ACEPI

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**
  - ✓ 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

- **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 inveriate 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).

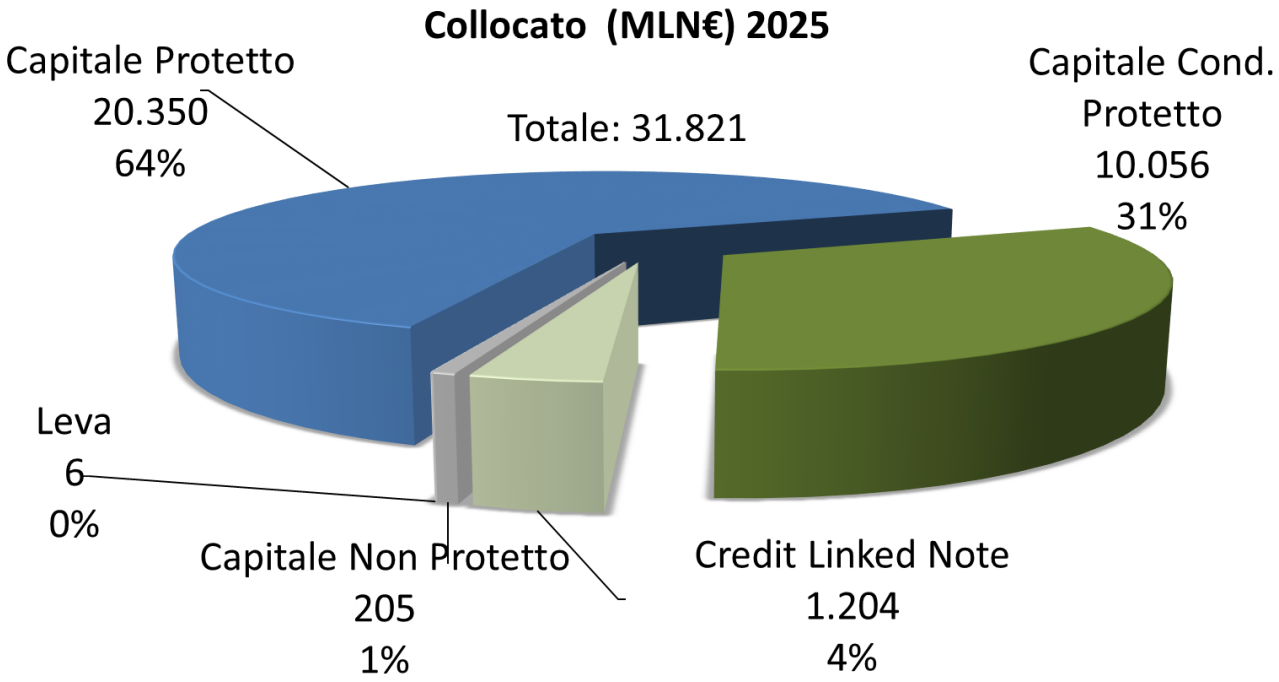
- Classificazione fino al 2022
  - Express: prodotti dotati di autocallability e con una condizione che determina sia il pagamento del premio che il pagamento della cedola
  - Cash Collect: prodotti (con o senza autocallaibillity) con una condizione per il pagamento del premio (o premi incondizionati) 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 autocallabillity e premi intermedi (condizionati o incondizionati)

