

***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI
2° trimestre 2026 (Q2 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 Fondatori

- ✓ Emittenti di certificati e prodotti di investimento.



MEDIOBANCA



❖ Associati Ordinari

- ✓ 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 2026

- ❖ Il secondo trimestre evidenzia risultati particolarmente positivi per il mercato primario dei certificati:
 - ✓ **duri record** Nel secondo trimestre 2026 gli emittenti ACEPI hanno collocato **8.826 milioni di euro**, in crescita del **38%** rispetto al secondo trimestre 2025. I collocamenti del primo semestre raggiungono **18.375 milioni di euro**, rappresentando il miglior risultato semestrale mai registrato..
 - ✓ **Nuovo massimo storico per il numero di emissioni:** nel trimestre sono stati collocati **762 prodotti**, in aumento del **17%** rispetto al precedente record del primo trimestre (654 prodotti) e del **40%** rispetto alla media trimestrale del 2025.
 - ✓ **Contesto di mercato.** Il periodo aprile–giugno è stato caratterizzato da un temporaneo aumento della volatilità, legato al permanere delle tensioni geopolitiche e all'incertezza macroeconomica. Tuttavia, il progressivo recupero dei principali mercati azionari nel corso del trimestre ha sostenuto la domanda di soluzioni orientate a un maggiore rendimento, pur a fronte di un livello di protezione del capitale inferiore.
 - ✓ **Evoluzione delle macro-classi ACEPI:** La quota dei prodotti a **Capitale Protetto (CPP)** si attesta al **57%**, in calo di **3 punti percentuali** rispetto al primo trimestre, risultando inferiore di **7 punti percentuali rispetto alla media del 2025** e dell'**8% rispetto al secondo trimestre dello scorso anno**. In crescita invece il segmento delle **Credit Linked Notes**, che raggiungono il **7%** del totale (+2 punti percentuali rispetto al primo trimestre), tornando sui livelli del secondo trimestre 2025. I prodotti a **Capitale Condizionatamente Protetto (CCPP)** rimangono stabili al **35%**, consolidando la crescita registrata rispetto al **27%** del secondo trimestre 2025.
 - ✓ **Focus sui prodotti a Capitale Protetto.** All'interno della categoria CPP, i **Digital Certificates** si confermano la tipologia prevalente con una quota del **63%**, mentre gli **Equity Protection** scendono al **35%** (-2 punti percentuali rispetto al trimestre precedente).
 - ✓ **Focus sui prodotti a Capitale Condizionatamente Protetto.** Tra i CCPP, i certificati **Autocallable (Express)** salgono al **55%**, con un incremento di **7 punti percentuali** rispetto al primo trimestre, mentre i **Cash Collect** riducono la propria incidenza dal **44% al 41%**.
 - ✓ **Lettura dei dati.** L'evoluzione della composizione delle nuove emissioni appare coerente con il miglioramento del sentiment di mercato nel corso del trimestre, favorendo una maggiore domanda di strumenti orientati al rendimento, pur mantenendo meccanismi di protezione del capitale.

Q2 2026 Highlights

Il secondo trimestre 2026 conferma la forte crescita del mercato primario dei certificati ACEPI.

8.826 mln €

Volumi Q2 2026

+38% rispetto al Q2 2025

18.375 mln €

Collocamenti H1 2026

miglior risultato semestrale

762

Prodotti collocati

+17% vs Q1; +40% vs media 2025

Contesto di mercato (aprile–giugno)

- Volatilità temporaneamente in aumento rispetto ai livelli contenuti di inizio anno, in un quadro segnato da tensioni geopolitiche e incertezza macroeconomica.
- Recupero dei principali mercati azionari nel corso del trimestre, con un sentiment progressivamente più costruttivo.
- Domanda più orientata a soluzioni con maggiore rendimento potenziale, pur a fronte di una protezione del capitale inferiore.

Evoluzione delle macro-classi ACEPI

- **Certificati a capitale protetto (CPP):** al 57%: -3%. vs Q1, -7% vs media 2025 e -8% vs Q2 2025.
- **Certificati a capitale condizionatamente protetto (CCPP)** stabili al 35%, consolidando la crescita rispetto al 27% del Q2 2025.
- **Credit Linked Notes** al 7% (+2%. vs Q1), sui livelli record del Q2 2025.

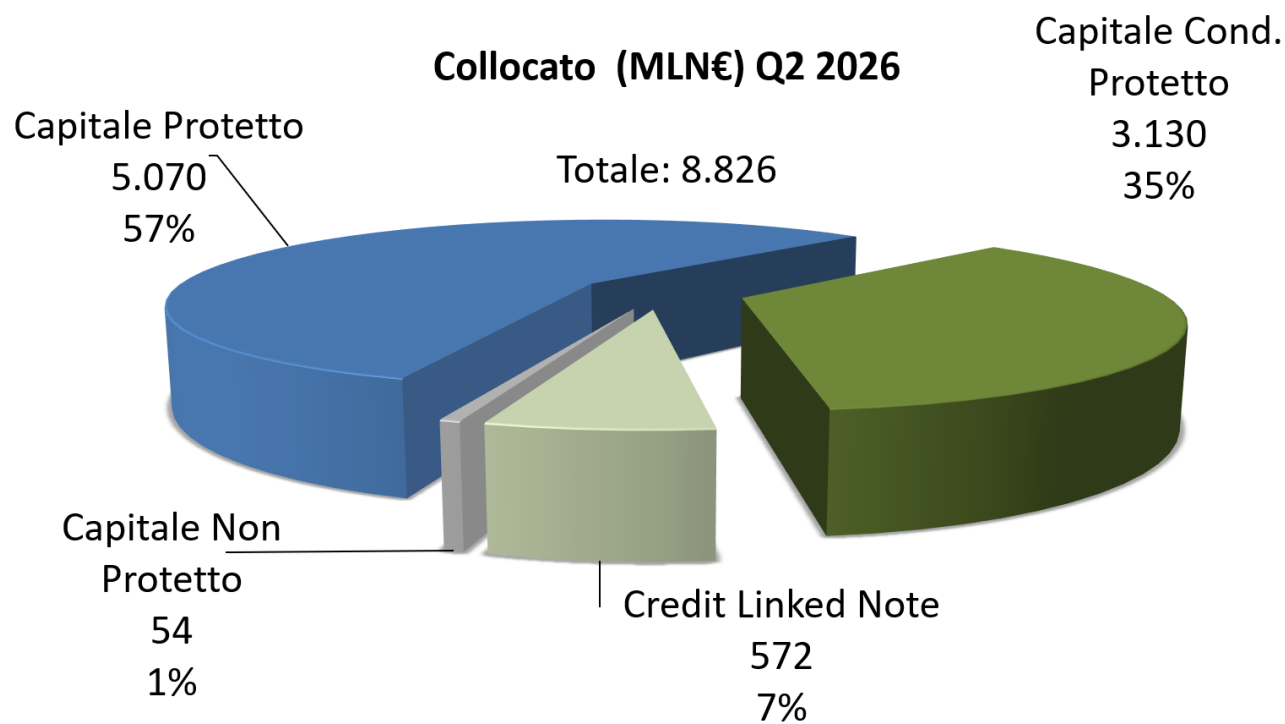
All'interno delle categorie:

- Tra i CPP Digital al 63%, Equity Protection al 35% (-2% vs Q1).
- Tra i CCPP Autocallable/Express al 55%(+7% vs Q1), Cash Collect al 41%.

