Analisi del Mercato Primario degli Associati ACEPI 3° trimestre 2026 (Q3 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.

- **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.

Q3 2026 Highlights

7.143 mln €
Volumi Q3 2026

25.518 mln €
Collocamenti Q1+Q2+Q3 2026

miglior risultato mai registrato dal mercato nello stesso periodo

665
Prodotti collocati

Contesto di mercato (luglio-settembre)

- Volatilità contenuta e inflazione in rallentamento, in un quadro segnato da tensioni geopolitiche e incertezza macroeconomica.
- La BCE continua a muoversi in equilibrio tra rischio inflazione i e fragilità cicliche: incremento di 25pb il 16 settembre ha privilegiato il mercato obbligazionario
- **Lateralità dei principali mercati azionari nel corso del trimestre, con un sentiment di incertezza**
- Domanda 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 60%: +3%. vs Q2, -4% vs media 2025 e -5% vs Q3 2025.
- **Certificati a capitale condizionatamente protetto** (CCPP) in crescita dell'1% rispetto al Q2, raggiungono il 36%, consolidando la crescita rispetto al 32% del Q3 2025.
- **Credit Linked Notes** al 7% (+0% vs Q2 e +2%. vs Q1), sui livelli massimi raggiunti nel 2025 .

All'interno delle categorie:

- **T**ra i CPP Digital al 73%, Equity Protection al 26% (-9% vs Q1).
- Tra i CCPP Autocallable/Express al 55%(+12% vs Q2 e +19% vs Q1), Cash Collect scendono al 31% dal 41% del Q2.

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.

Analisi del Q3 2026

- Il terzo trimestre 2026 evidenzia risultati particolarmente positivi per il mercato primario dei certificati:
  - ✓ Nel terzo trimestre 2026 gli emittenti ACEPI hanno collocato **7.143 milioni di euro**, in flessione del 11% rispetto al terzo trimestre 2025. Nei primi nove mei dell'anno, i collocamenti hanno raggiunto **25.518 milioni di euro**, segnando **il miglior risultato mai registrato dal mercato italiano per lo stesso periodo.**
  - ✓ **Numero di emissioni:** nel trimestre sono stati collocati **665 prodotti**, in aumento del 42% rispetto ai 468 collocati nel terzo trimestre del 2025. **49%** Nei primi tre trimetri del 2026 sono stati complessivamente collocati 2081 ISIN in crescita rispetto ai 1630 ISIN collocati negli stessi mesi del 2025
  - ✓ **Evoluzione delle macro-classi ACEPI:**
    - ✓ Capitale Protetto (CPP) : 60% in salita rispetto al 57% del secondo trimestre e al 65% del Q3 2025
    - ✓ Capitale Condizionatamente Protetto (CCPP): 36%,in salita rispetto al 57% del secondo trimestre e al 32% del Q3 2025
    - ✓ Credit Linked Notes: 3%, in flessione del 4% rispetto al 7% del secondo trimestre e al 2% del Q3 2025.
  - ✓ **Focus sui prodotti a Capitale Protetto.** All'interno della categoria CPP, i **Digital Certificates** si confermano la tipologia prevalente con una quota del **73%**, mentre gli **Equity Protection** scendono al **26%.**
  - ✓ **Focus sui prodotti a Capitale Condizionatamente Protetto.** Tra i CCPP, i certificati **Autocallable (Express)** salgono al **67%**, con un incremento di **12 punti percentuali** rispetto al secondo trimestre e +19% rispetto al Q1, mentre i **Cash Collect** riducono la propria incidenza dal **41% al 31%**.
  - ✓ **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.

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).