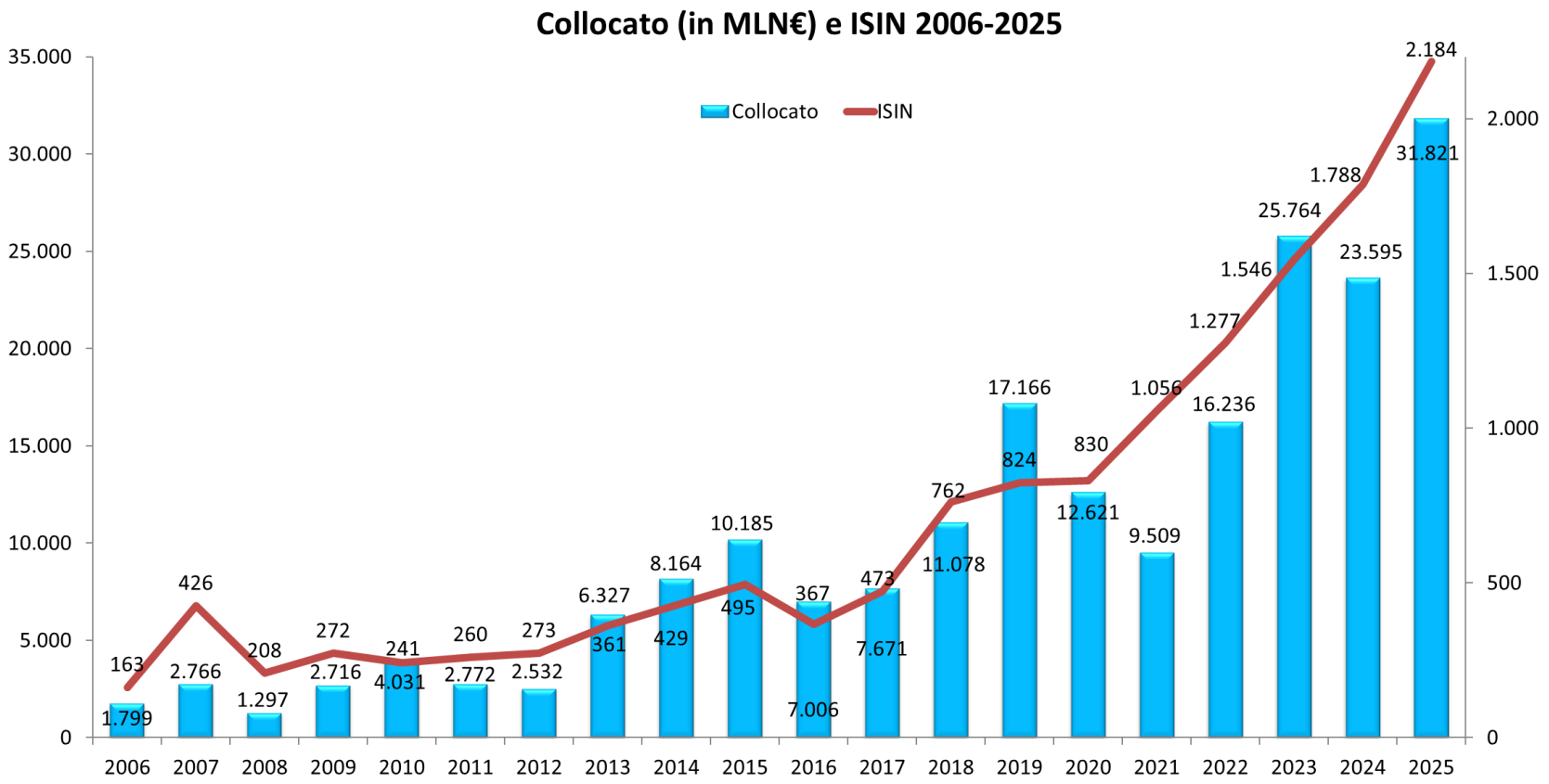
- La ragione della riclassificazione è l'allineamento ai criteri seguiti anche nella Mappa Europea (si veda il sito di EUSIPA, www.eusipa.org).