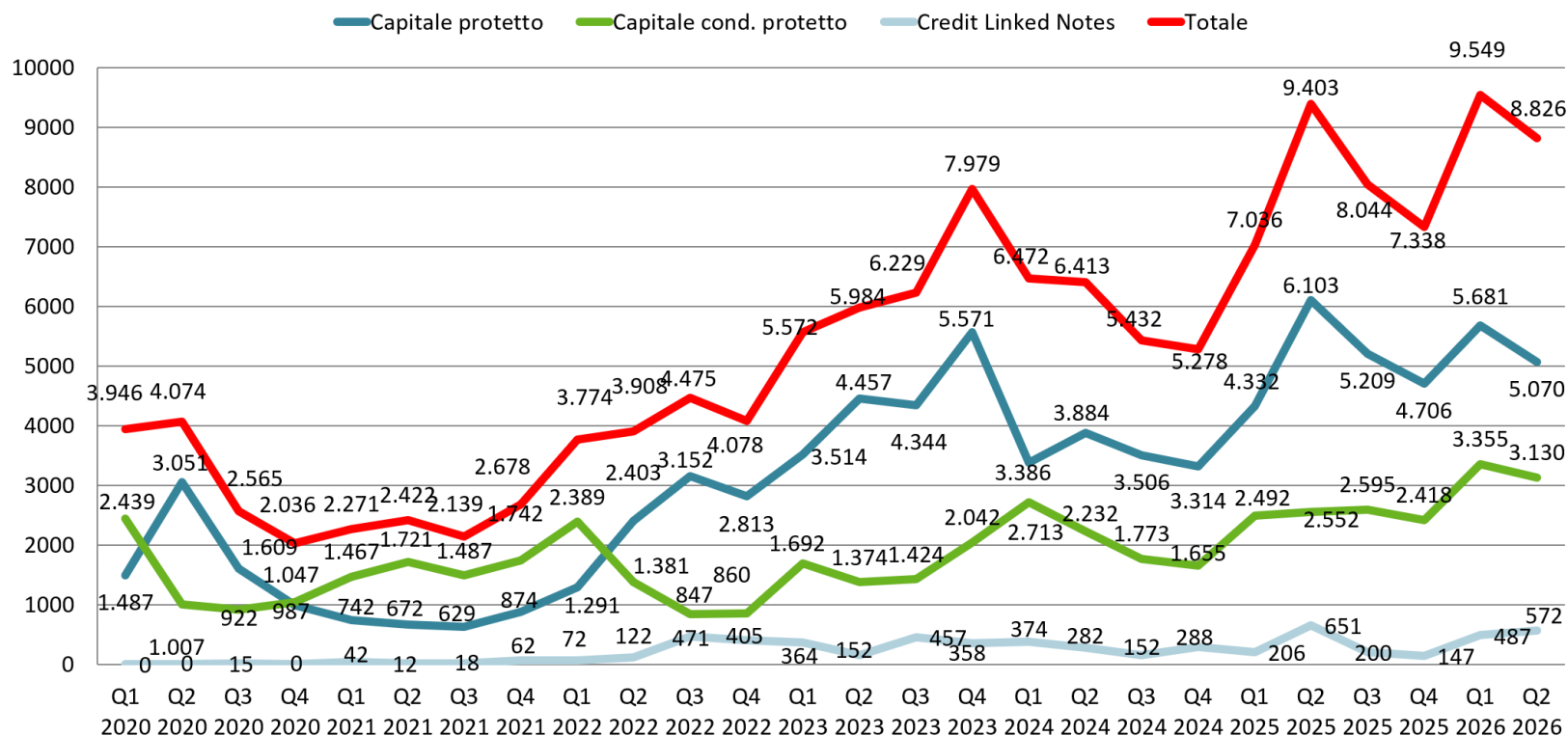
La composizione delle nuove emissioni appare coerente con il miglioramento del sentiment e con una maggiore domanda di strumenti orientati al rendimento, mantenendo meccanismi di protezione del capitale.

Nota sulla riclassificazione dei prodotti

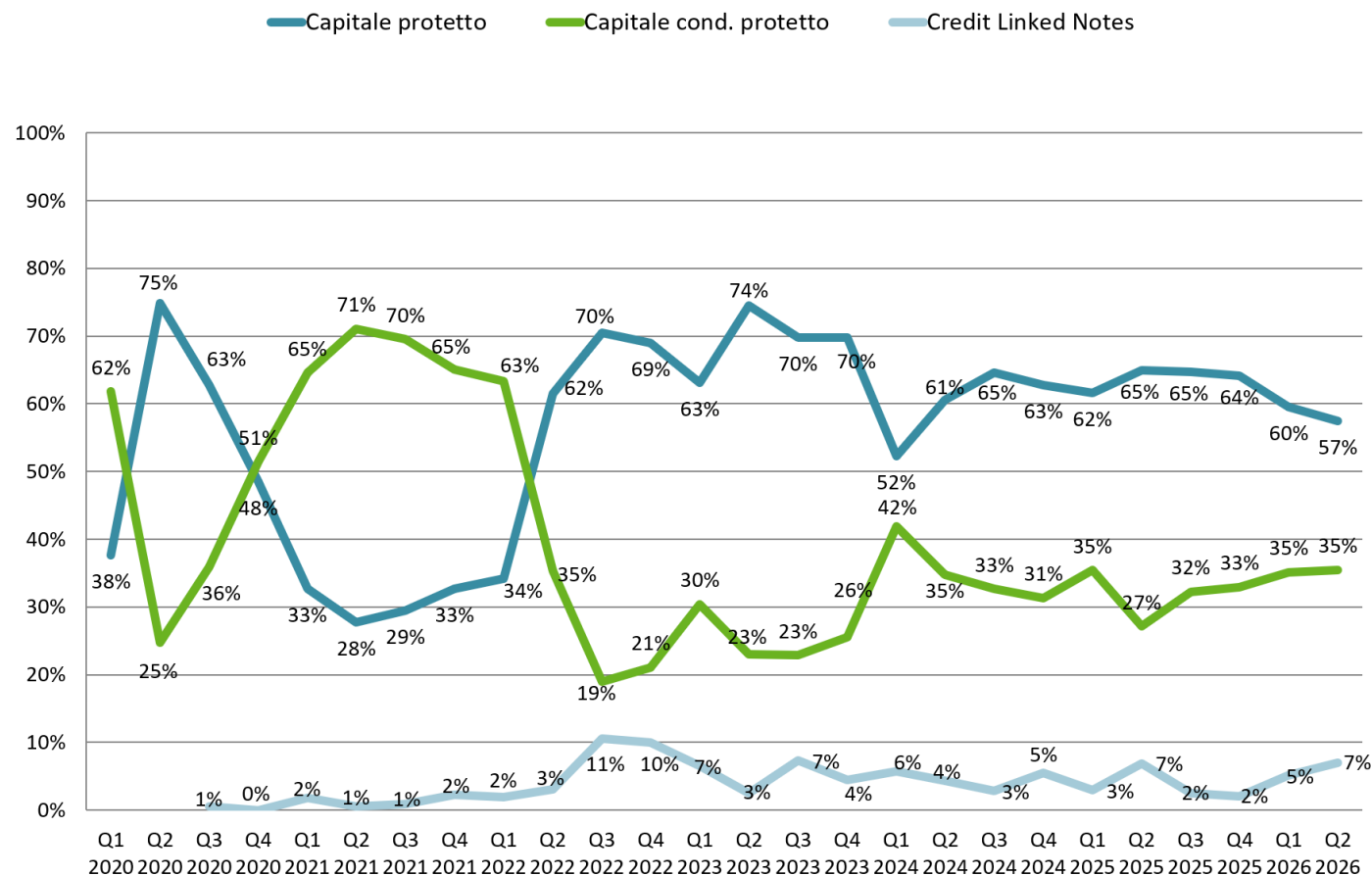
- partire dal primo trimestre tutti i prodotti a capitale condizionatamente protetto con autocallability sono classificati come xpress. nelle statistiche precedenti i certificati con autocallability ma che prevedevano due diverse condizioni (una per il pagamento della cedola e una per il rimborso del capitale venivano invece classificati come ash direct).
- classificazione fino al
 - xpress: prodotti dotati di autocallability e con una condizione che determina sia il pagamento del premio che il pagamento della cedola
 - ash direct: 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
 - xpress: 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)
 - ash direct : 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 www.eusipa.org).



