

***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI
1° trimestre 2026 (Q1 2026)***

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.

BANCO BPM

BARCLAYS

BPER

BNP PARIBAS
CORPORATE & INVESTMENT BANKING

CRÉDIT AGRICOLE
CORPORATE & INVESTMENT BANK

IMI
CORPORATE & INVESTMENT BANKING
INTESA **SANPAOLO**

LEONTEQ



MEDIOBANCA
CERTIFICATES

NATIXIS
CORPORATE AND INVESTMENT BANKING

SOCIETE GENERALE
Corporate & Investment Banking

UniCredit
Corporate & Investment Banking

Vontobel

❖ Associati Aderenti

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

FIDEURAM DIRECT

Fideuram Direct è una linea commerciale di

FIDEURAM

Intermonte

BORSA ITALIANA

❖ Associati Onorari

- ✓ Istituzioni, organizzazioni, associazioni, imprese e singoli individui con competenze economiche e amministrative in grado di contribuire e sostenere le finalità di ACEPI.

AIBE
Associazione Italiana Banche Estere

AIPB
ASSOCIAZIONE ITALIANA PRIVATE BANKING

AMF ITALIA
ASSOCIAZIONE INTERMEDIARI MERCATI FINANZIARI

ACEPI

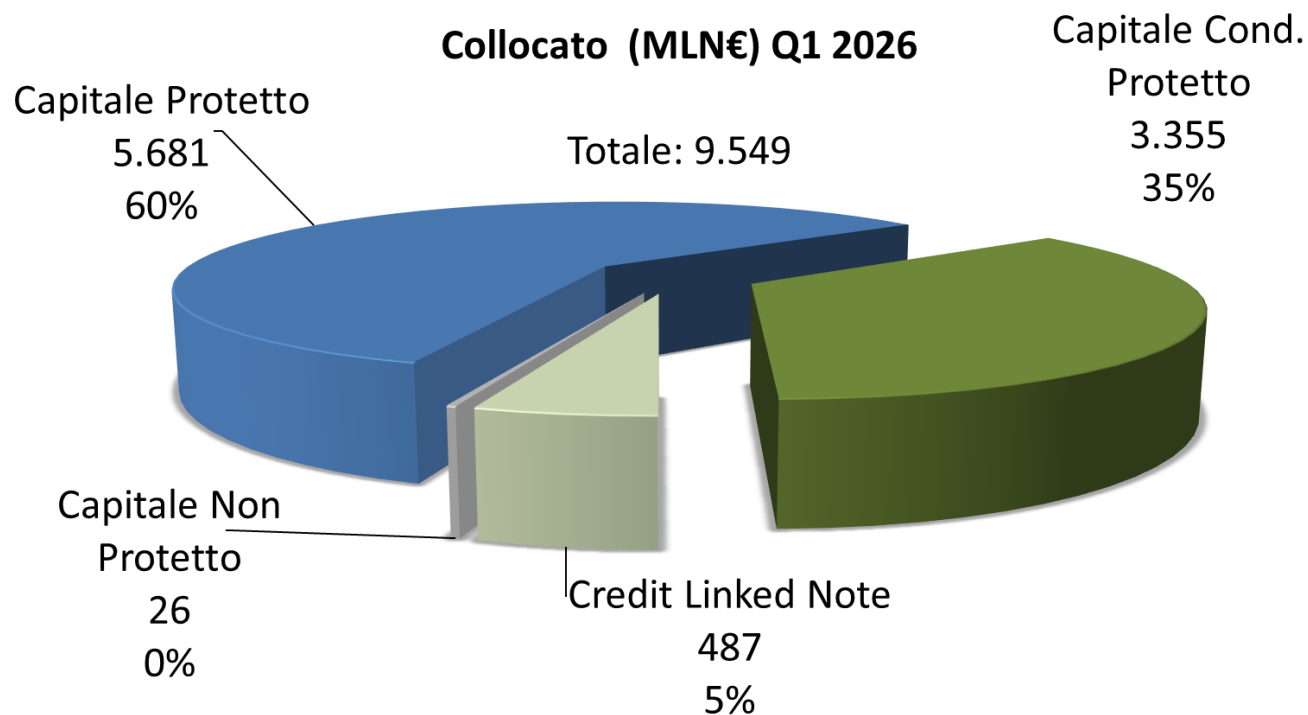
Analisi del Q1 2026

❖ Il primo trimestre 2026 mostra:

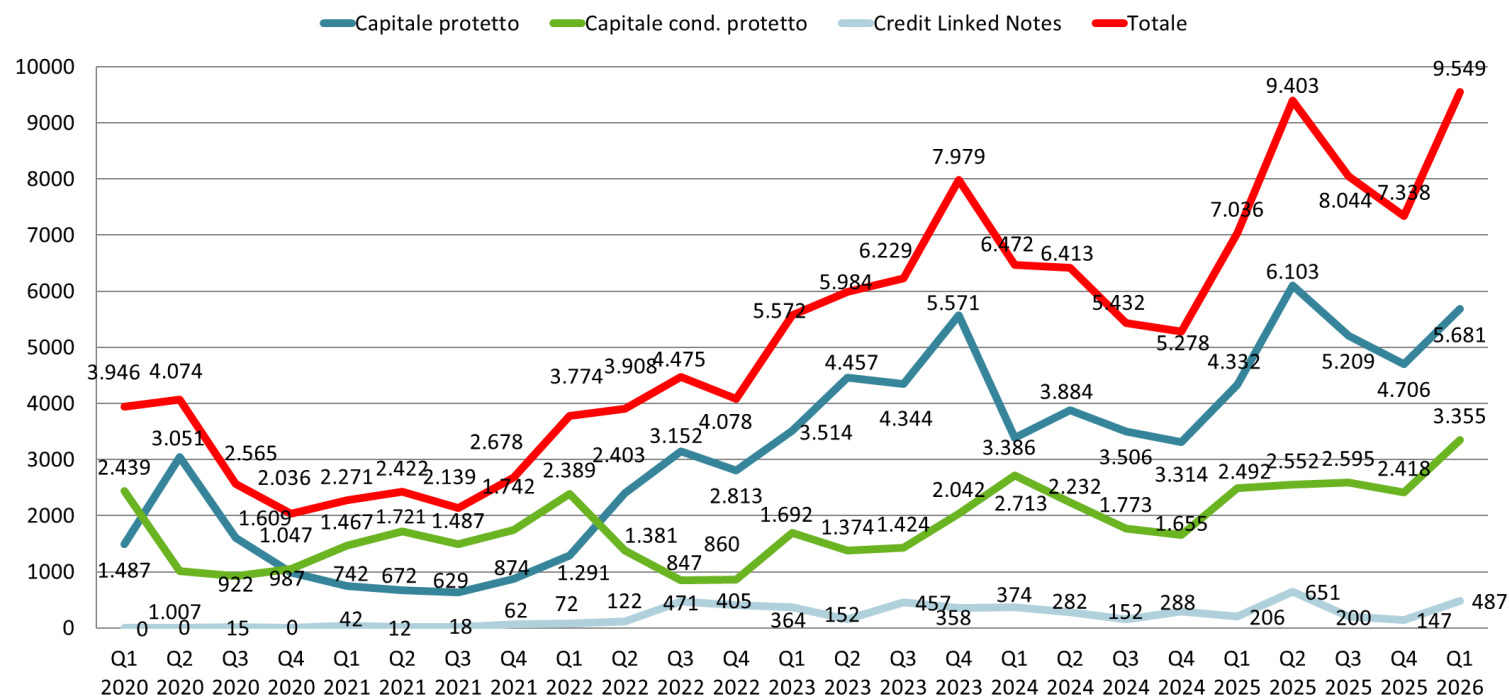
- ✓ volumi complessivi pari a 9.548 milioni di euro collocati dagli emittenti ACEPI, con un incremento del 36% rispetto allo stesso trimestre 2025 e sovraperformando di 145 milioni di euro il picco trimestrale storico annuale toccato nel secondo trimestre 2025, pari a 9.403 milioni di euro.
- ✓ Il numero dei prodotti offerti nel Q1, 654, aumenta del 5% rispetto al picco storico raggiunto nel secondo trimestre dello scorso anno, pari a 624 prodotti, con un incremento del 20% rispetto alla media del 2025.
- ✓ In un clima caratterizzato dall'incremento della volatilità contenuto, nonostante i nuovi fonti bellici iraniano e libanese, non si è assistito ad un risk-off, ma da un recupero di corsi azionari e in parallelo domanda di strutture capaci di generale maggiore rendimento a fronte di una protezione del capitale inferiore.
- ✓ In termini di ripartizione in macro-classi definite da ACEPI, nel Q1 la quota dei prodotti a capitale protetto (CPP) flette di 4 punti percentuali rispetto alla media 2025 e di 2 rispetto al Q1 2025, a beneficio dei prodotti a capitale condizionatamente protetto (CCPP) che crescono del 2%, arrivando al 35%, già toccato nel Q1 2025, con una crescita costante dal secondo trimestre dello scorso anno. Le credit linked notes crescono del 3%, raggiungendo il 5%, quando nel secondo semestre 2025 erano flat al 2%.
- ✓ Nell'ambito dei CPP, i Digital sono stati preferiti (56%) rispetto agli Equity Protection (37%) – i quali rimangono costanti rispetto al Q4 2025 – calano del 6%, dopo un picco del 66% avuto nel primo trimestre dello scorso anno.
- ✓ Per i CCPP, i certificati autocallable (Express, 48%) calano di 12 punti rispetto al Q4, dopo la costante crescita tutto lo scorso anno, a beneficio dei prodotti privi di autocallability (Cash Collect e Bonus).
- ✓ Ciò sottolinea come, nonostante un nuovo fronte bellico aperto in Medio Oriente, l'incremento della volatilità, dei tassi di interesse e dei credit spread, siano state le condizioni che hanno portato gli investitori a preferire certificati a capitale condizionatamente protetto, con flussi premiali incassati durante la vita del prodotto, per un investimento mediamente più lungo, riducendo i certificati con autocallability (Express) a beneficio di quelli privi, quali i Cash collect.