Collocato – Categorie

2025

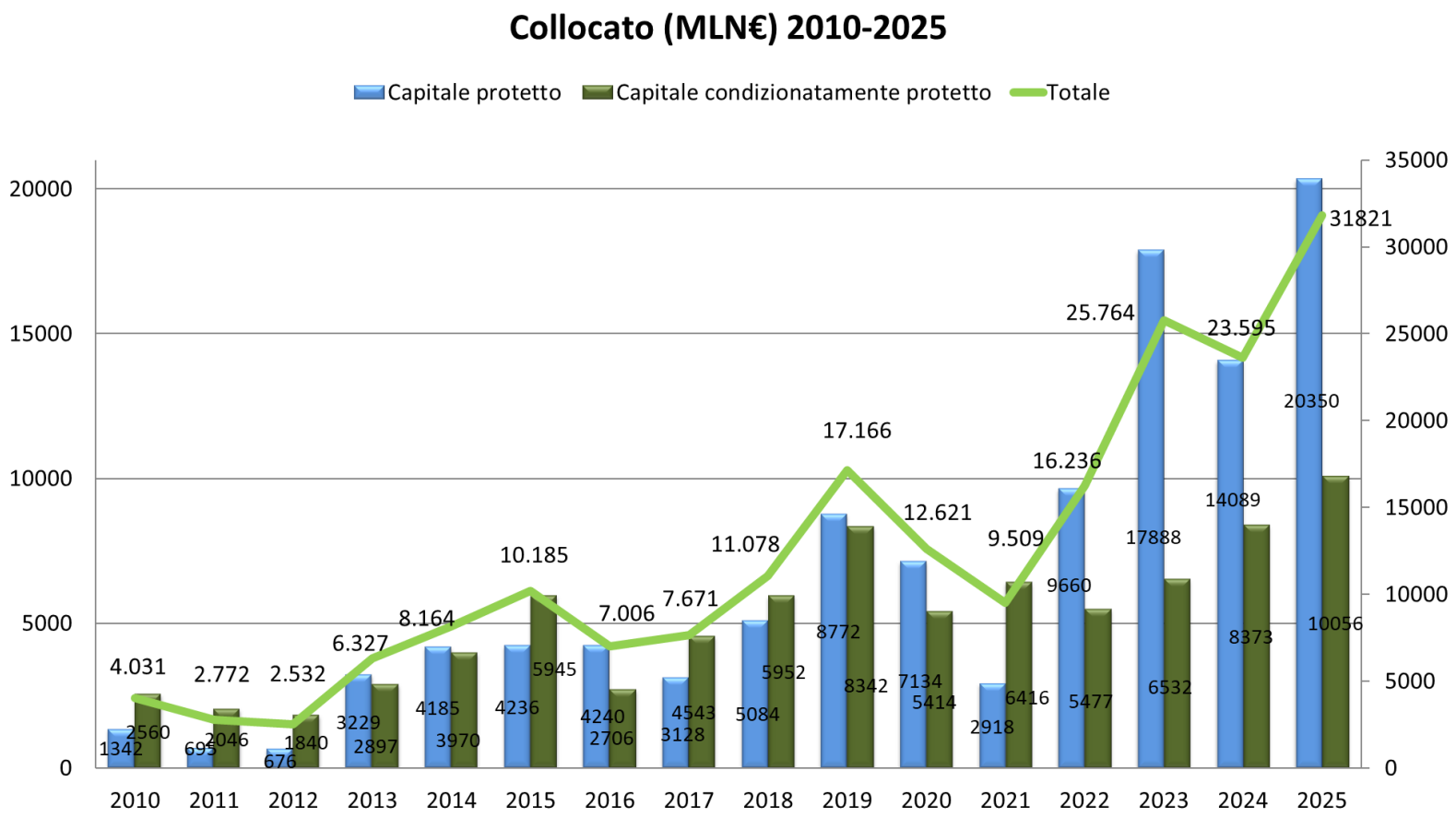


Collocato – Volumi e numero prodotti 2006 – 2025