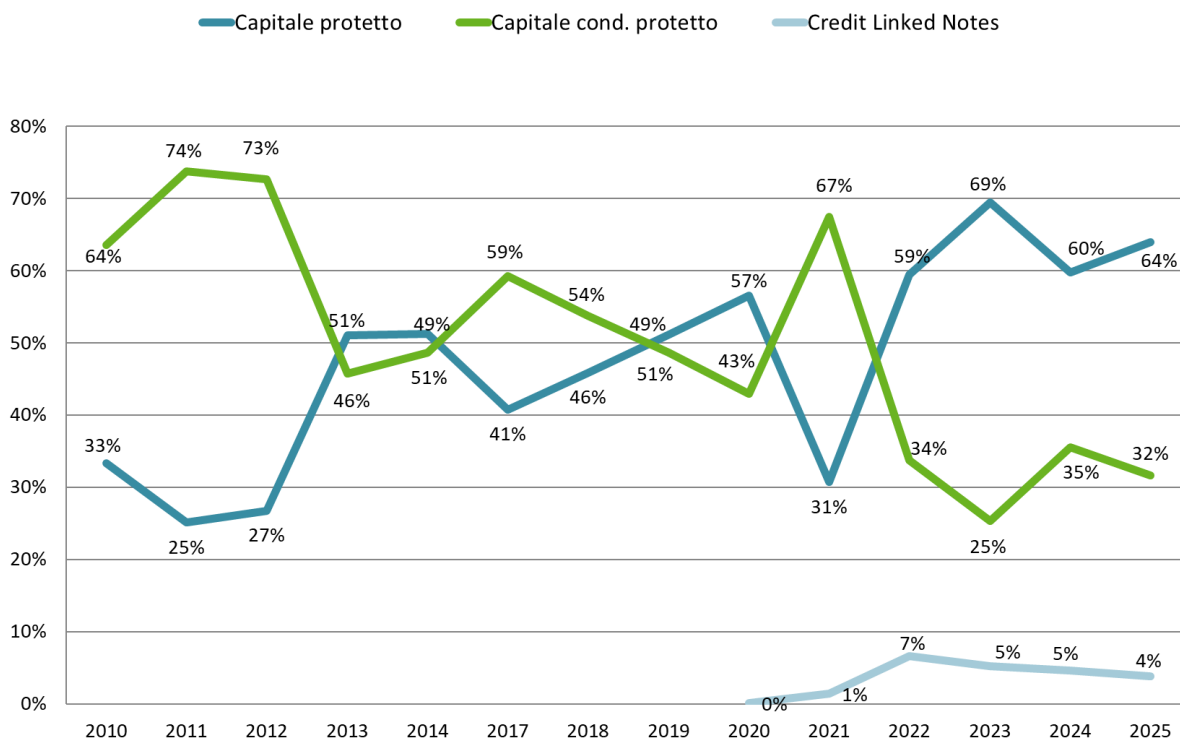
Collocato (MLN€) Q1 2020 - Q2 2026



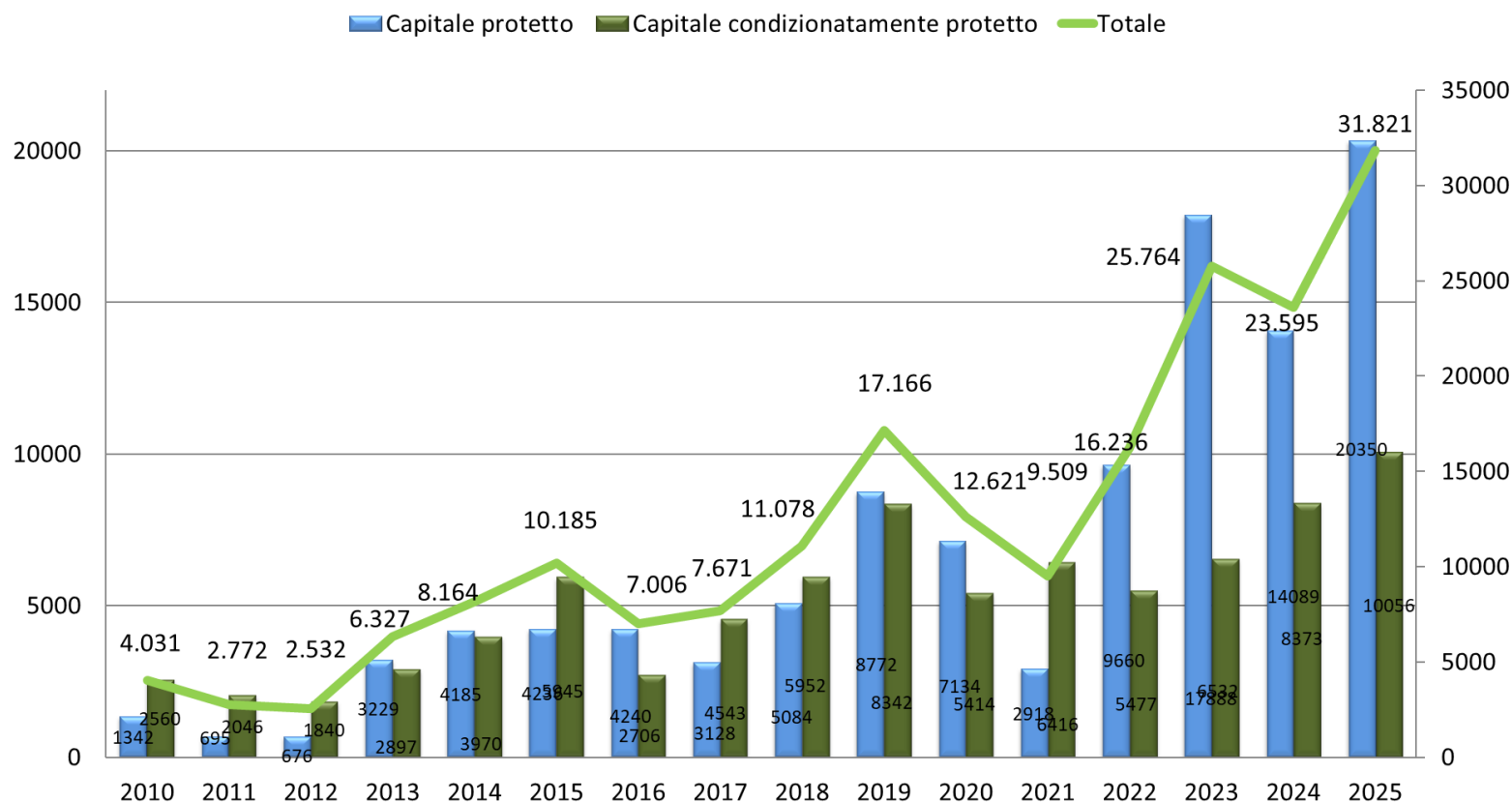
Collocato (MLN€) Q1 2020 - Q2 2026



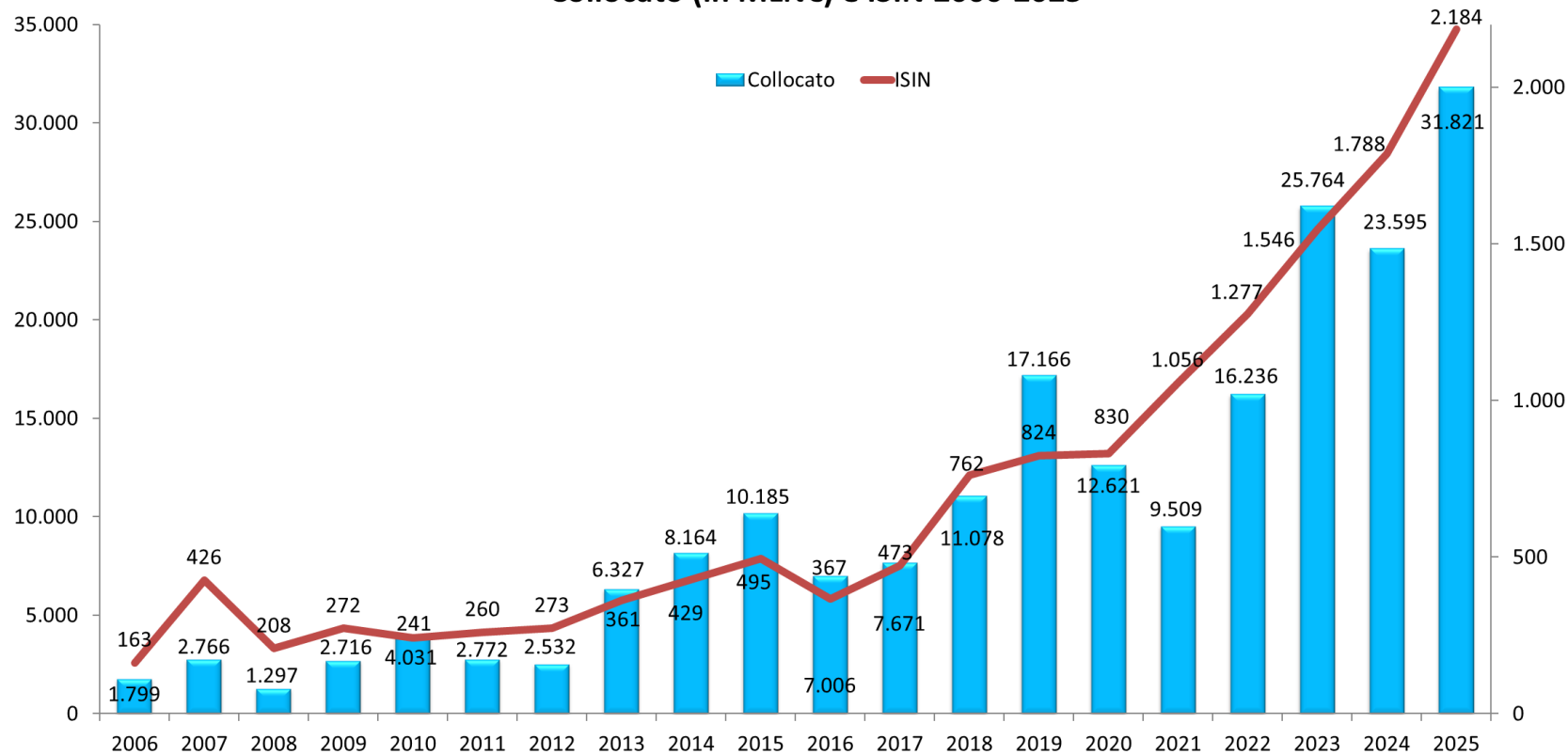
Collocato (MLN€) 2010 - 2025