Nota sulla riclassificazione dei prodotti

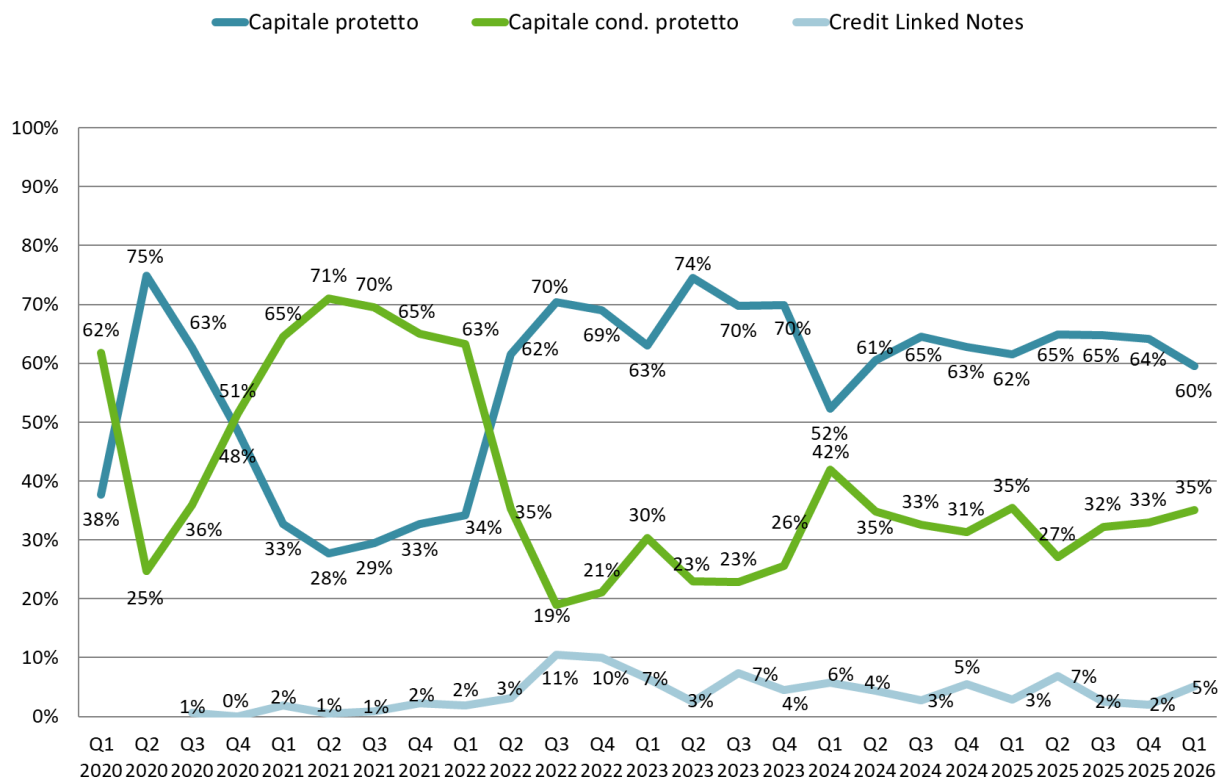
- A partire dal primo trimestre 2023 tutti i prodotti a capitale condizionatamente protetto con autocallability sono classificati come Express. Nelle statistiche precedenti i certificati con autocallability ma che prevedevano due diverse condizioni (una per il pagamento della cedola e una per il rimborso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