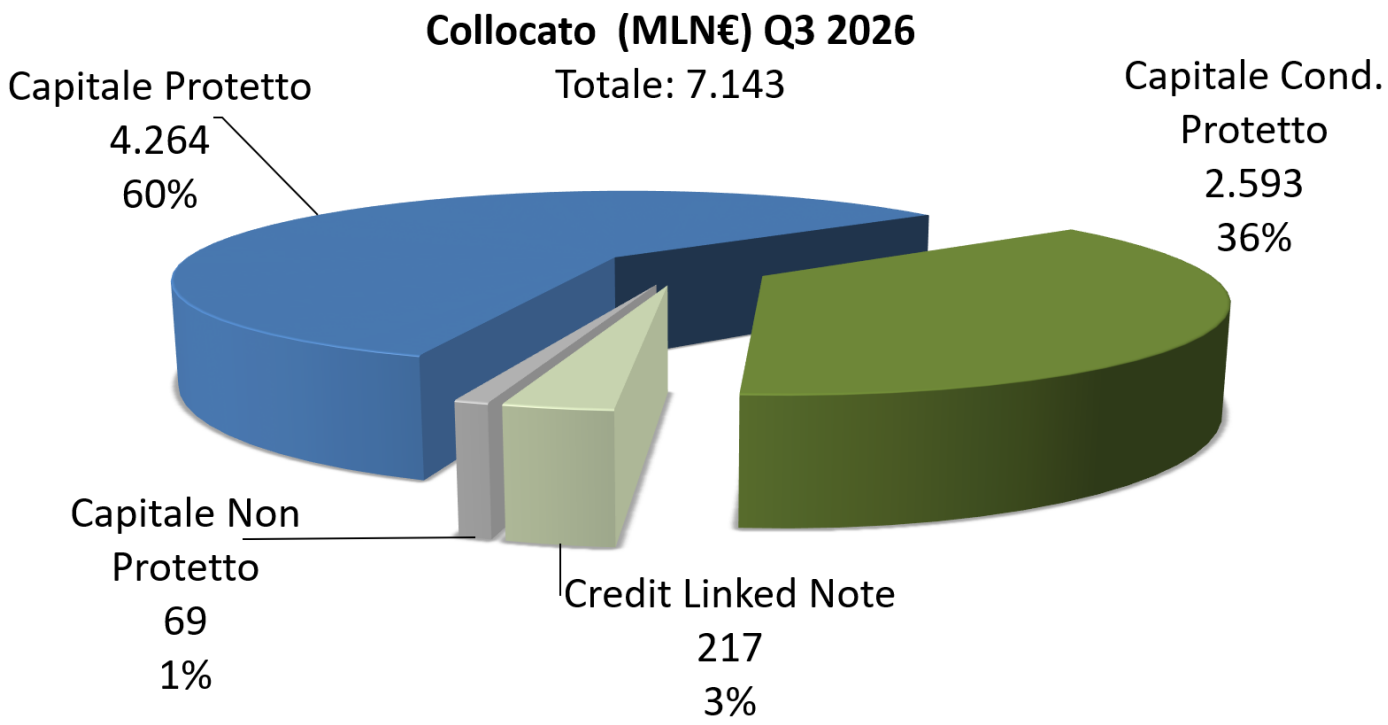
- Classificazione fino al 2022
  - Express: prodotti dotati di autocallability e con una condizione che determina sia il pagamento del premio che il pagamento della cedola
  - Cash Collect: prodotti (con o senza autocallaibillity) con una condizione per il pagamento del premio (o premi incondizionati)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