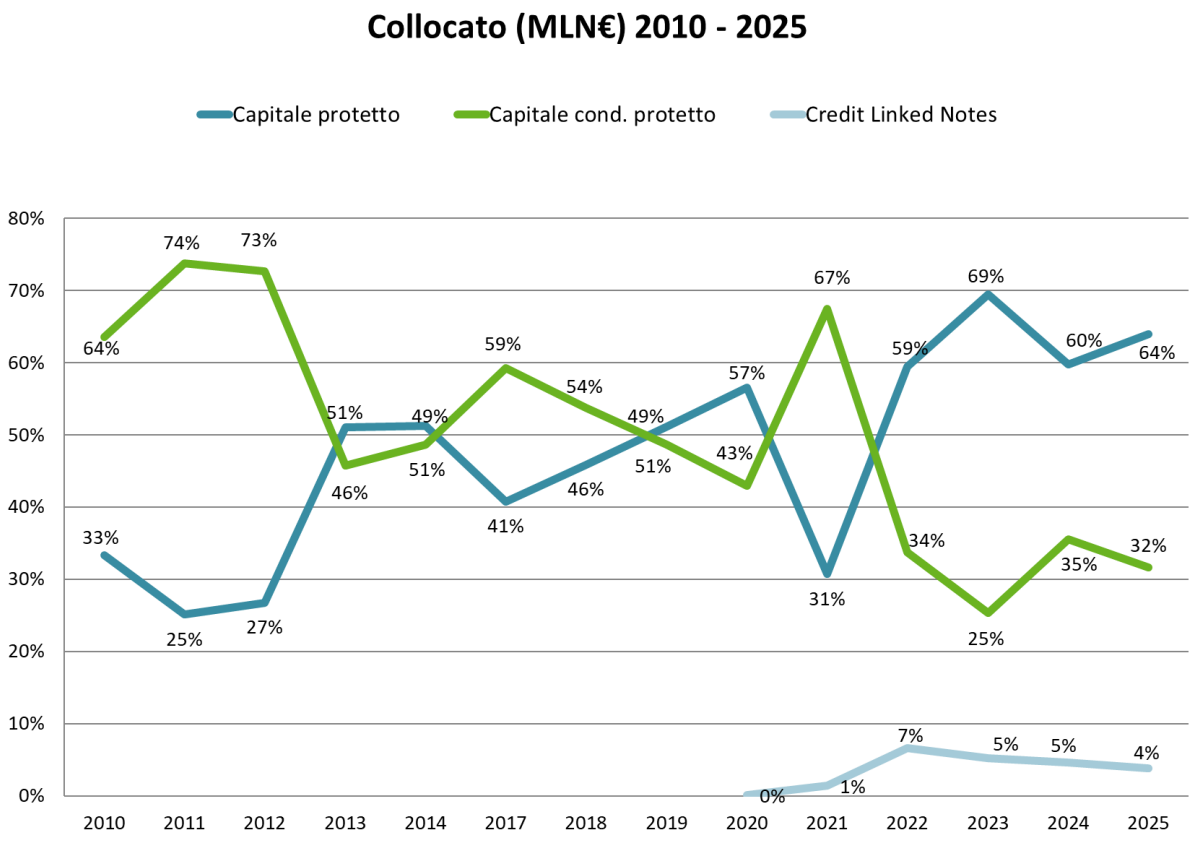
ACEPI

Collocato – Categorie 2010 – 2025



ACEPI

Collocato – Categorie 2020 - 2025