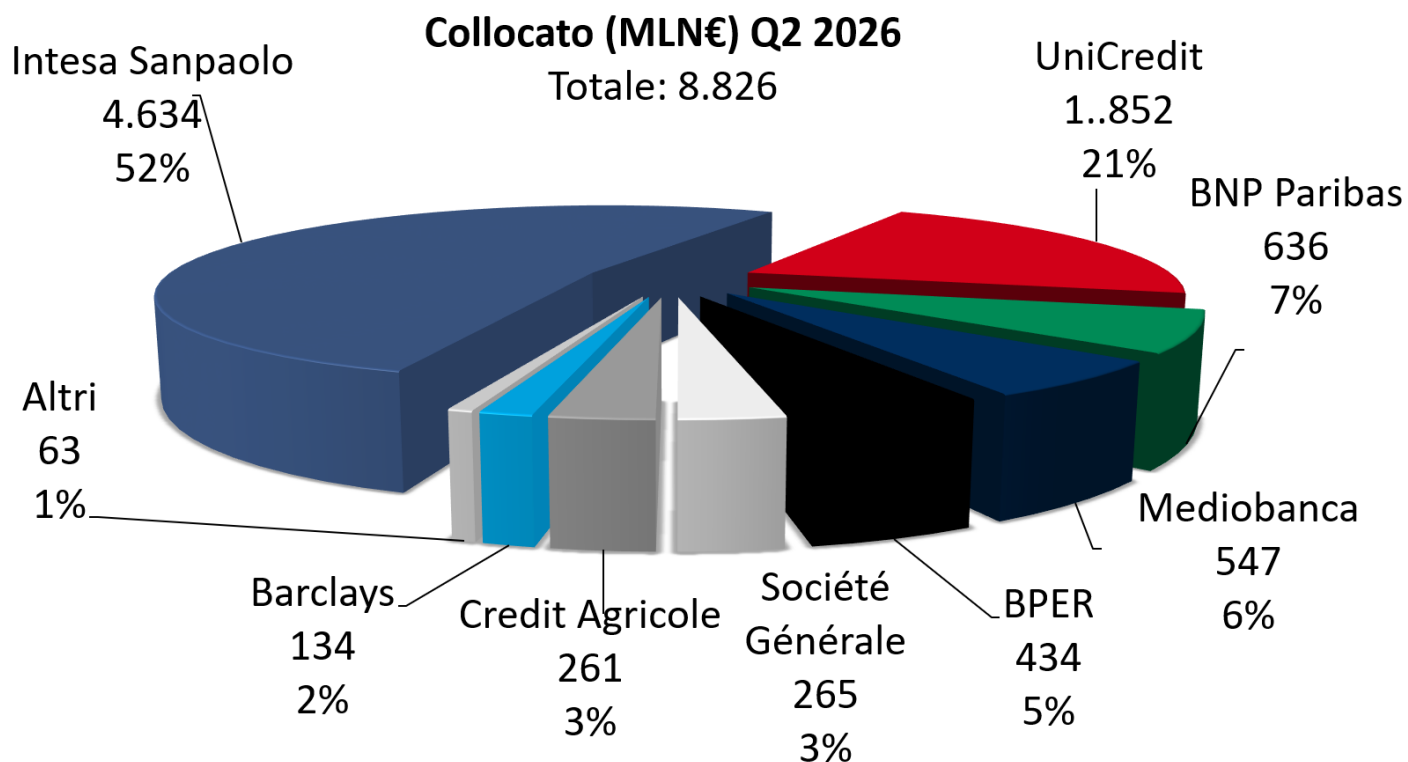


Collocato (MLN€) 2010-2025



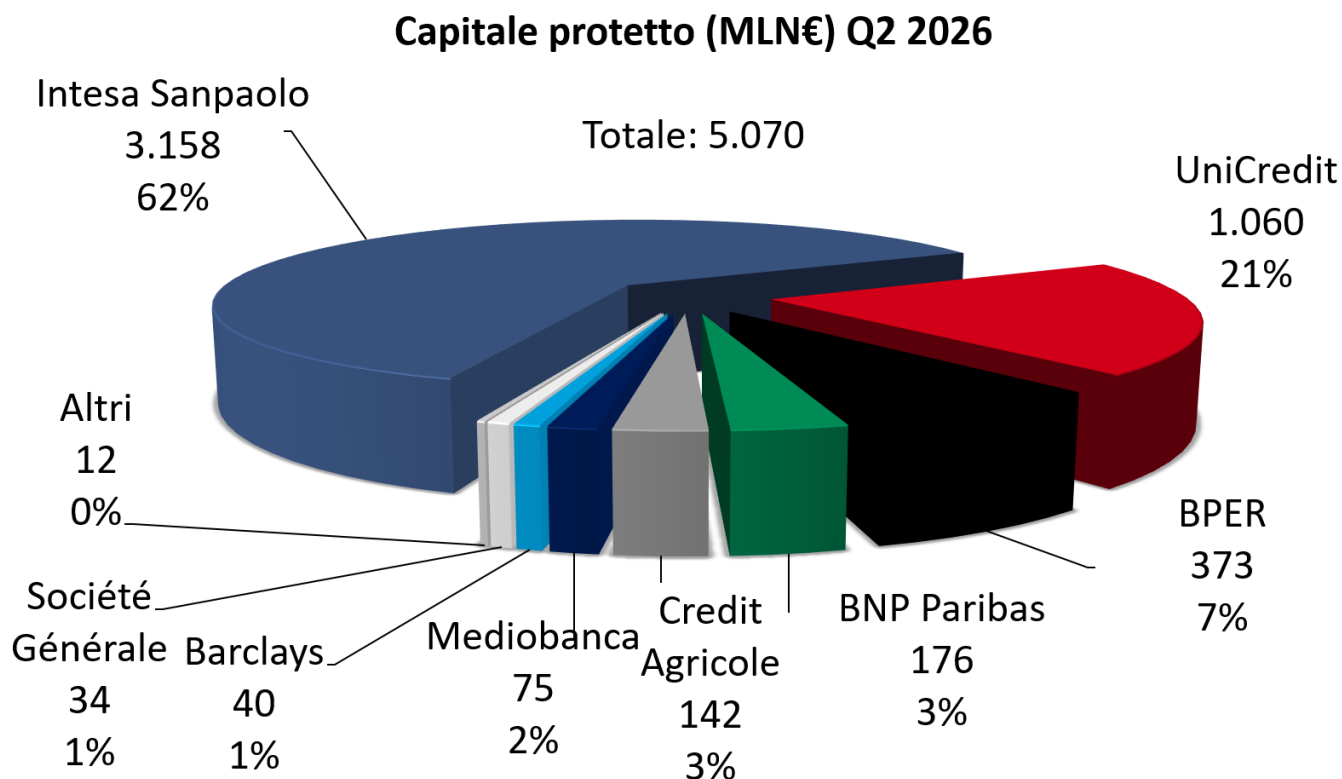
Collocato (in MLN€) e ISIN 2006-2025



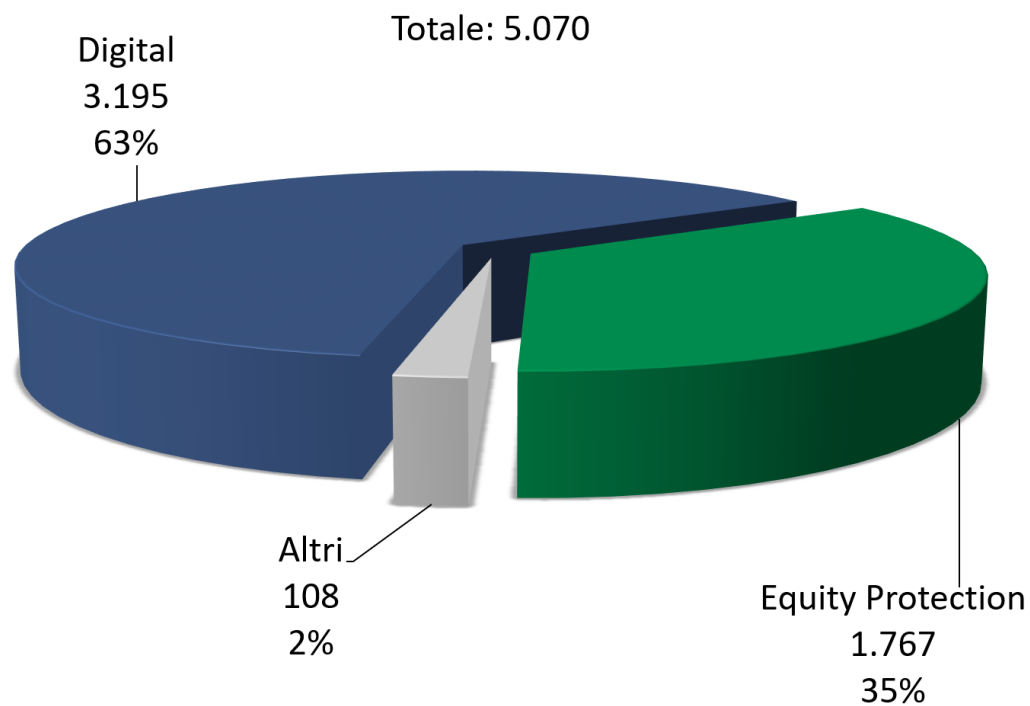