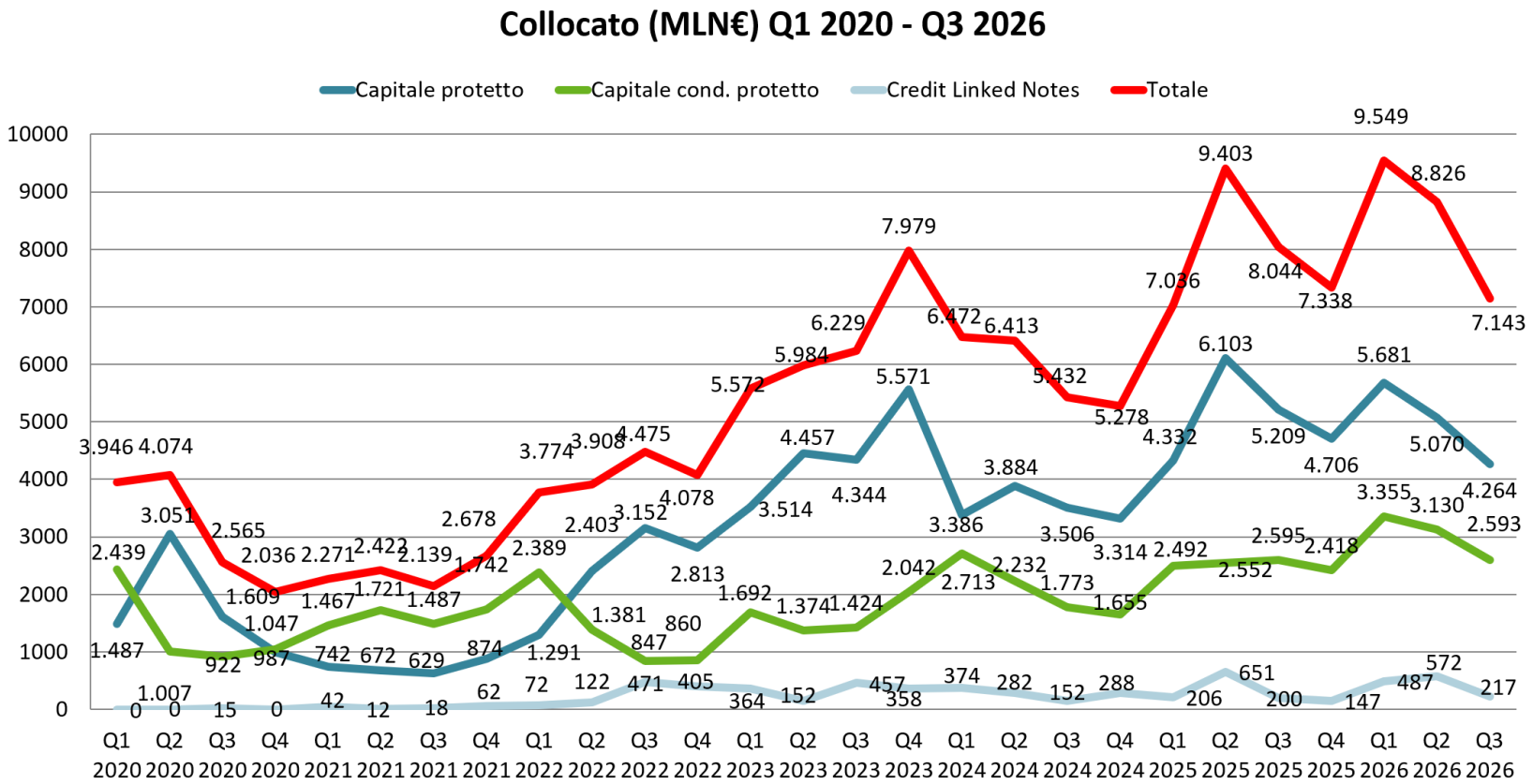
- La ragione della riclassificazione è l'allineamento ai criteri seguiti anche nella Mappa Europea (si veda il sito di EUSIPA, www.eusipa.org).