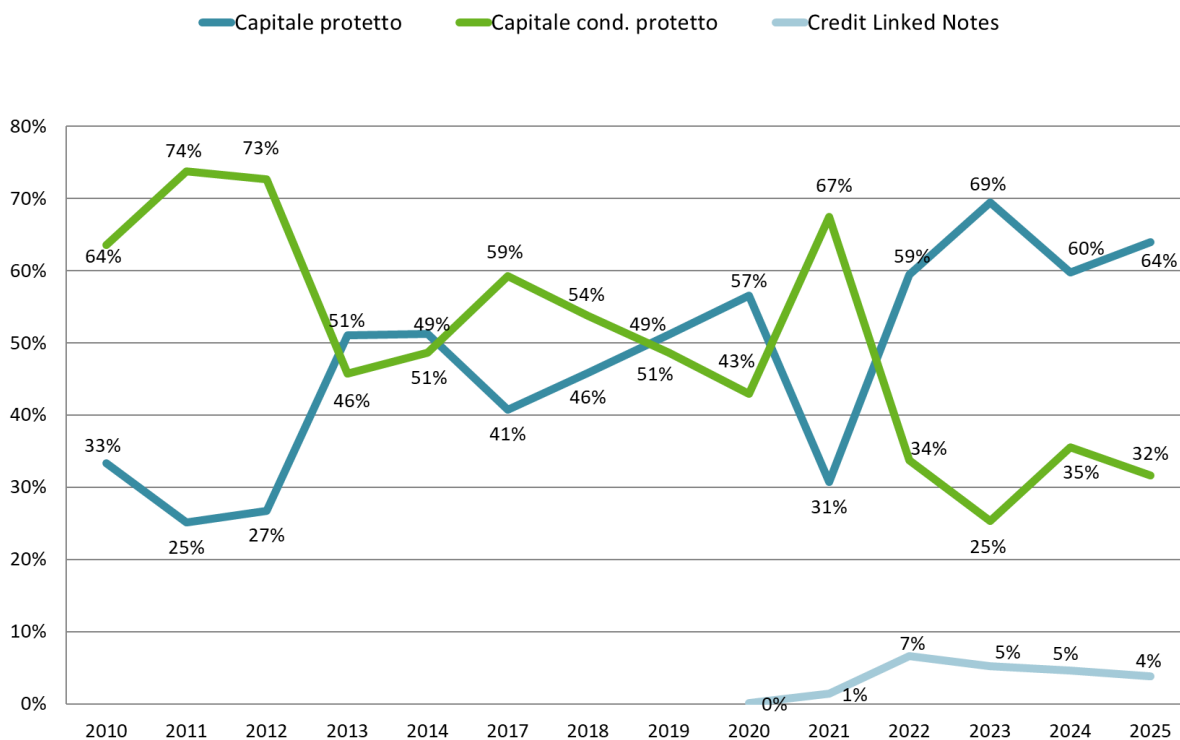
Collocato (MLN€) Q1 2020 - Q1 2026



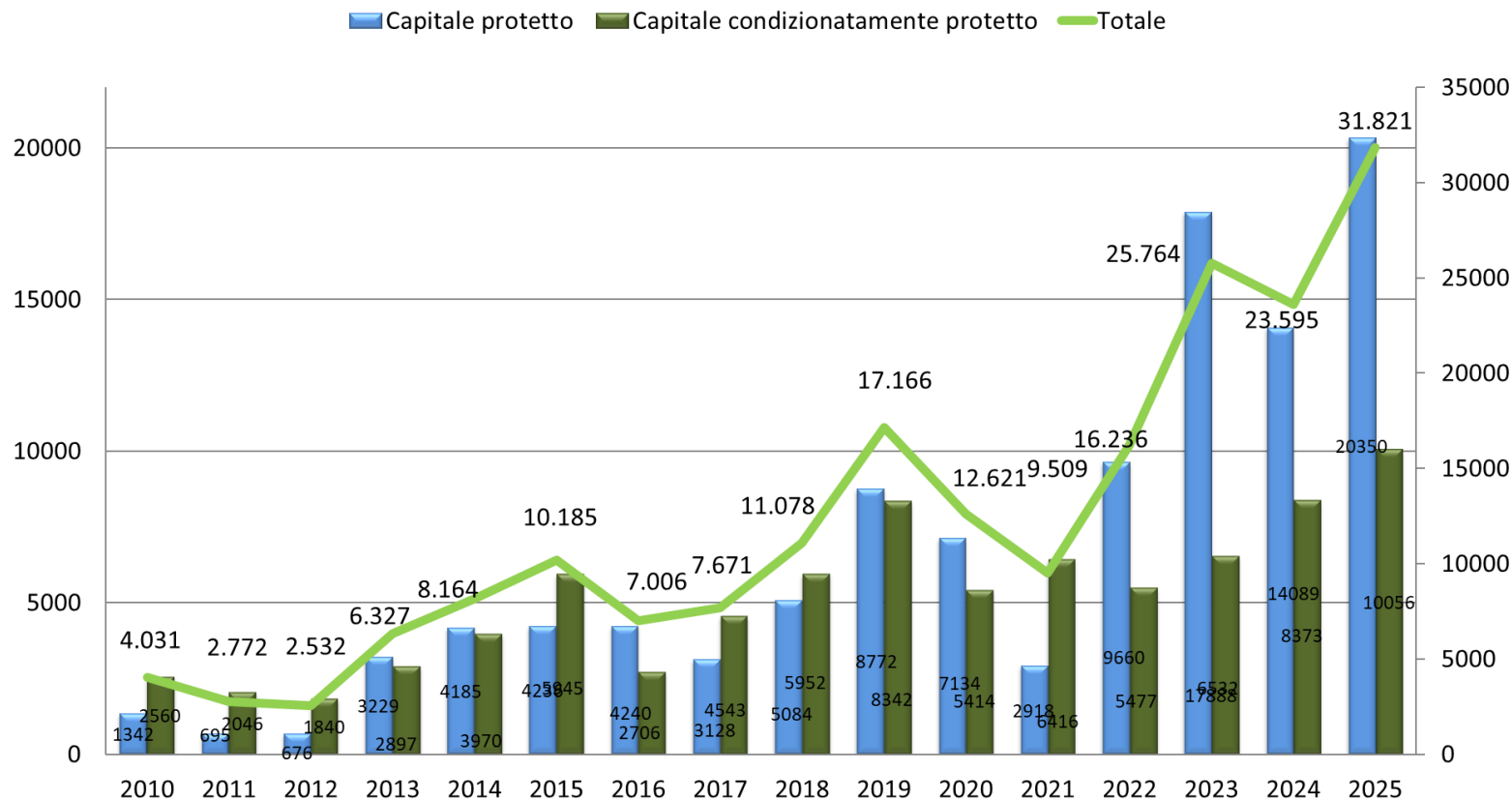
Collocato (MLN€) Q1 2020 - Q1 2026



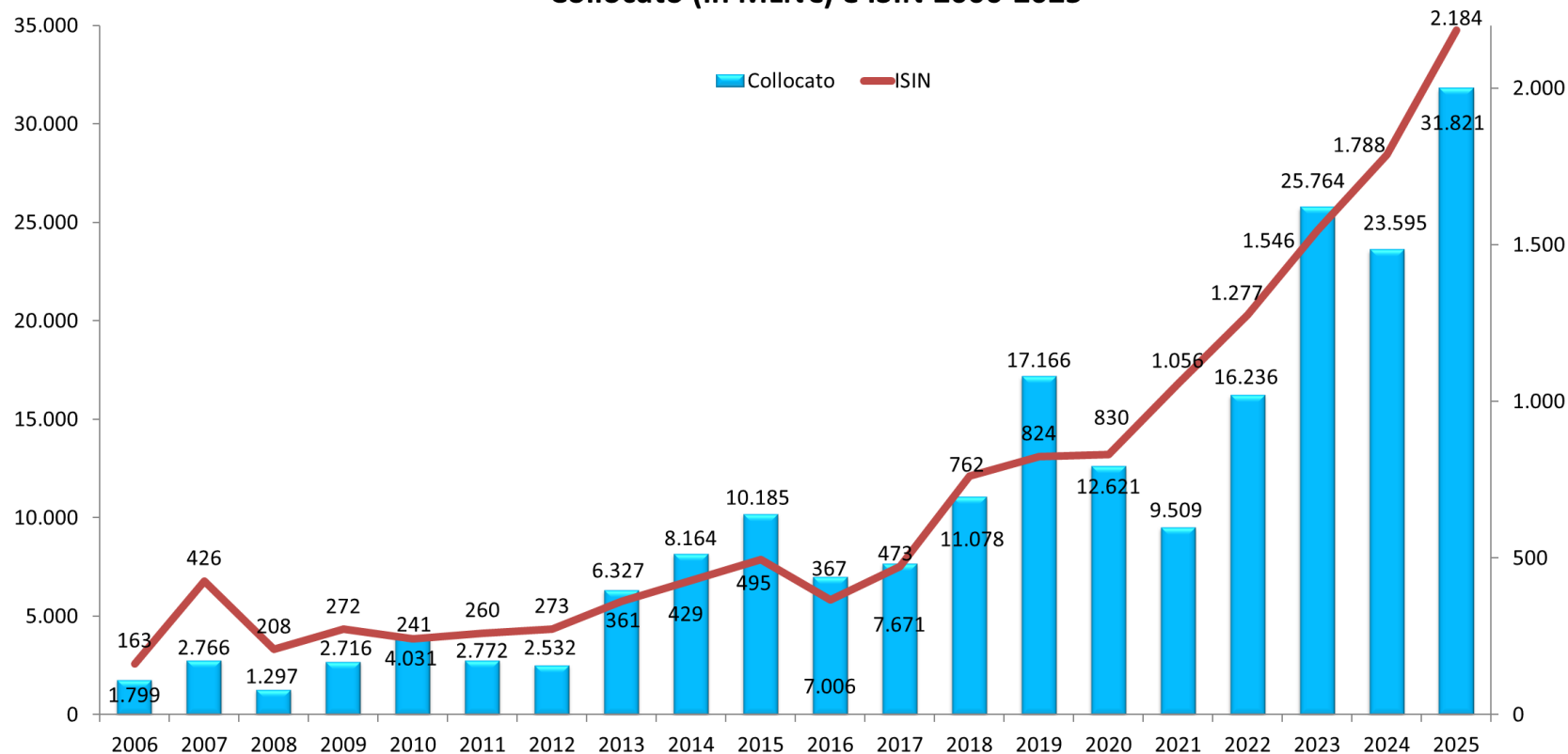
Collocato (MLN€) 2010 - 2025

