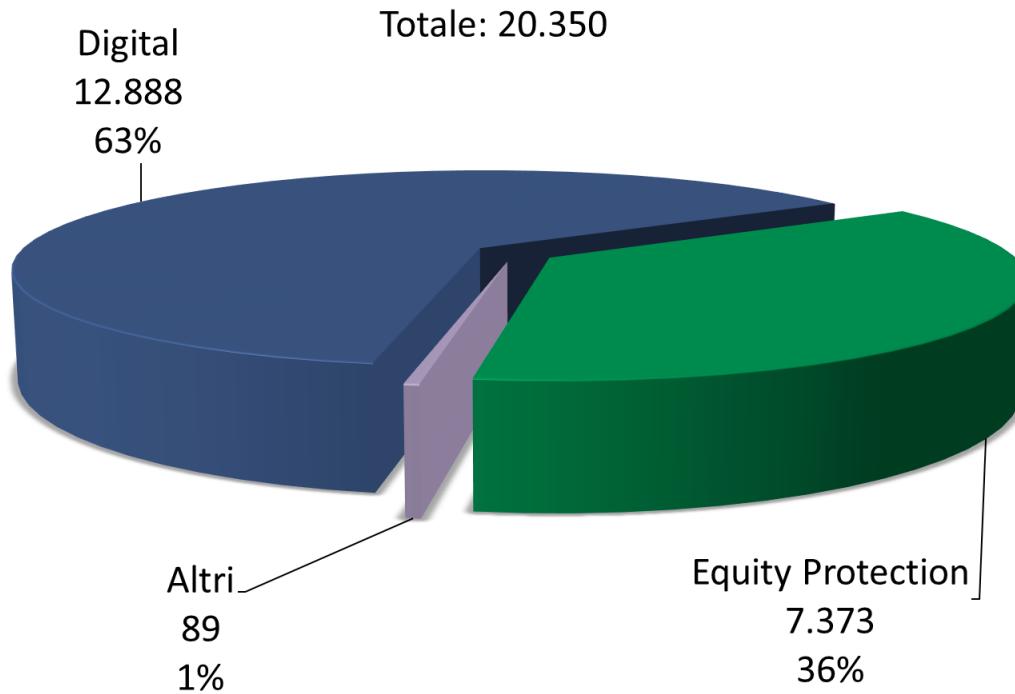
# Capitale protetto – Market share

2025

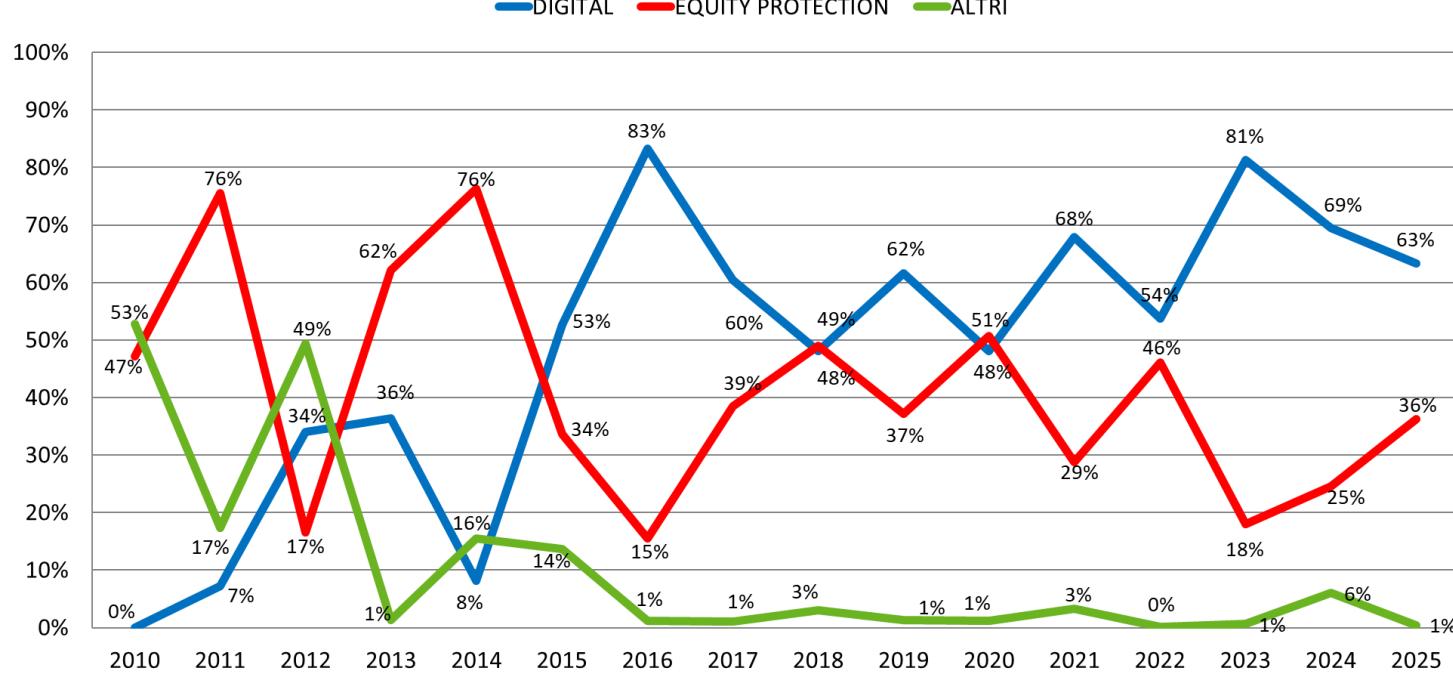