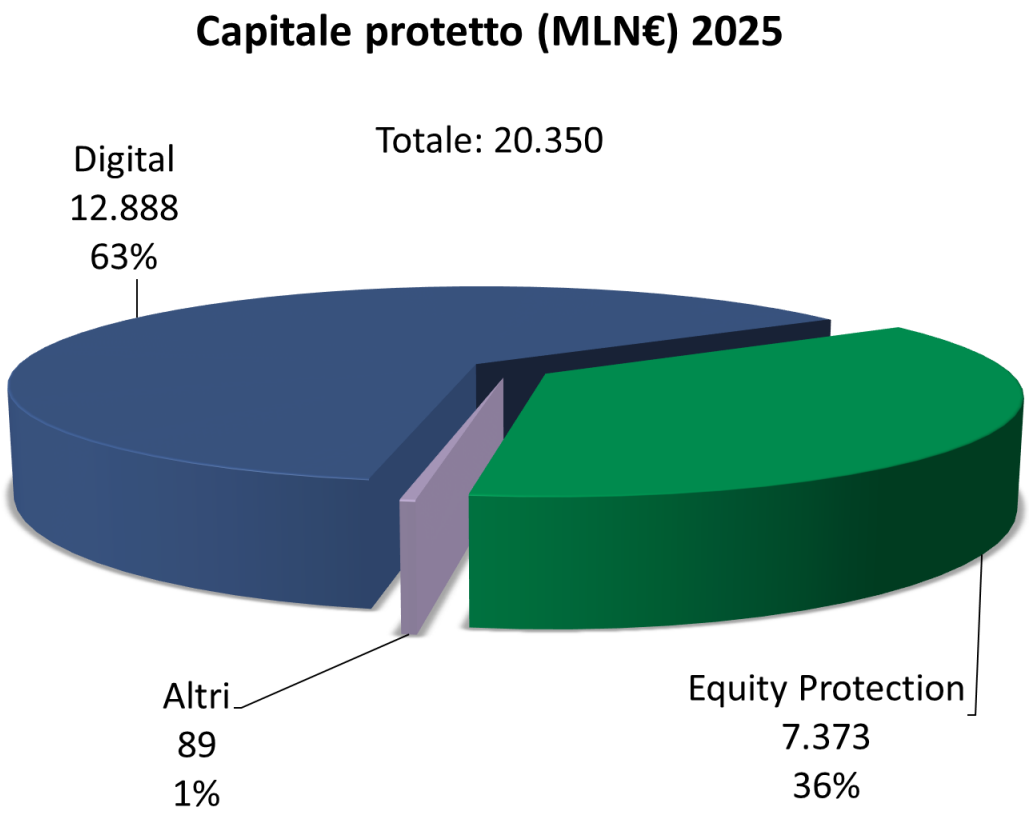


ACEPI

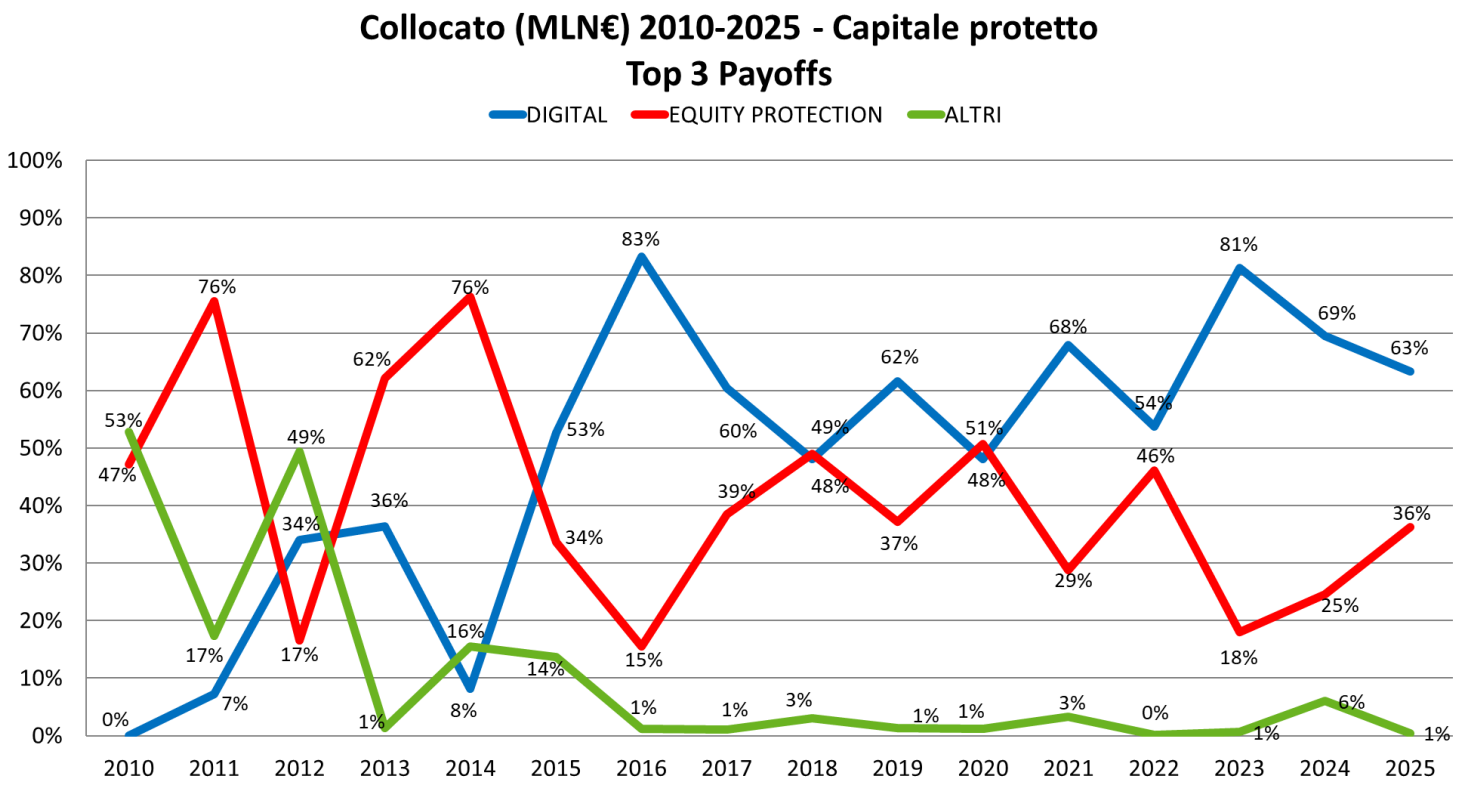
Analisi del Mercato Primario degli Associati ACEPI anno 2025