Collocato – Categorie

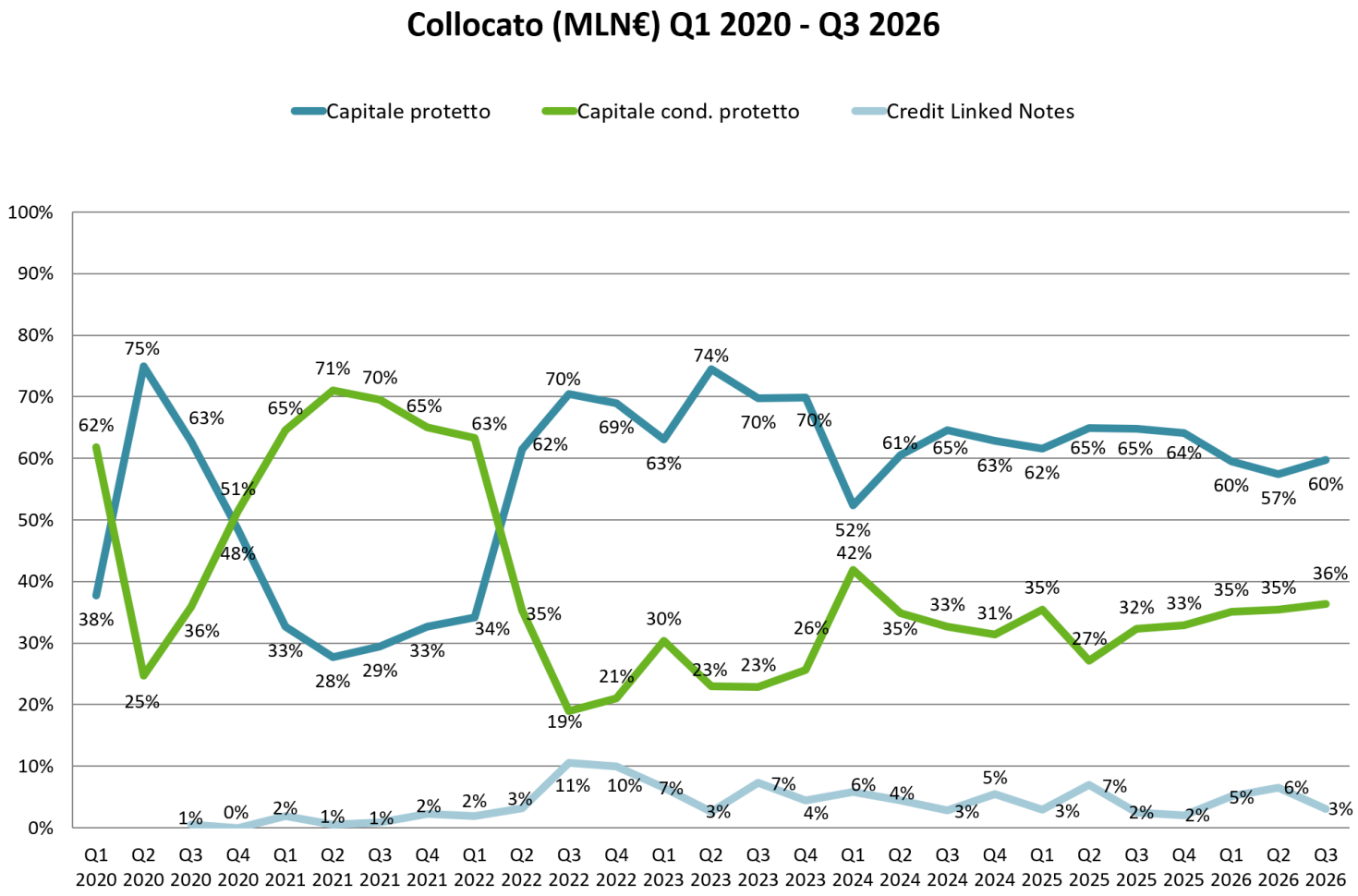
Q3 2026



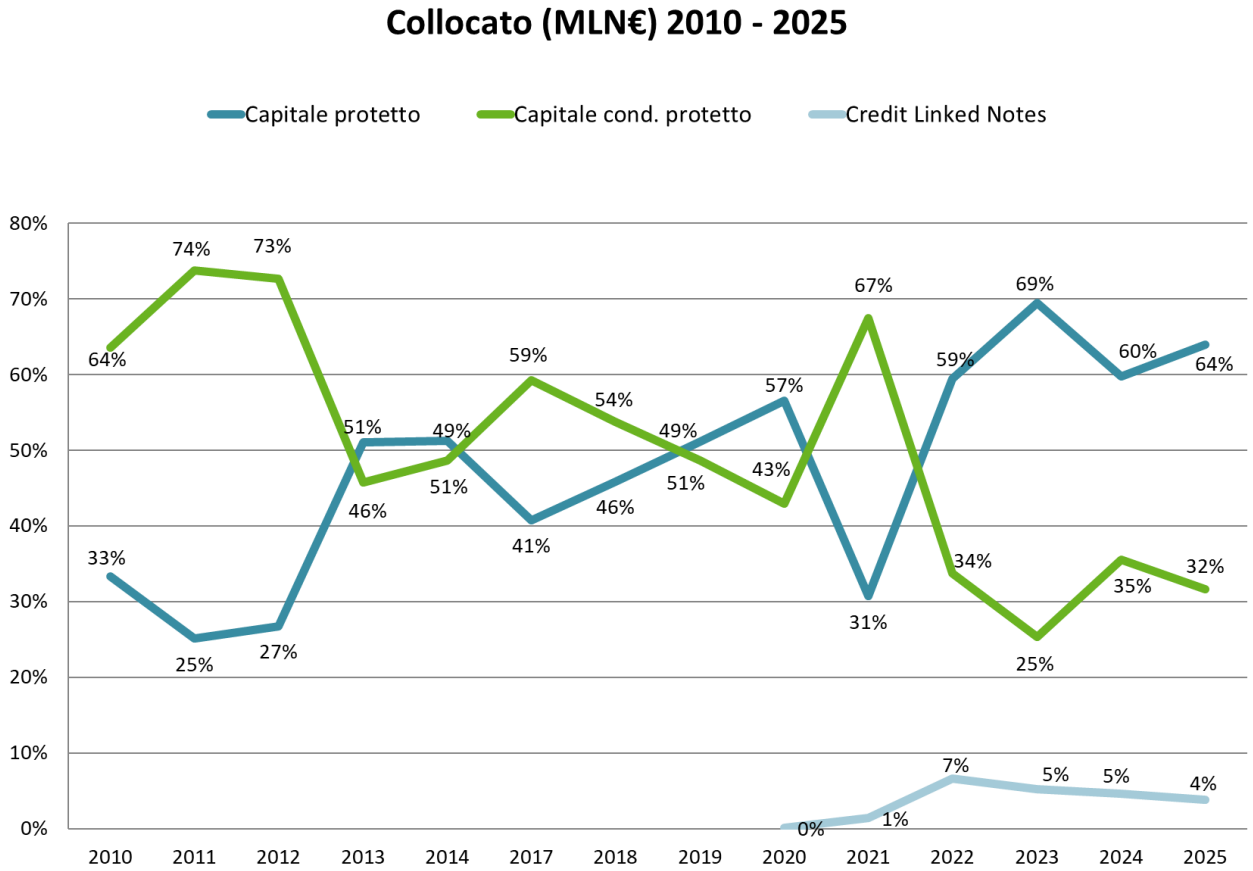