Capitale protetto (MLN€) 2025



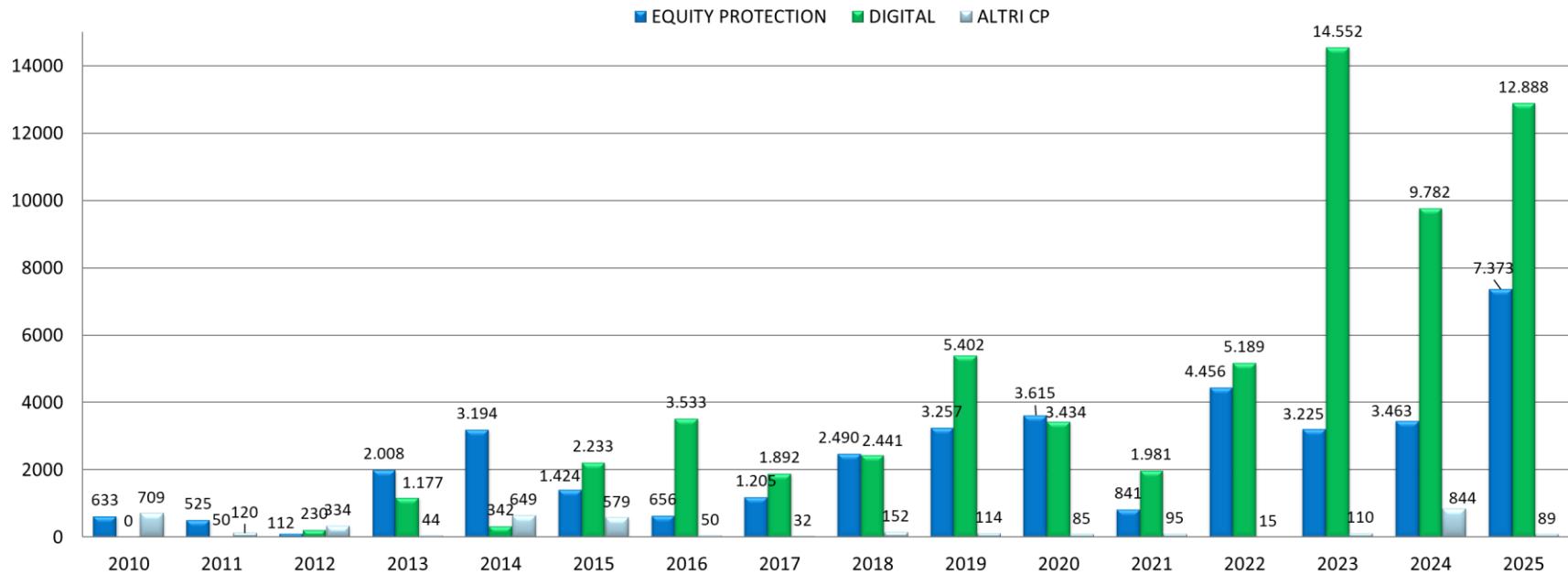
**Capitale protetto (MLN€) 2025**



**Collocato (MLN€) 2010-2025 - Capitale protetto**  
**Top 3 Payoffs**

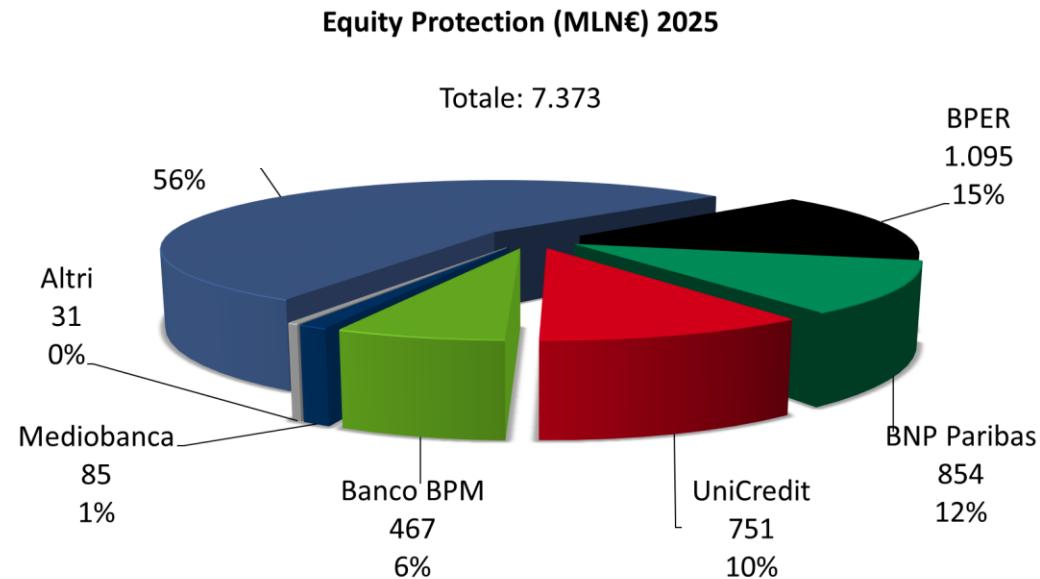
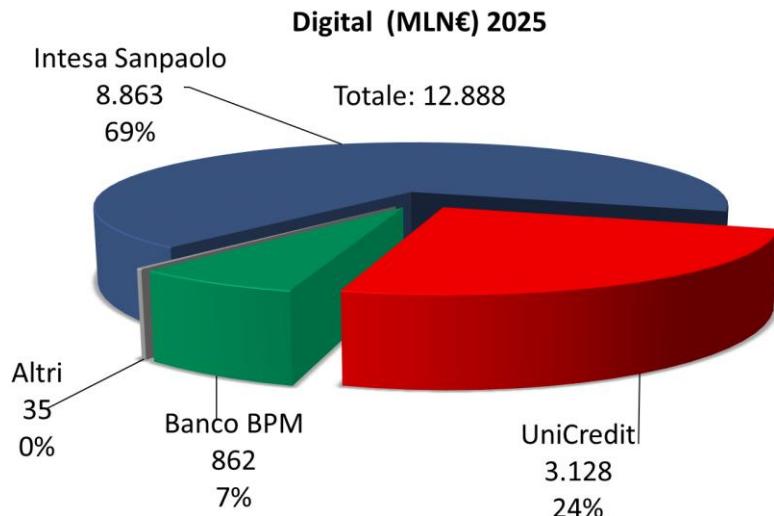