Capitale protetto

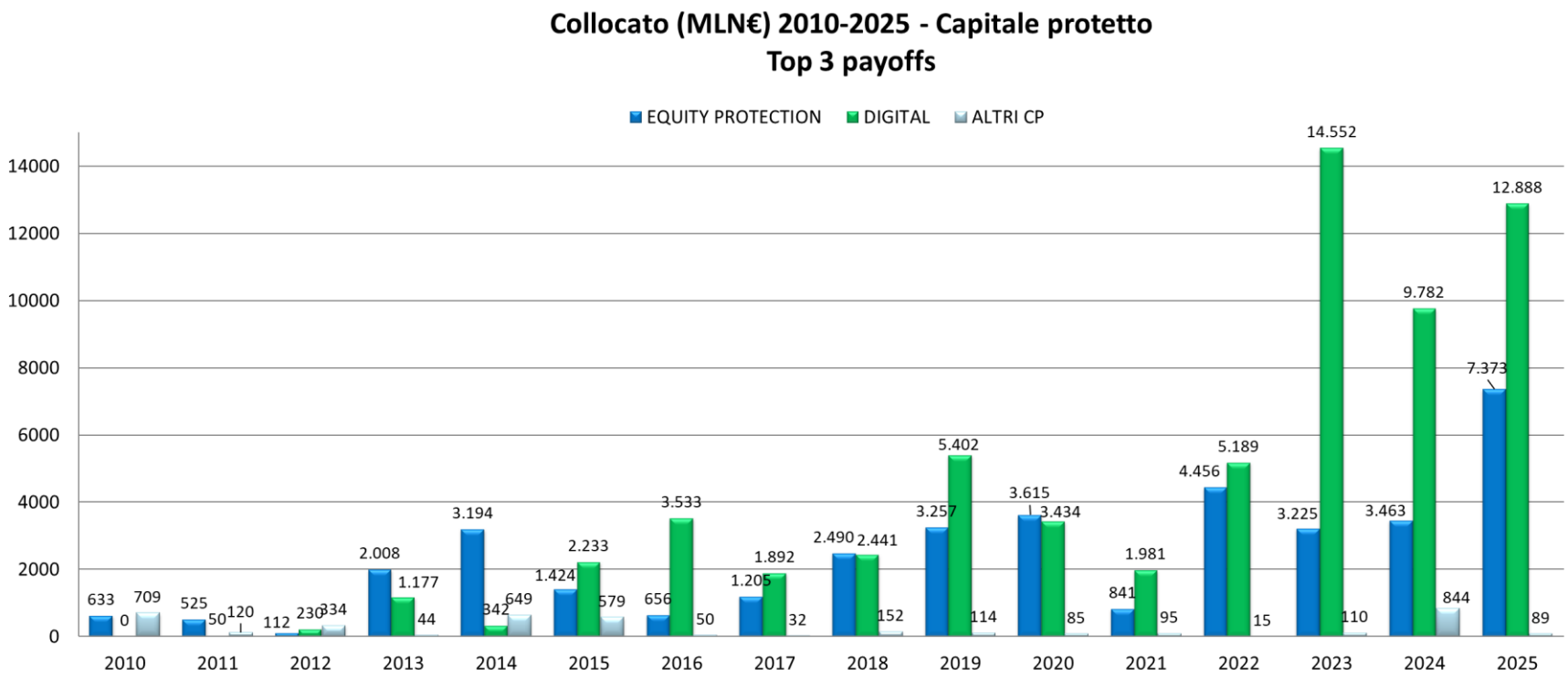
Capitale protetto – Payoff 2025



Capitale protetto – Payoff 2010-2025



Capitale protetto – Payoff 2010-2025