***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI
2° trimestre 2026 (Q2 2026)***

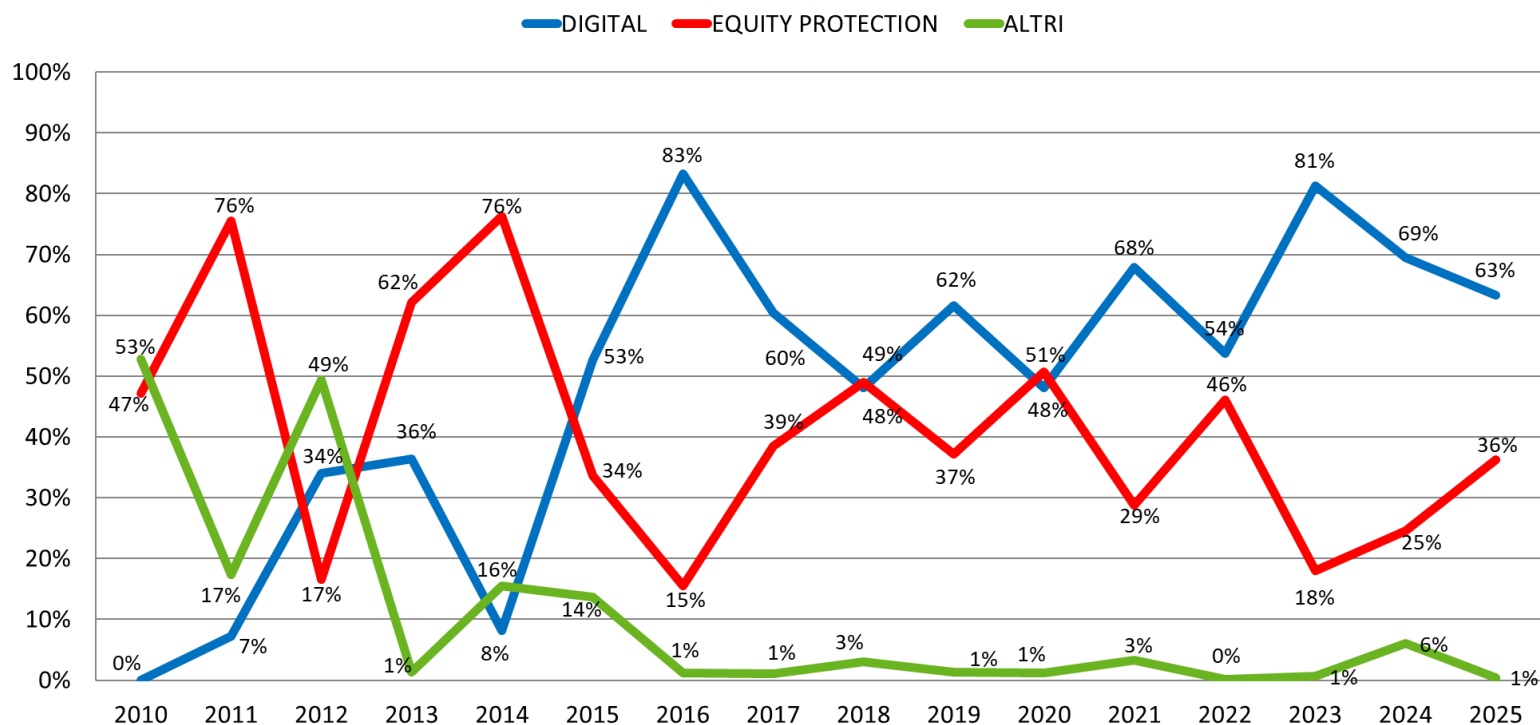
Capitale protetto



Capitale protetto (MLN€) Q2 2026

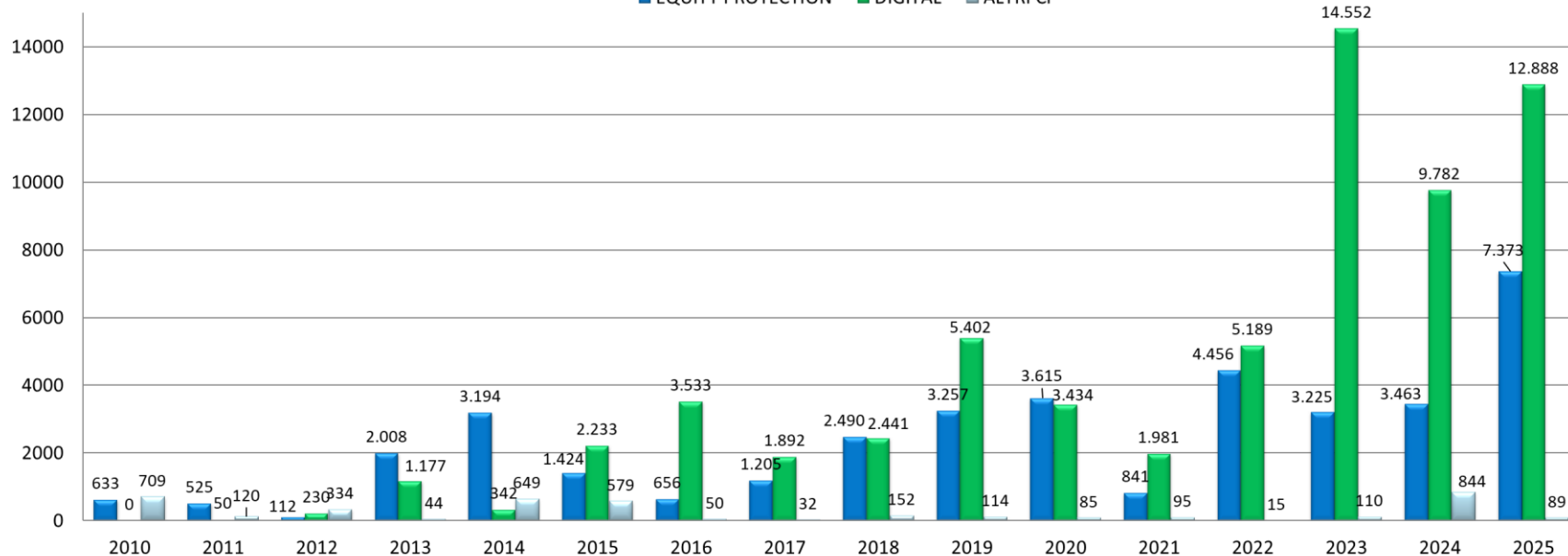