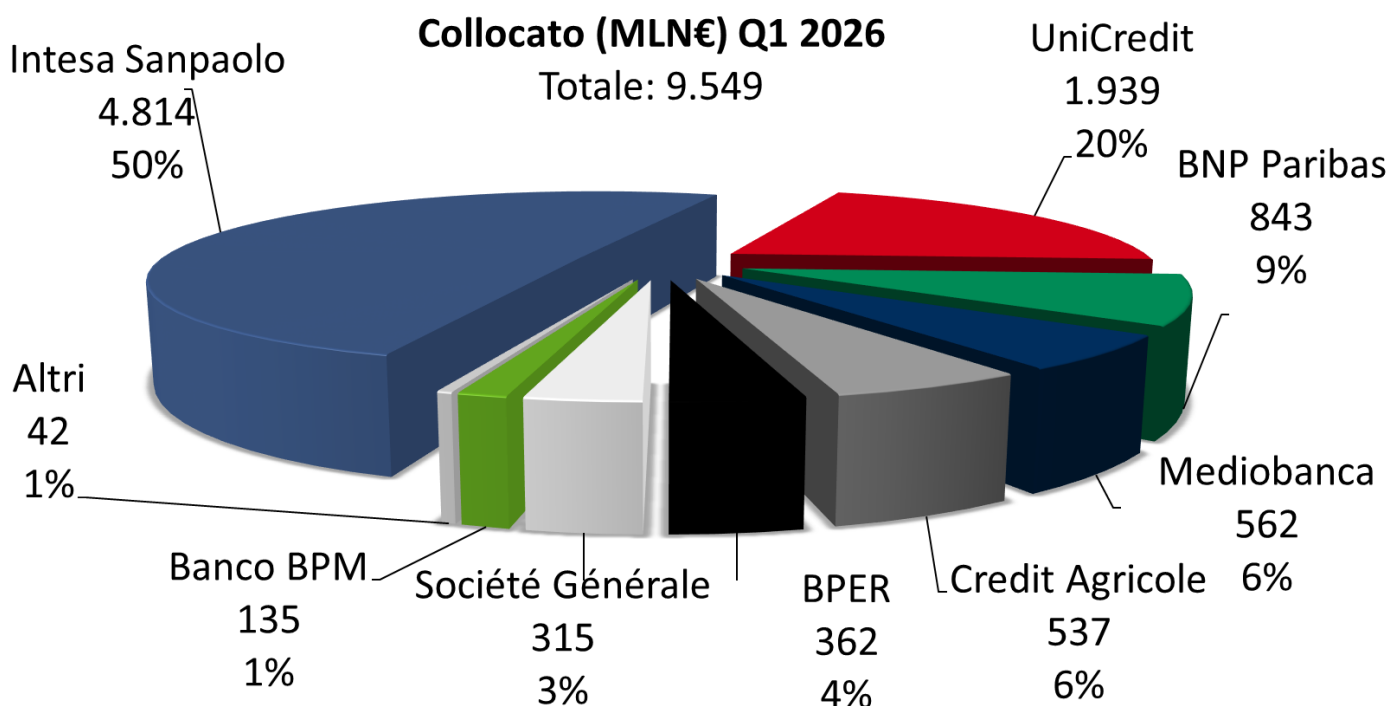


Collocato (MLN€) 2010-2025



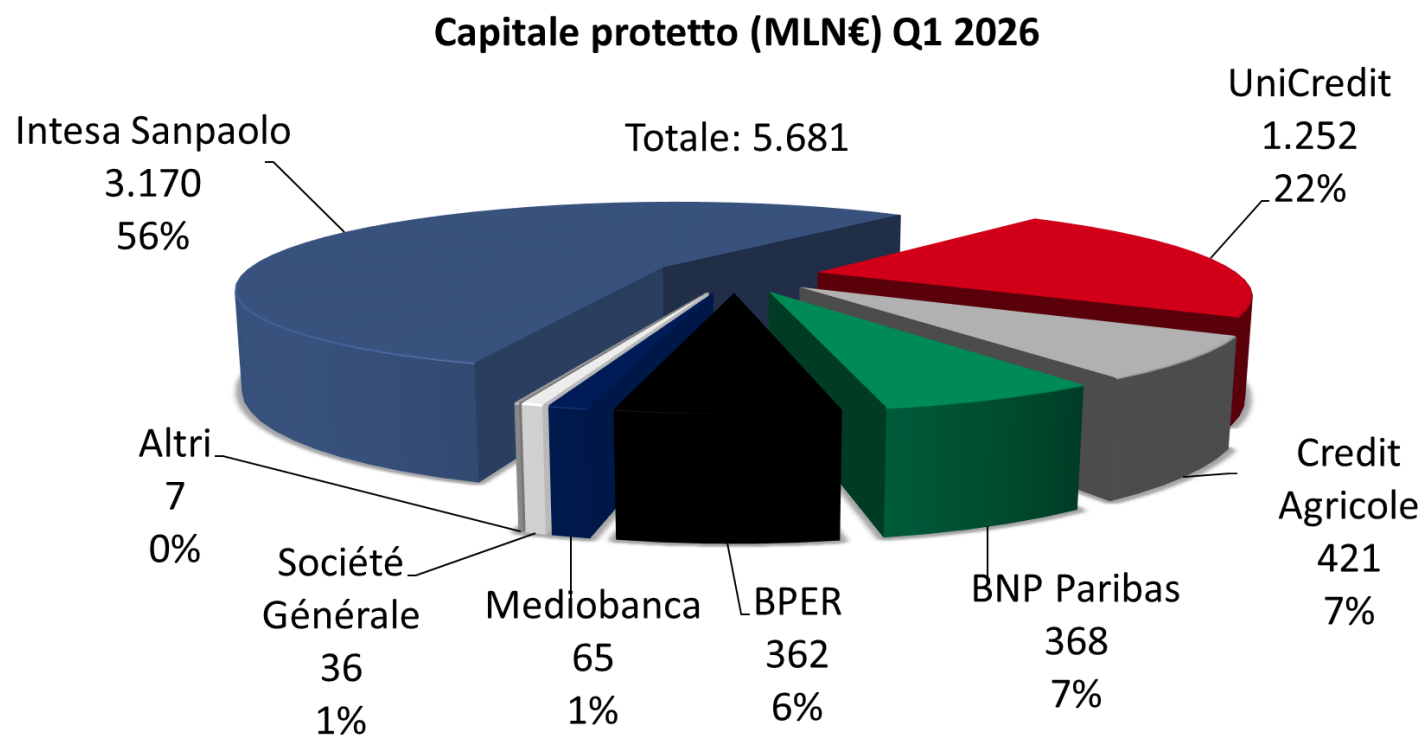
Collocato (in MLN€) e ISIN 2006-2025



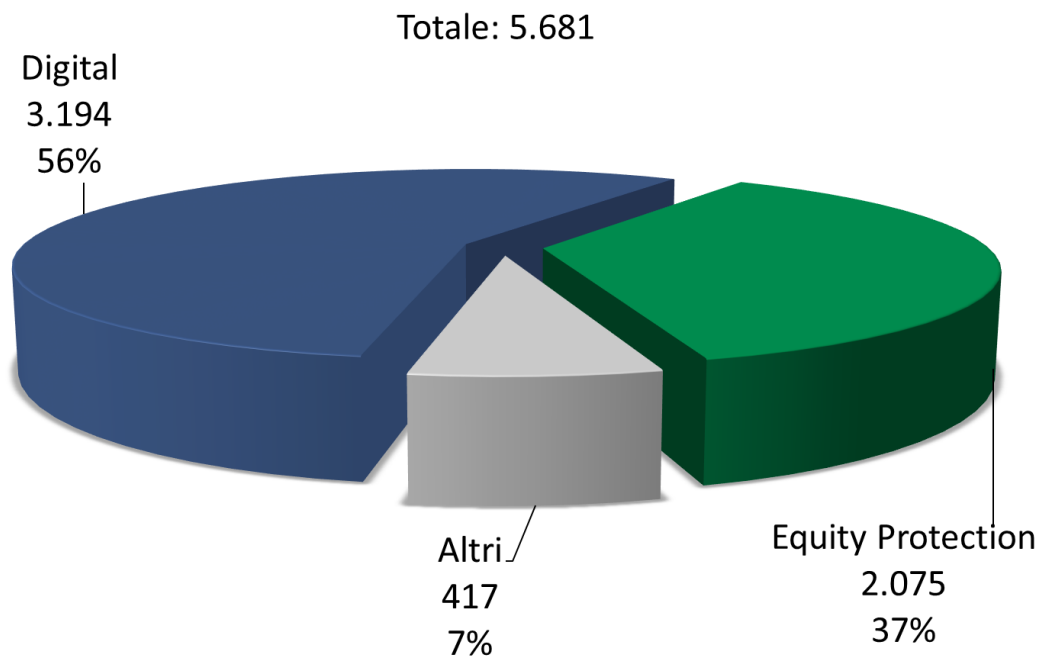