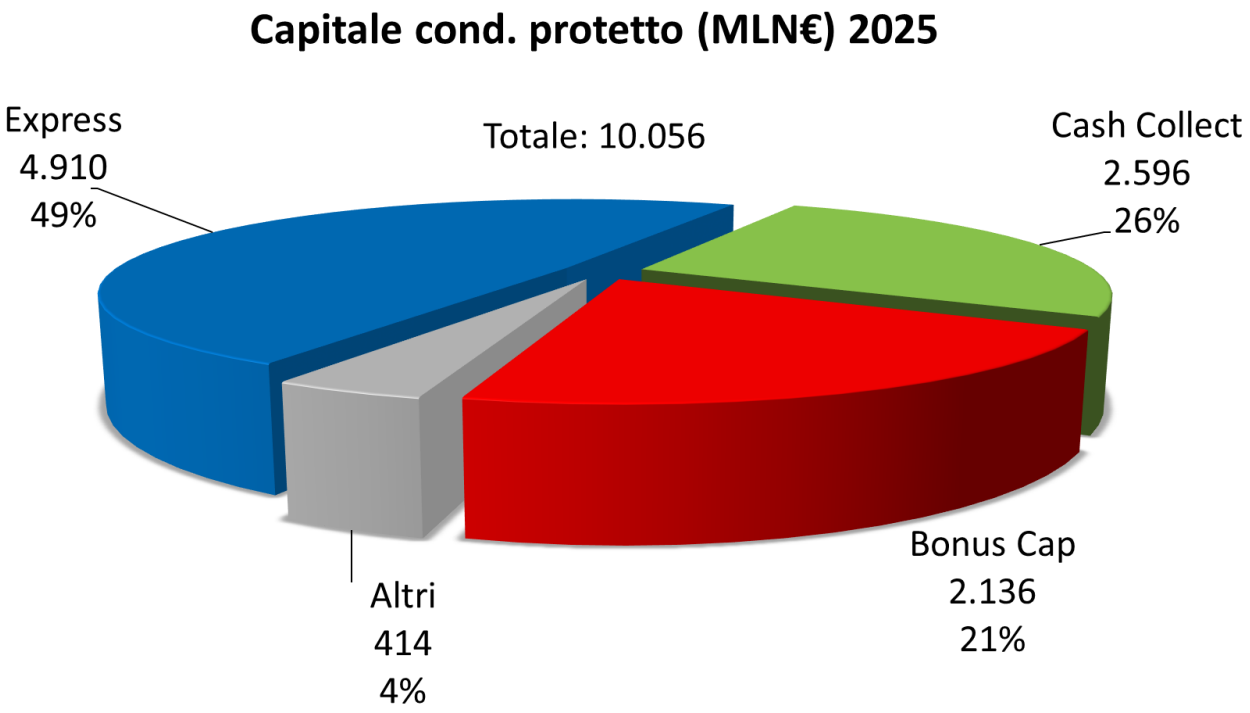
ACEPI

ACEPI

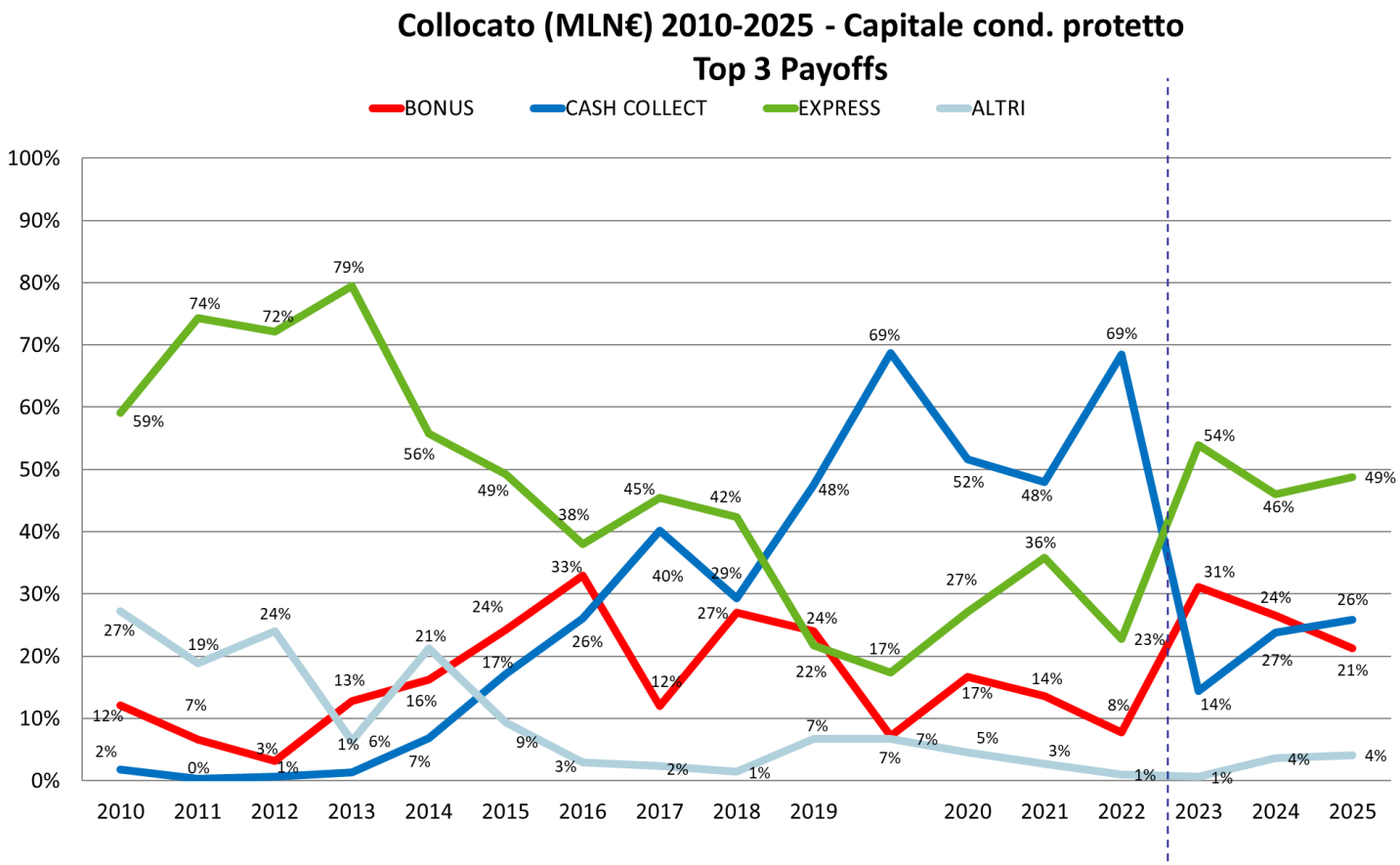
Analisi del Mercato Primario degli Associati ACEPI anno 2025