**Collocato (MLN€) 2010-2025 - Capitale protetto**  
**Top 3 payoffs**



# Capitale protetto

2025



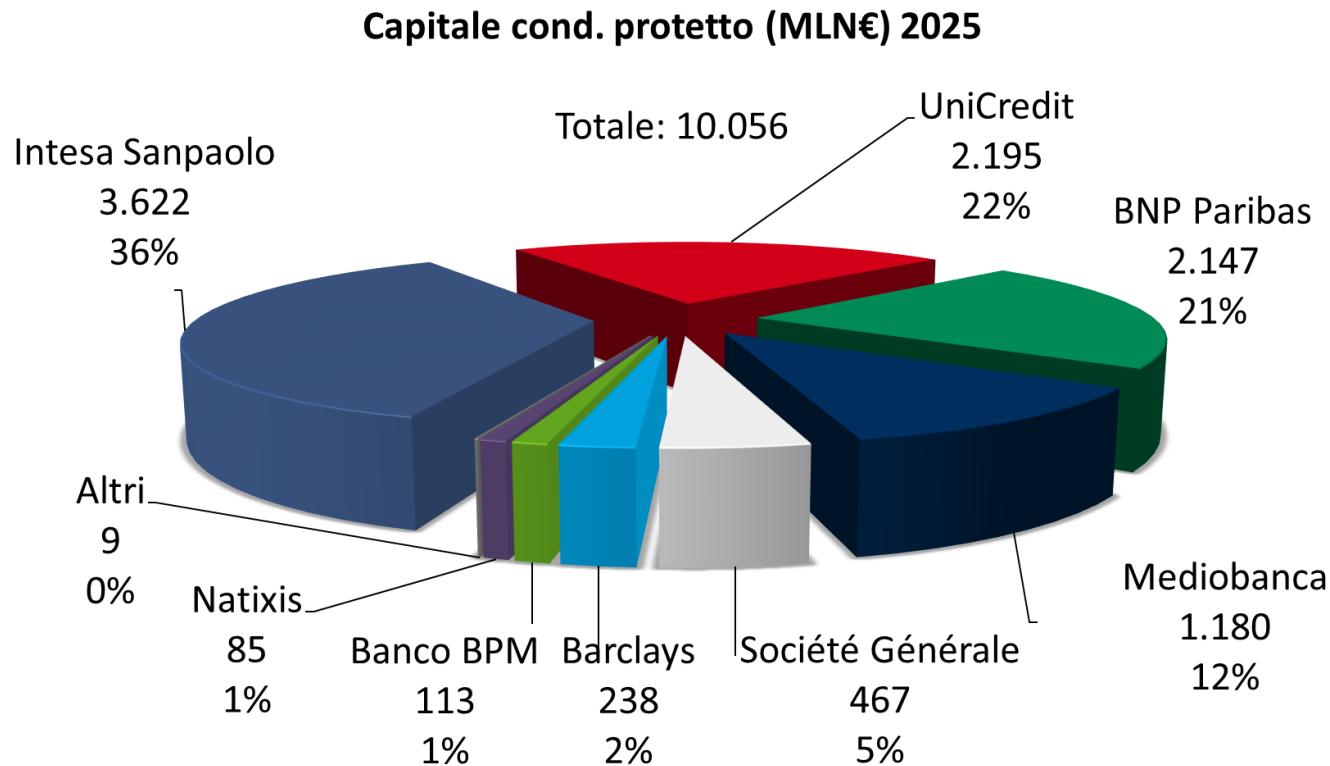


*Analisi del Mercato Primario  
degli Associati ACEPI  
anno 2025*

*Capitale cond. protetto*