Collocato (MLN€) 2010-2025 - Capitale protetto Top 3 Payoffs

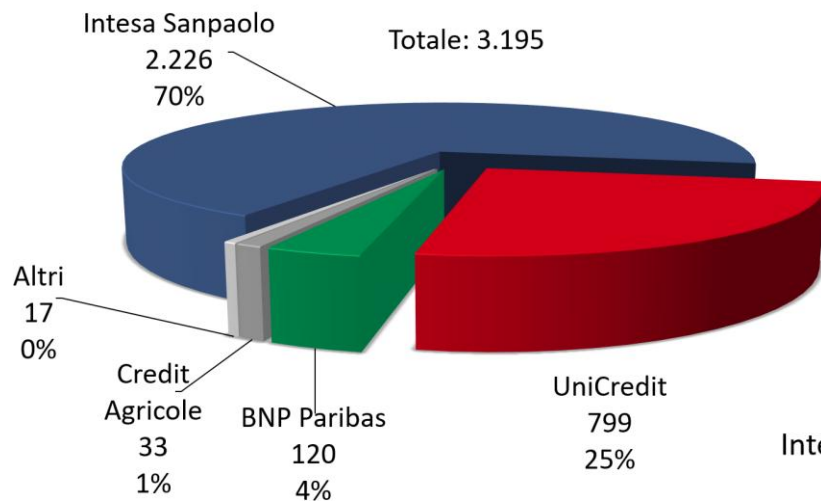


**Collocato (MLN€) 2010-2025 - Capitale protetto
Top 3 payoffs**

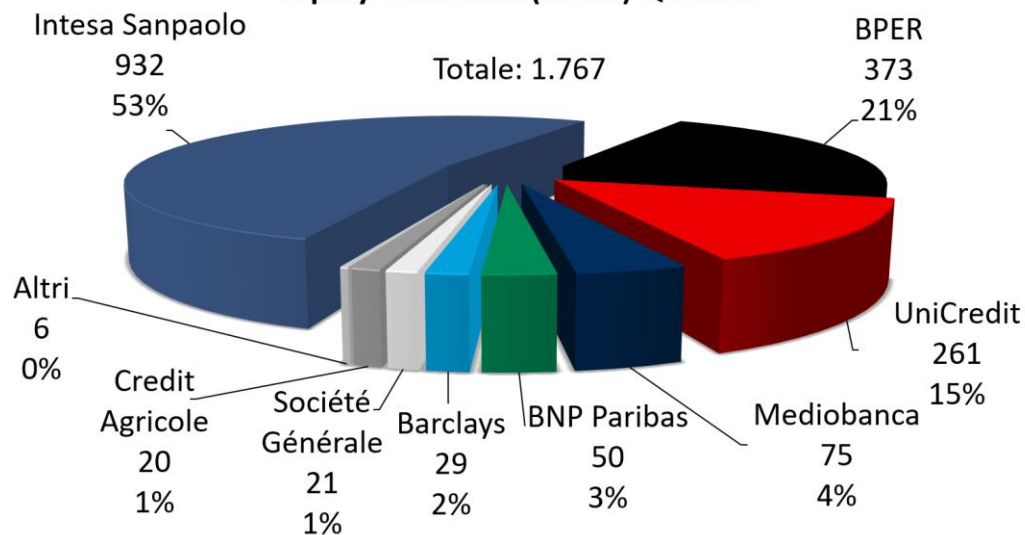
■ EQUITY PROTECTION ■ DIGITAL ■ ALTRI CP