***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI
1° trimestre 2026 (Q1 2026)***

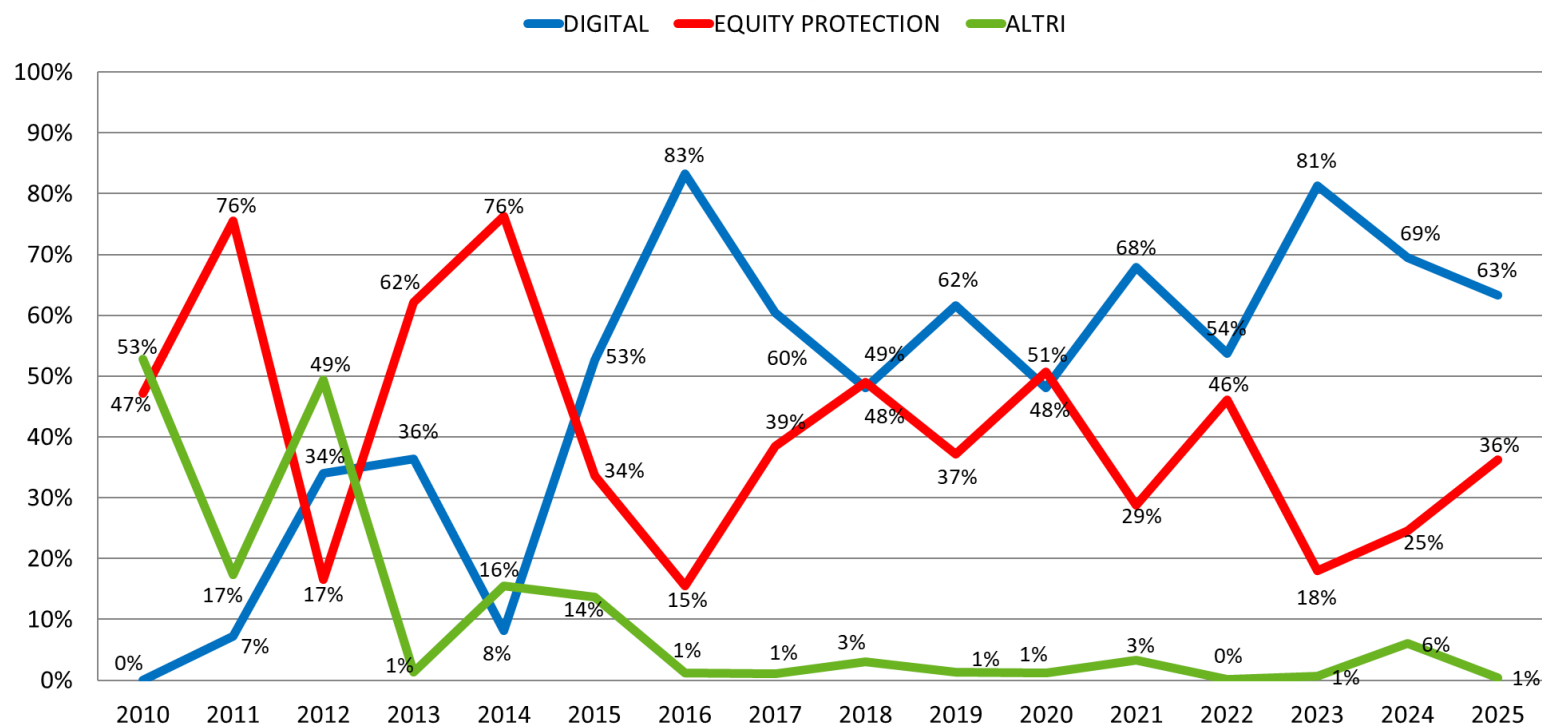
Capitale protetto



Capitale protetto (MLN€) Q1 2026

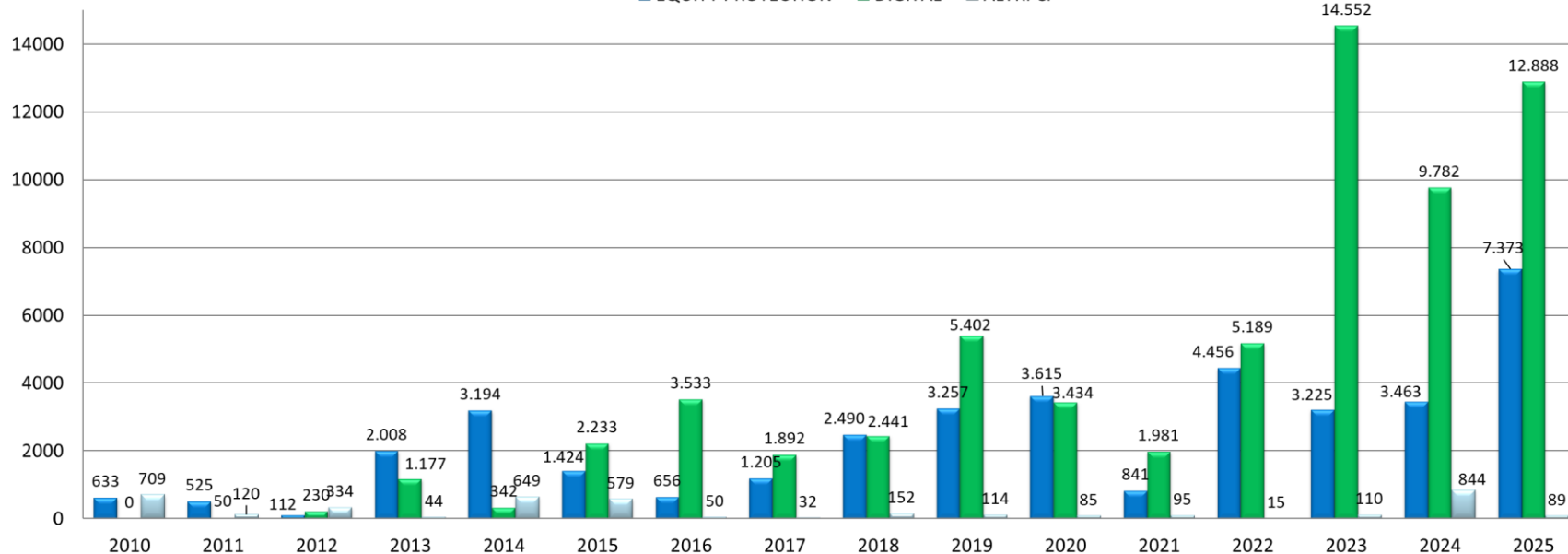


Collocato (MLN€) 2010-2025 - Capitale protetto