# Capitale cond. protetto – Market share

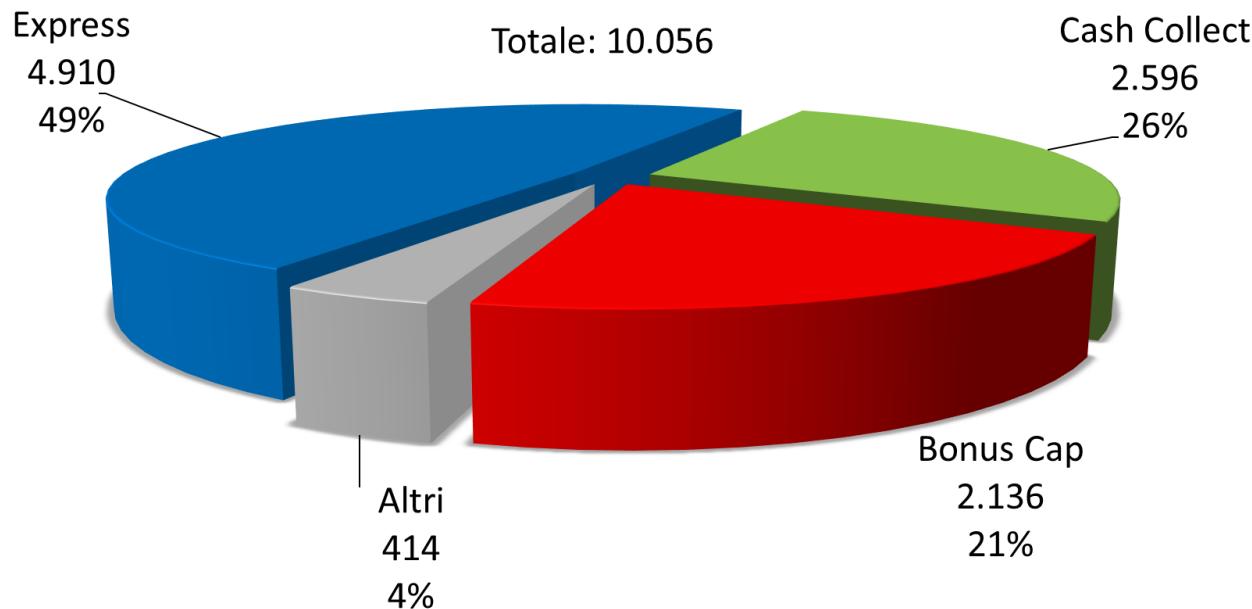
2025



# Capitale cond. protetto – Top payoff

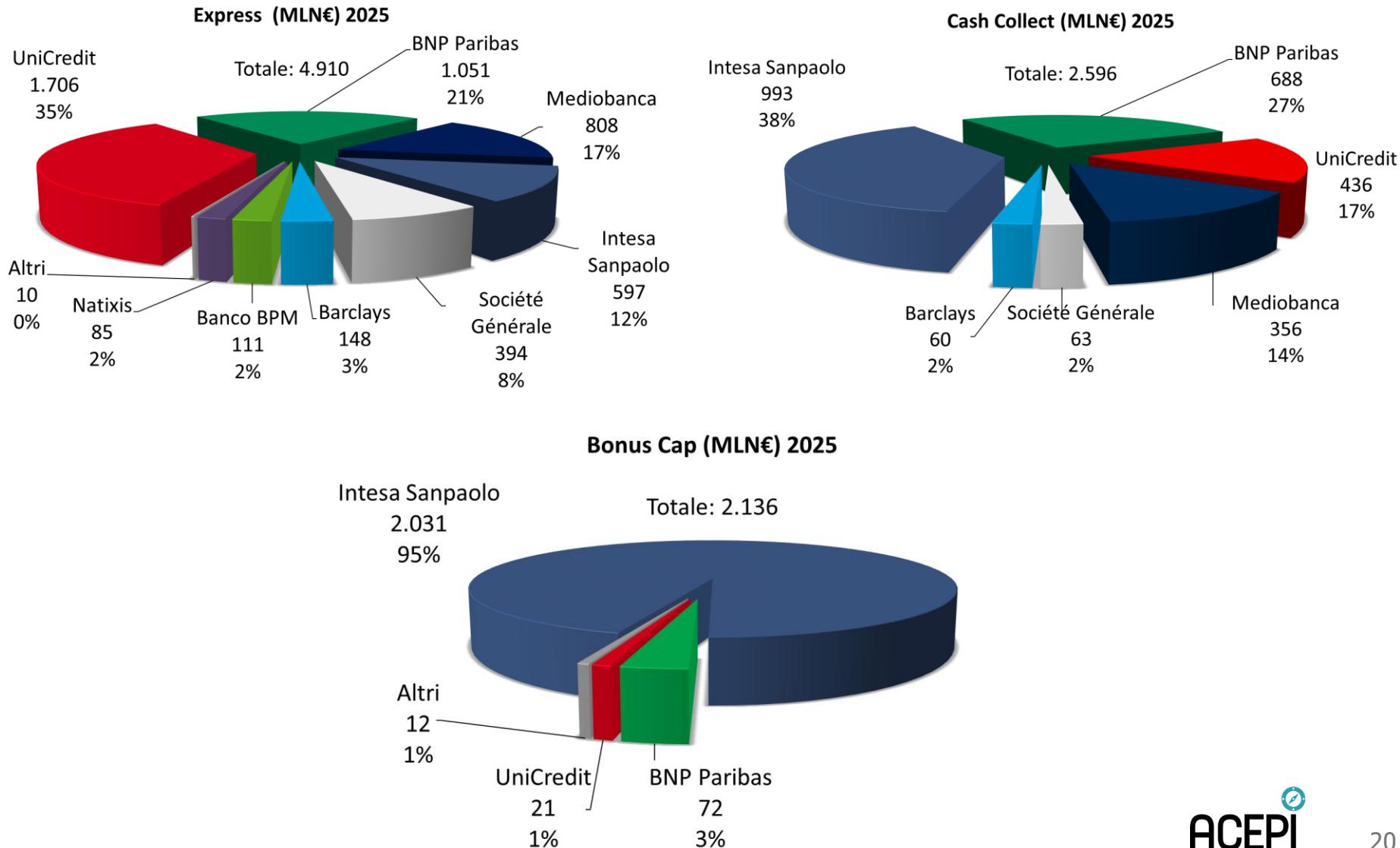
2025

Capitale cond. protetto (MLN€) 2025

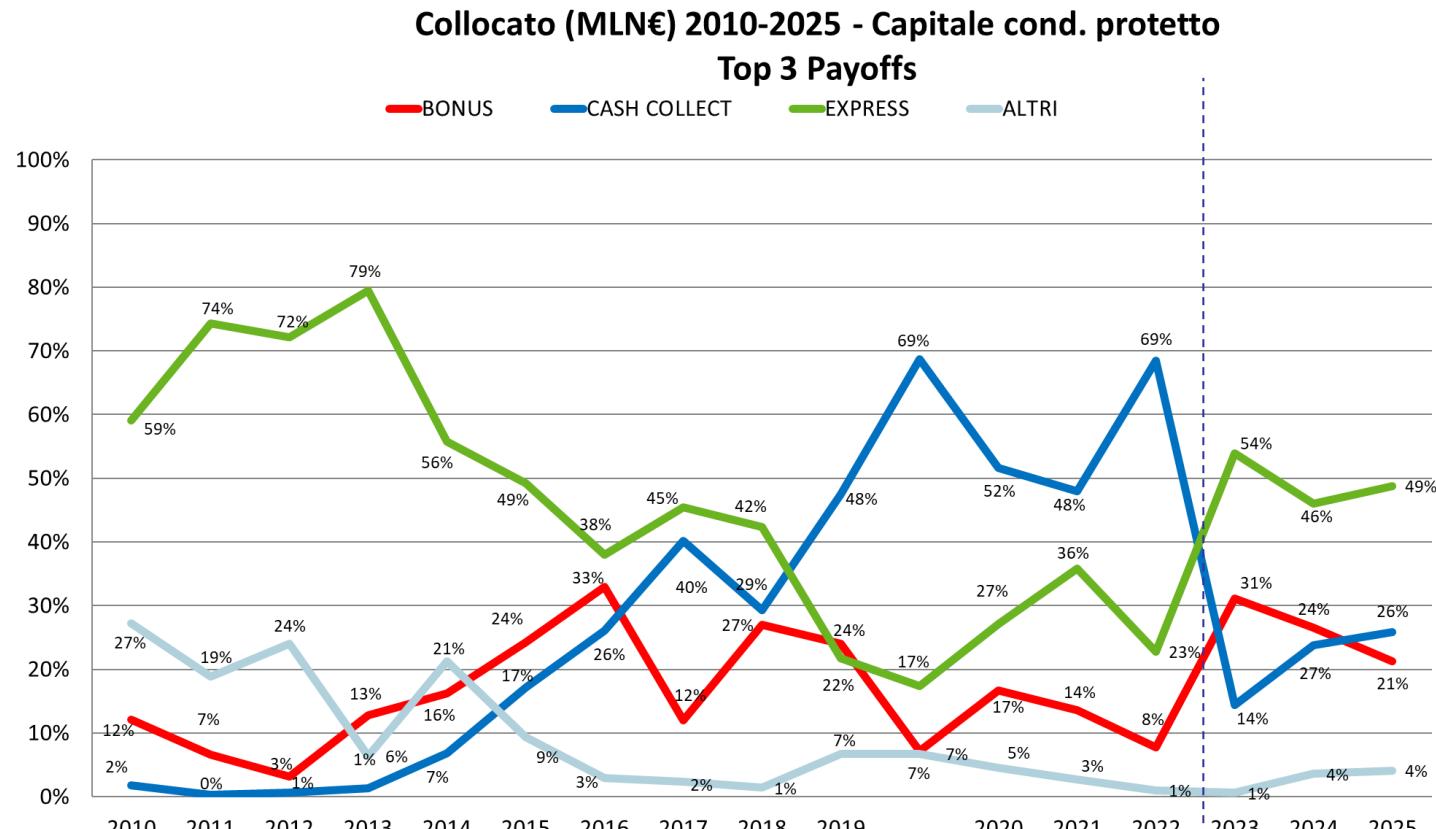