Digital (MLN€) Q2 2026



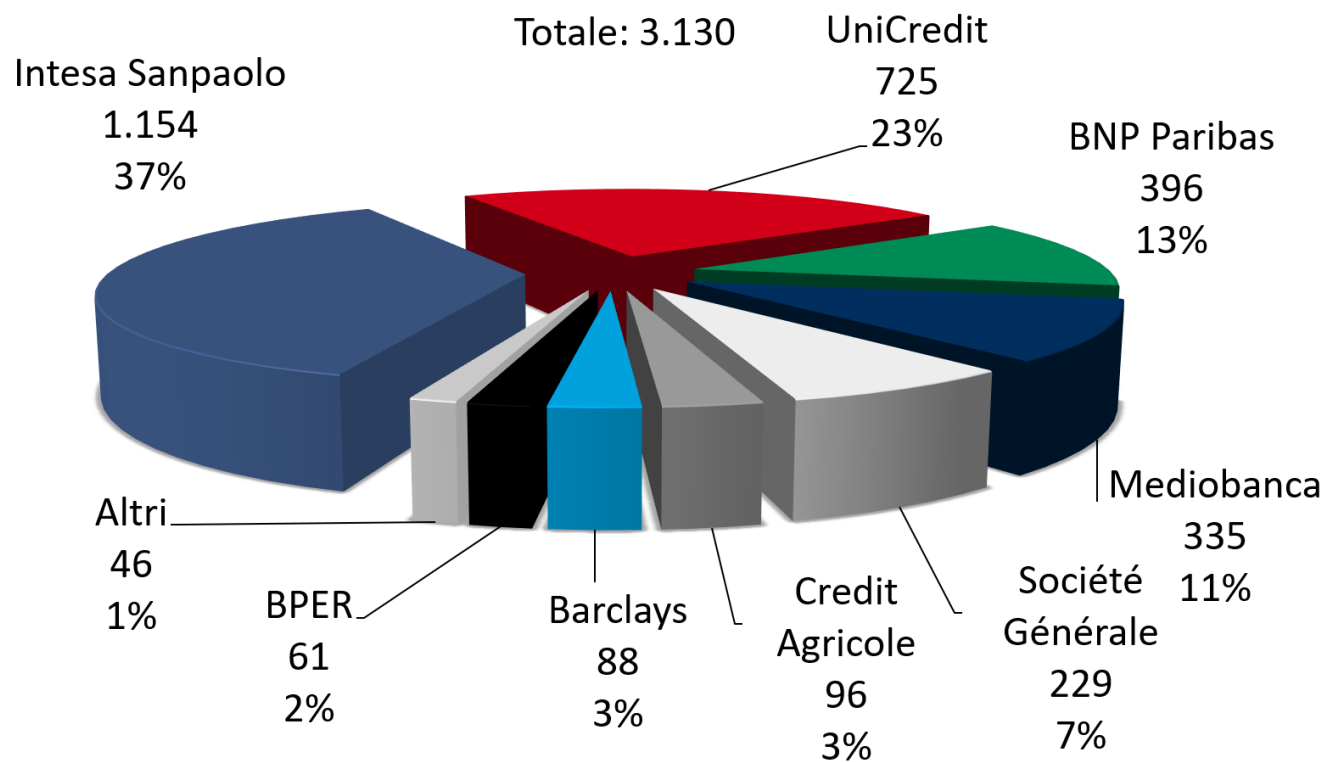
Equity Protection (MLN€) Q2 2026



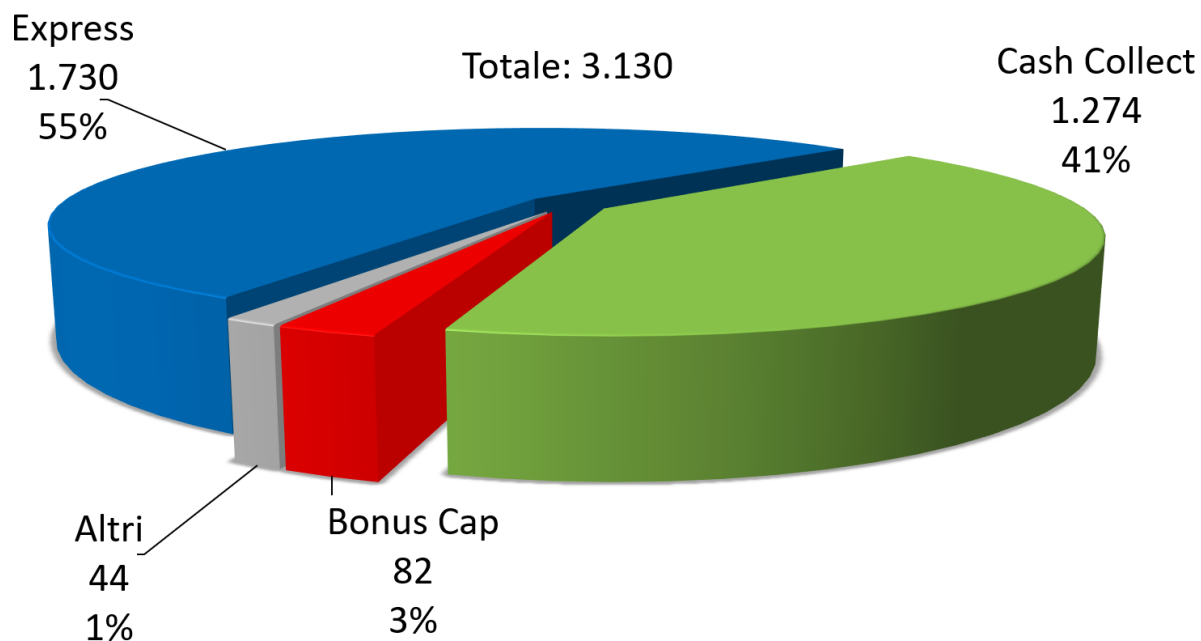
***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI
2 ° trimestre 2026 (Q2 2026)***