Top 3 Payoffs

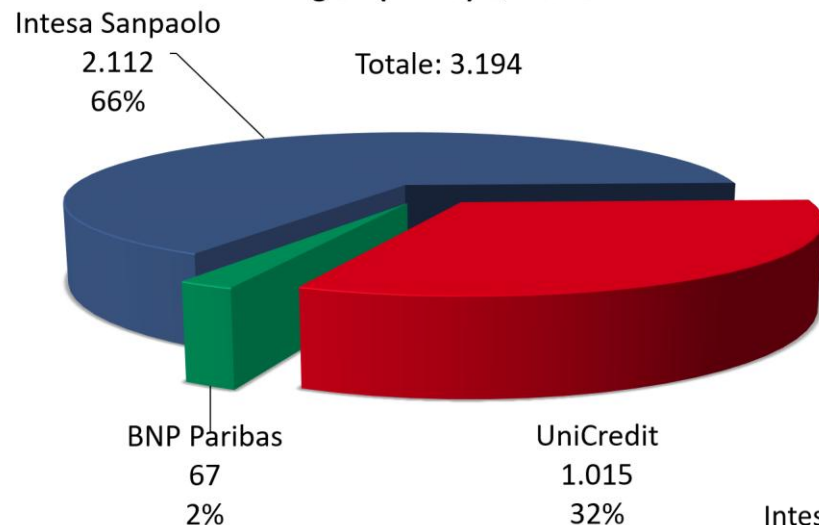


**Collocato (MLN€) 2010-2025 - Capitale protetto
Top 3 payoffs**

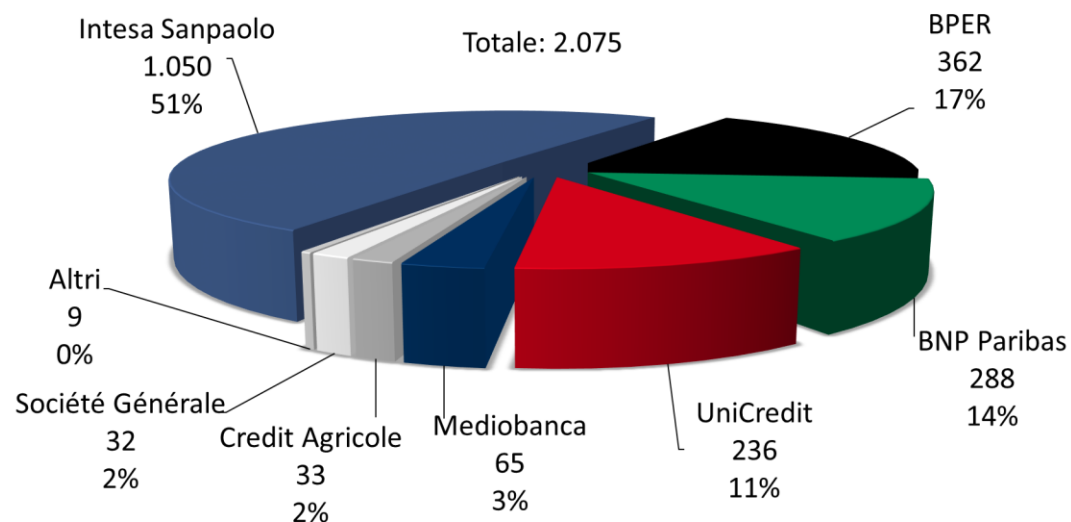
■ EQUITY PROTECTION ■ DIGITAL ■ ALTRI CP