# Capitale cond. protetto – Top 3 payoff

2025



# Capitale cond. protetto – Top 3 payoff 2010 - 2025

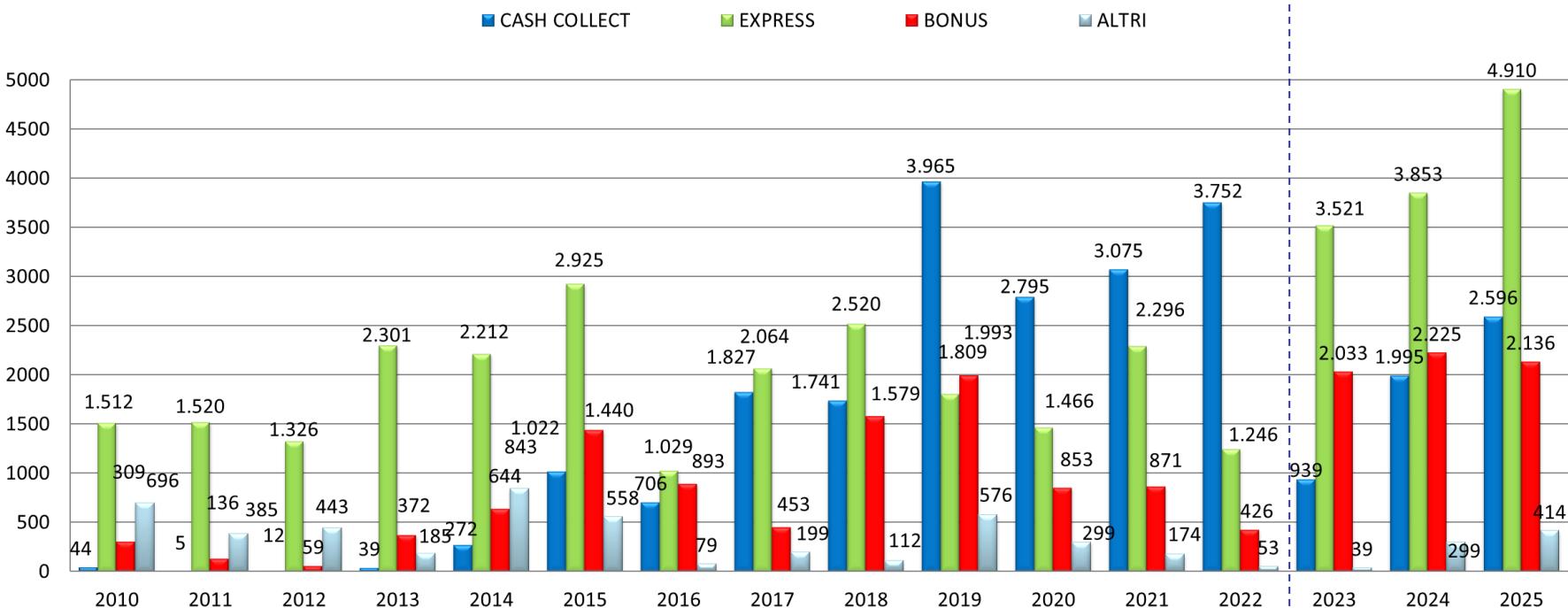


N.B. nuova classificazione adottata nel 2023 - vedi nota a pagina 5

# Capitale cond. protetto – Top 3 payoff

2010 - 2025

Collocato (MLN€) 2010-2025 - Capitale cond. protetto



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



*Analisi del Mercato Primario  
degli Associati ACEPI  
anno 2025*

*Credit Linked Notes*

# Credit Linked Notes – Market share

2025