Capitale cond. protetto

Capitale cond. protetto (MLN€) Q2 2026



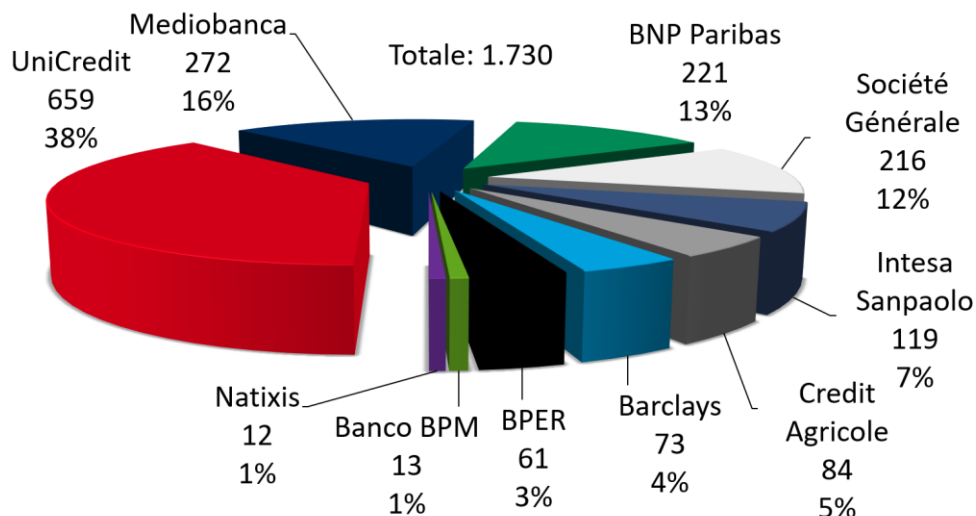
Capitale cond. protetto (MLN€) Q2 2026



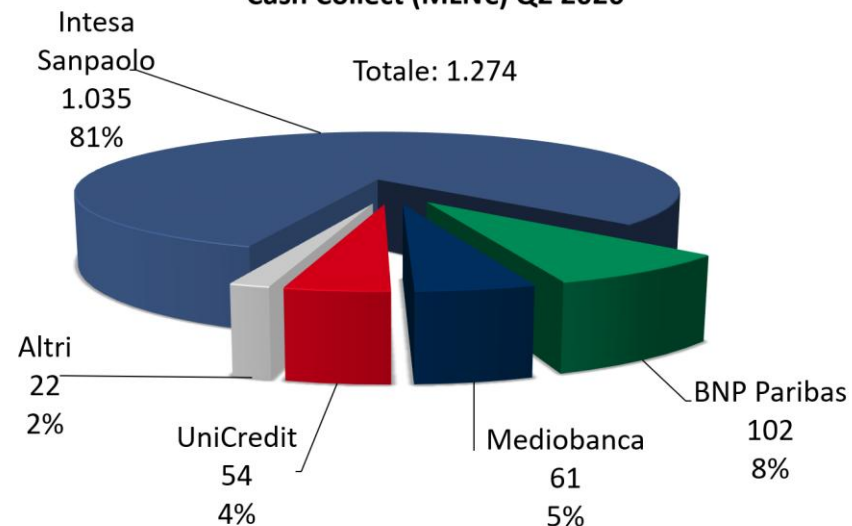
Capitale cond. protetto – Top 3 payoff

Q2 2026

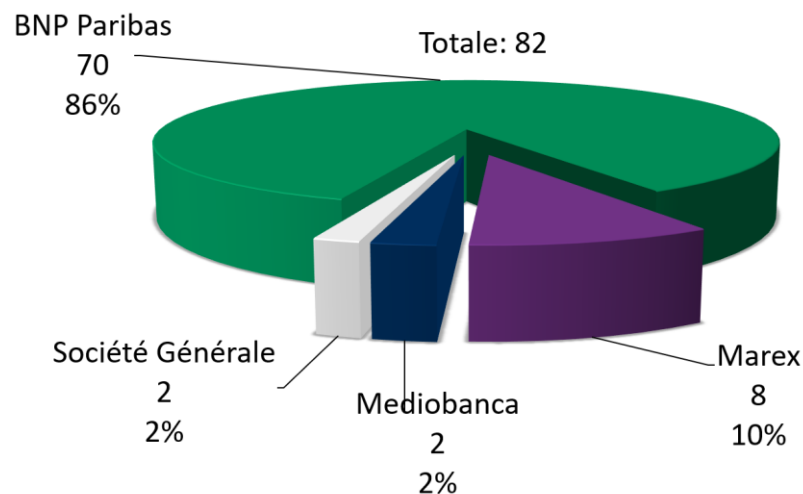
Express (MLN€) Q2 2026



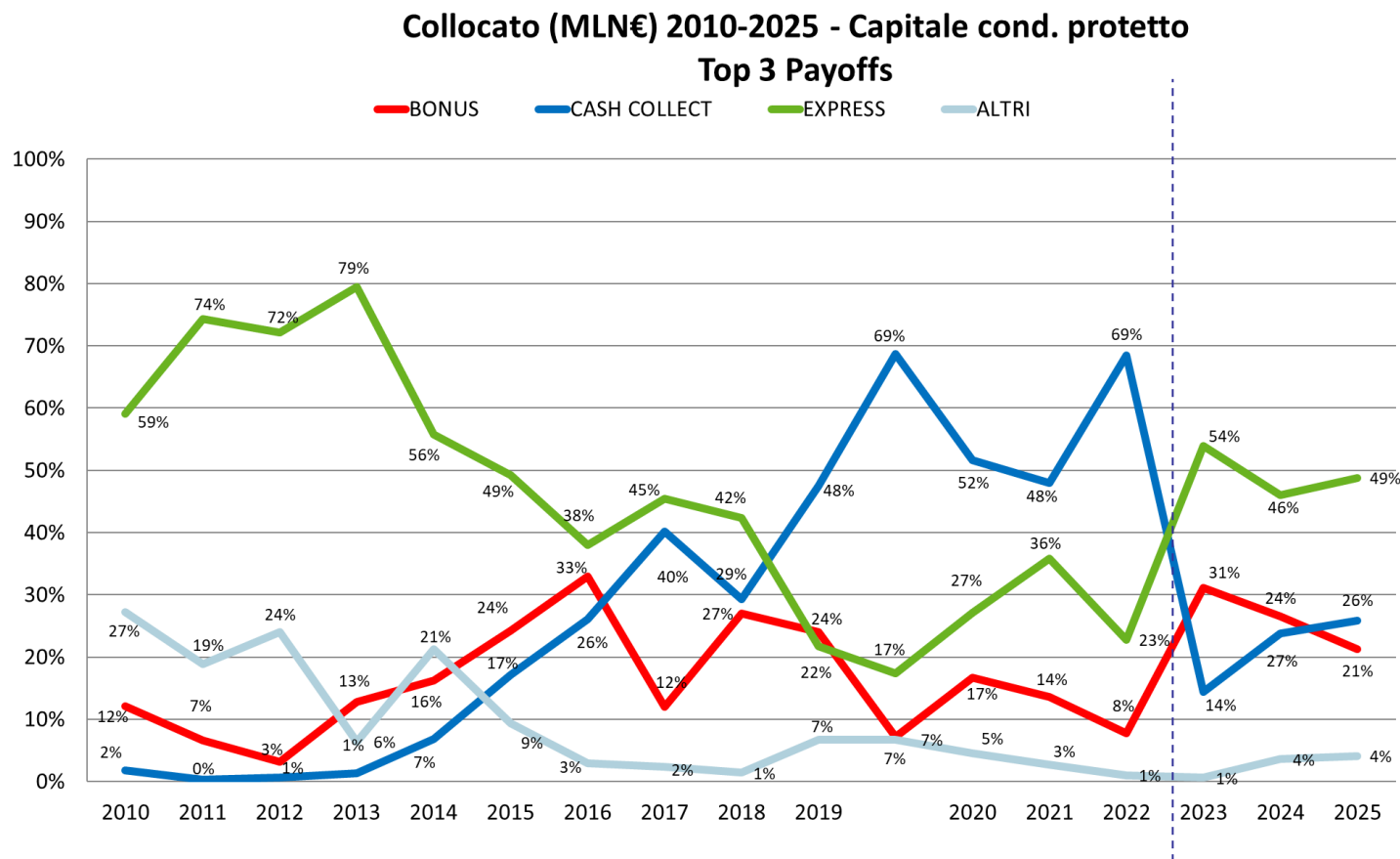
Cash Collect (MLN€) Q2 2026



Bonus Cap (MLN€) Q2 2026

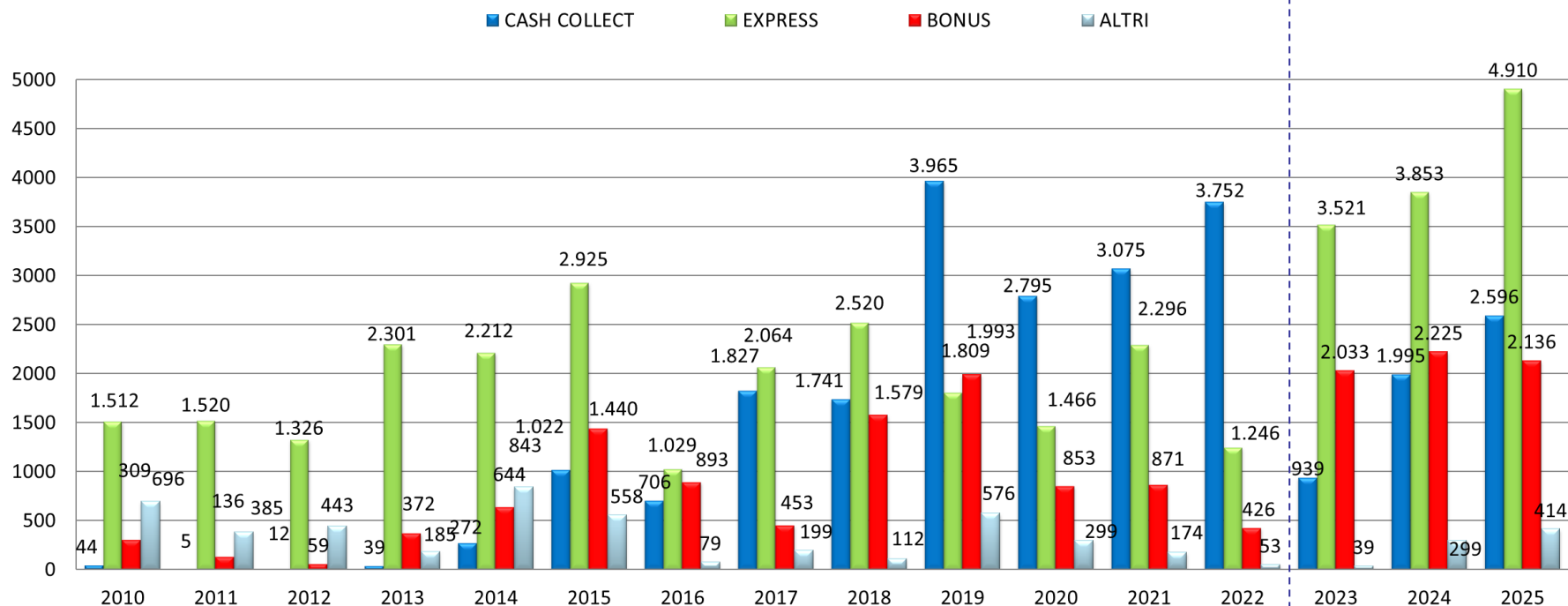


Capitale cond. protetto – Top 3 payoff 2010 - 2025



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 (Q2 2026)***

Credit Linked Notes

Credit Linked Notes (MLN€) Q2 2026