Digital (MLN€) Q1 2026



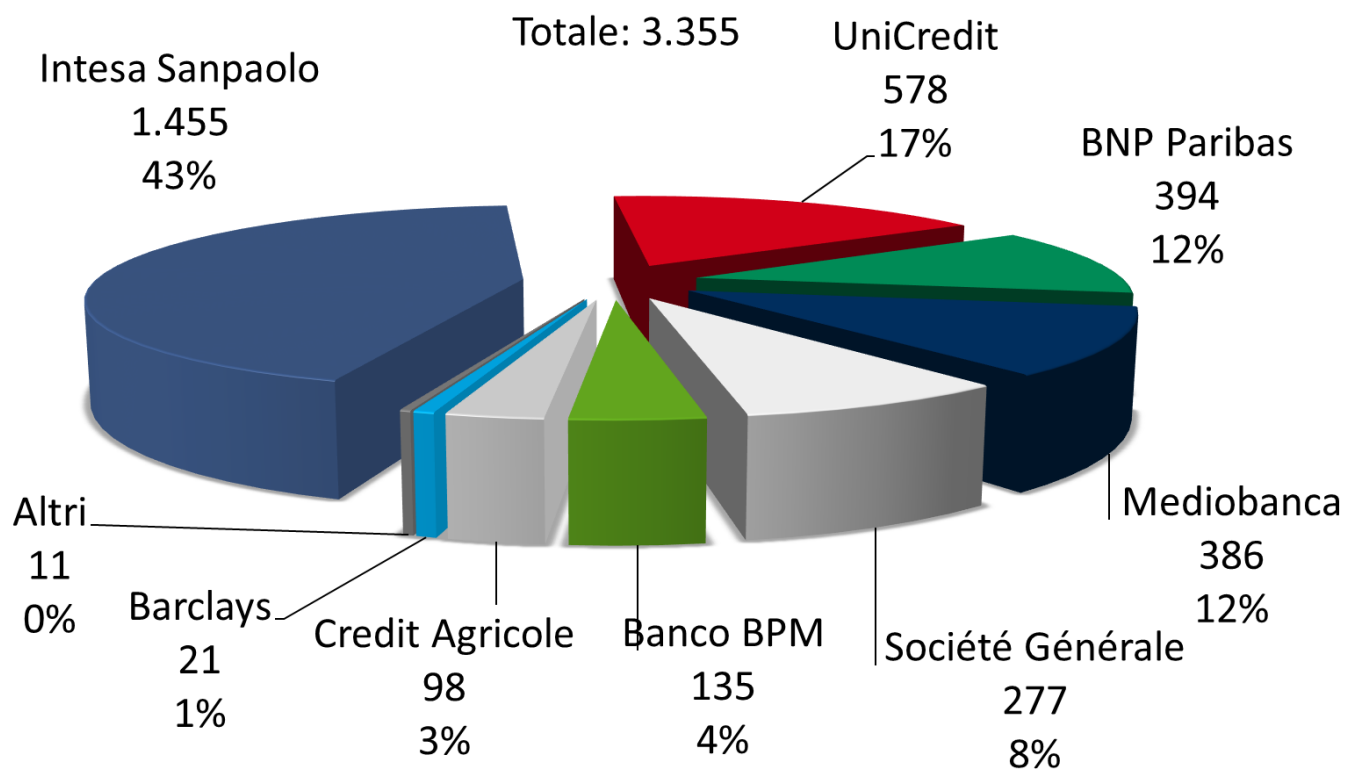
Equity Protection (MLN€) Q1 2026

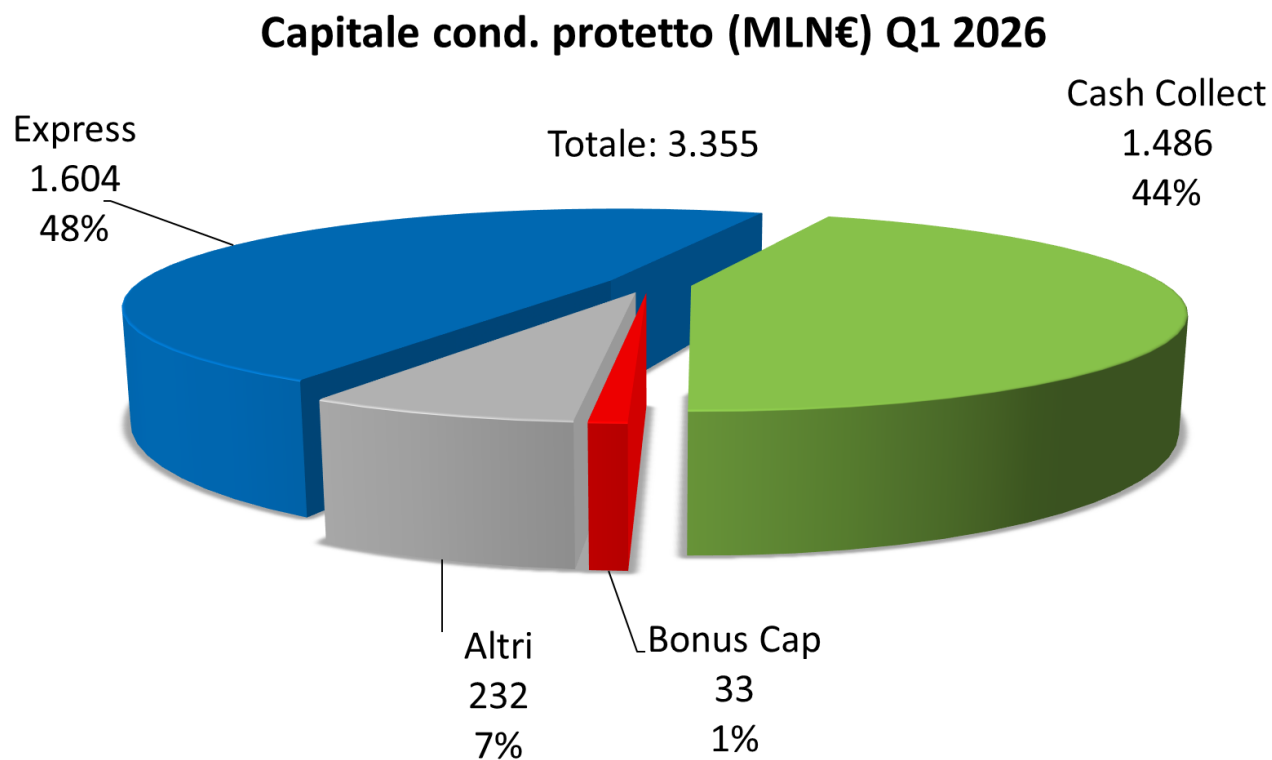


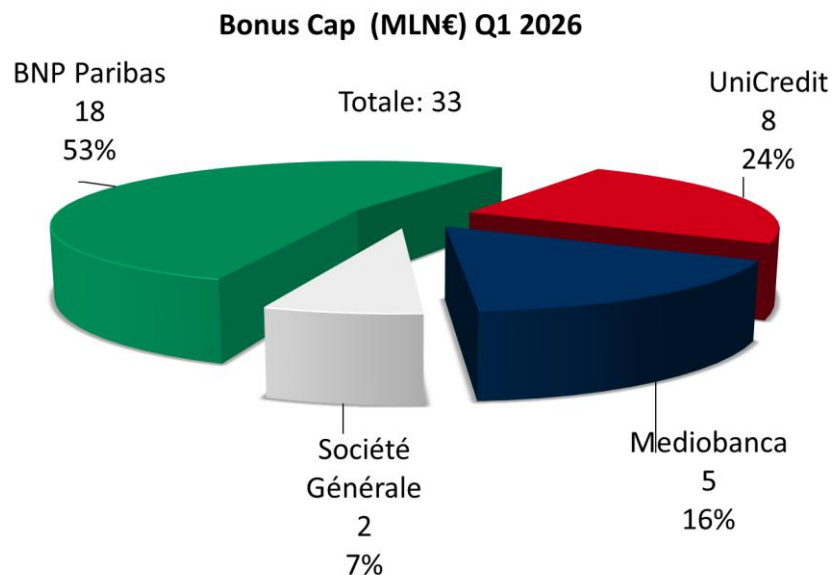
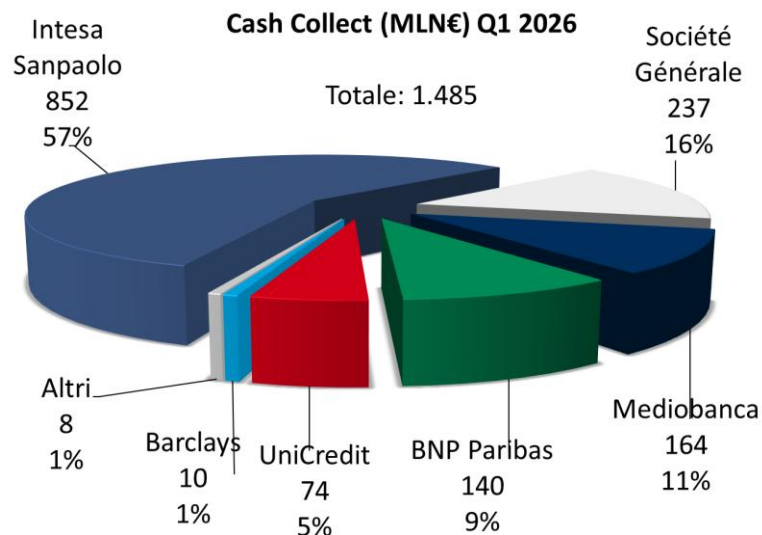
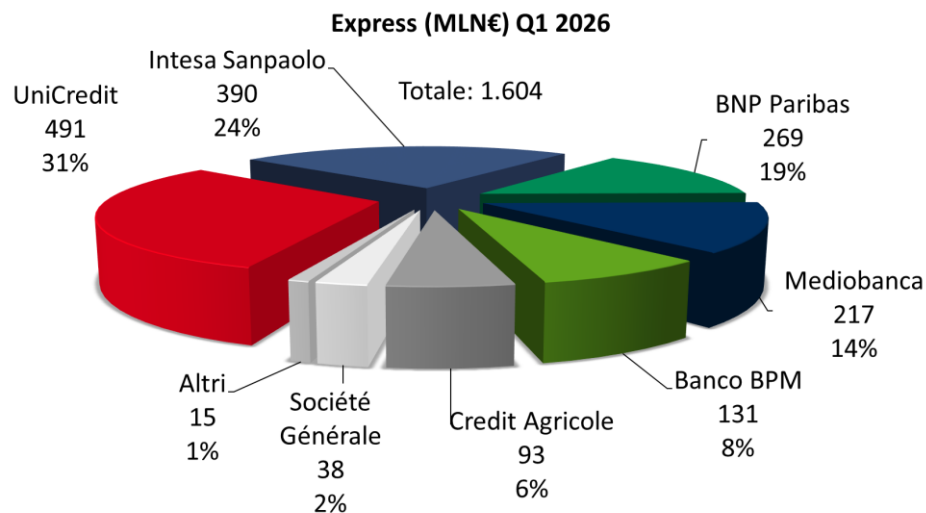
***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI
1 ° trimestre 2026 (Q1 2026)***