Capitale cond. protetto

Capitale cond. protetto – Top payoff 2025

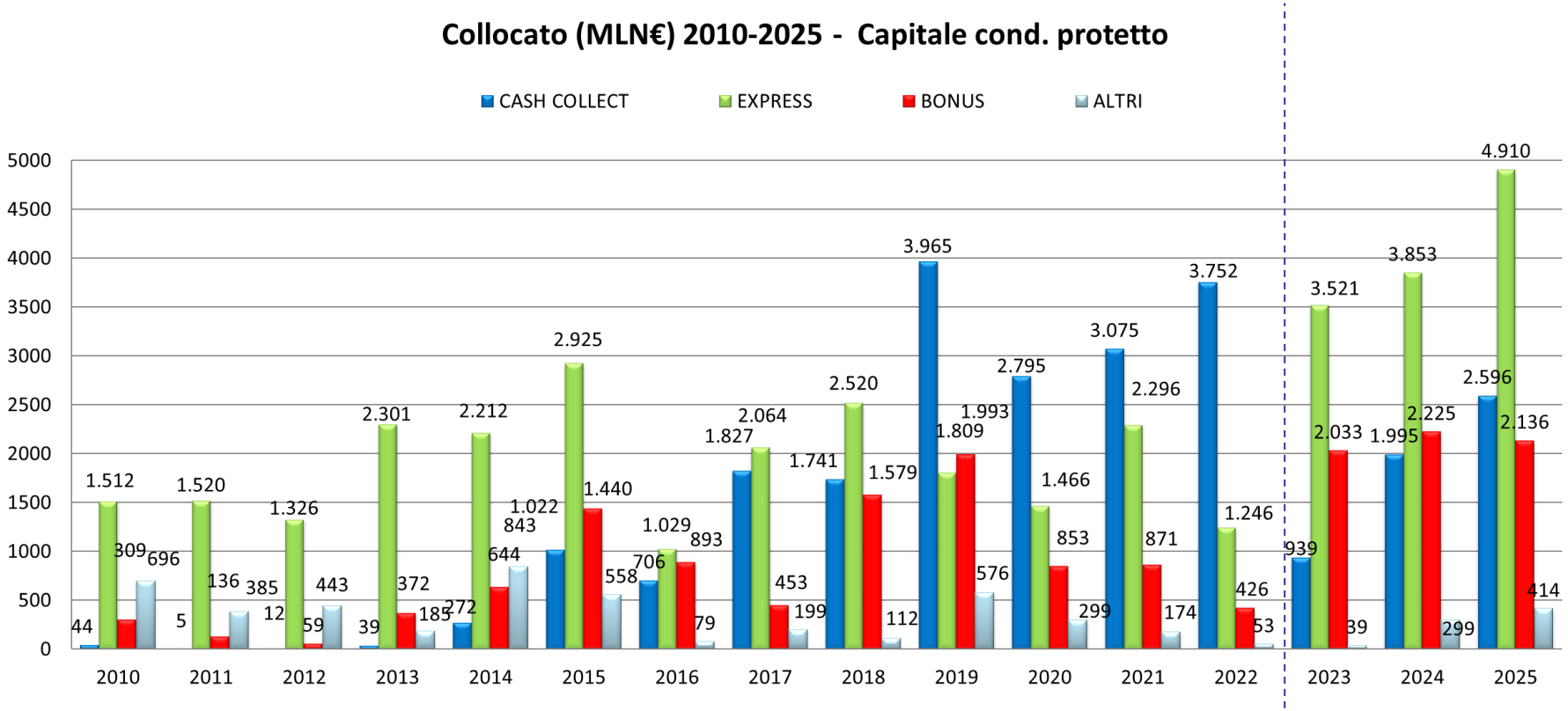


Capitale cond. protetto – Top 3 payoff 2010 - 2025



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

Capitale cond. protetto – Top 3 payoff 2010 - 2025



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