Capitale cond. protetto

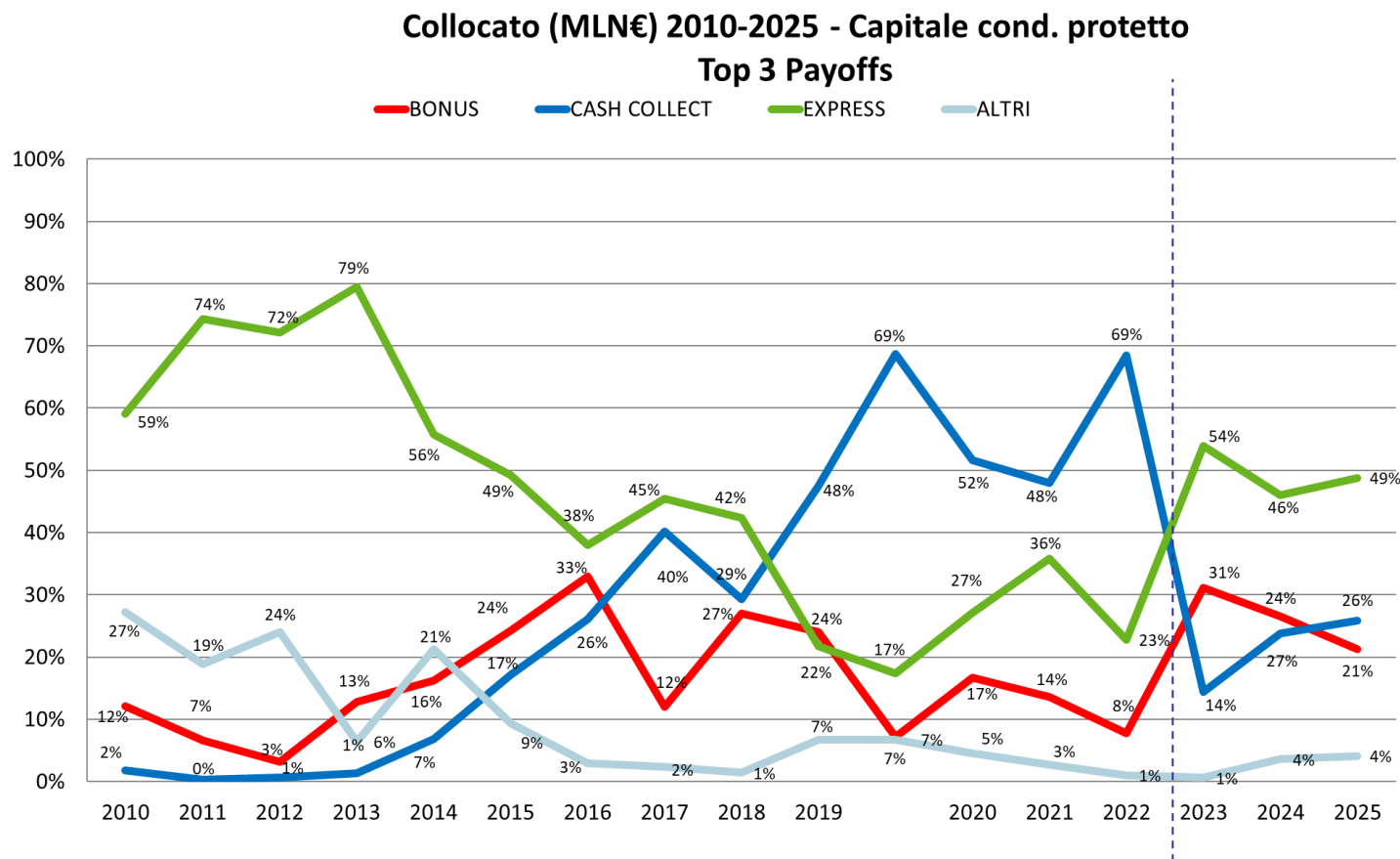
Capitale cond. protetto (MLN€) Q1 2026





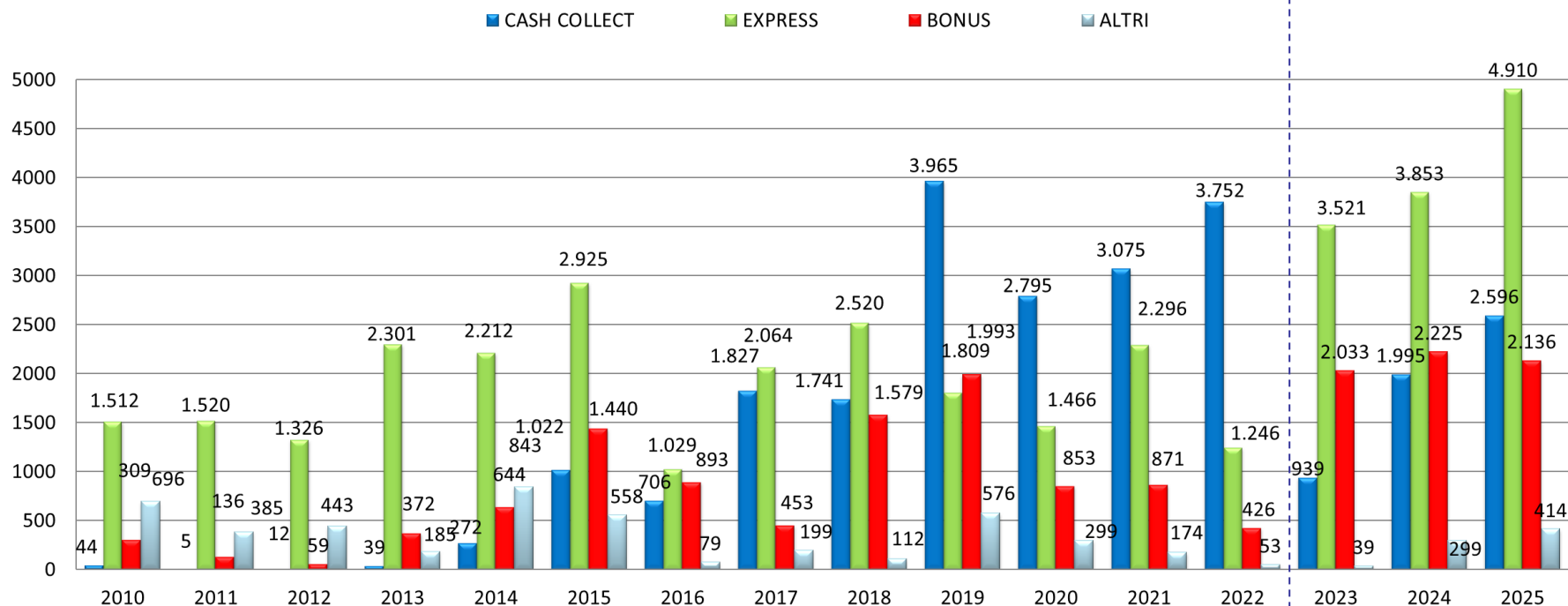


Capitale cond. protetto – Top 3 payoff 2010 - 2025



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

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
4° trimestre 2025 (Q1 2026)***

Credit Linked Notes

Credit Linked Notes (MLN€) Q1 2026