Collocato – Categorie 2020 - 2026



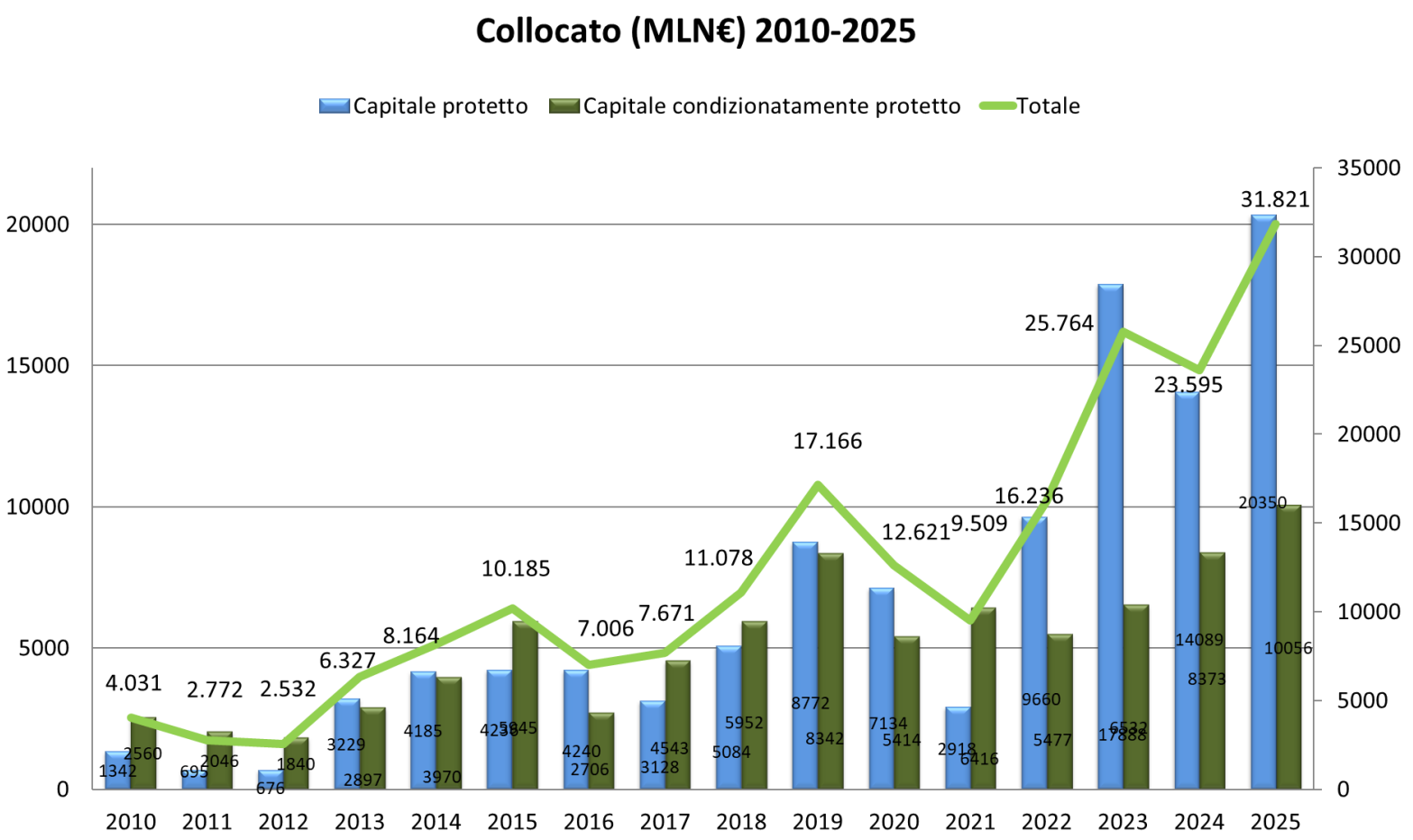
Collocato – Categorie Q1 2020 – Q3 2026



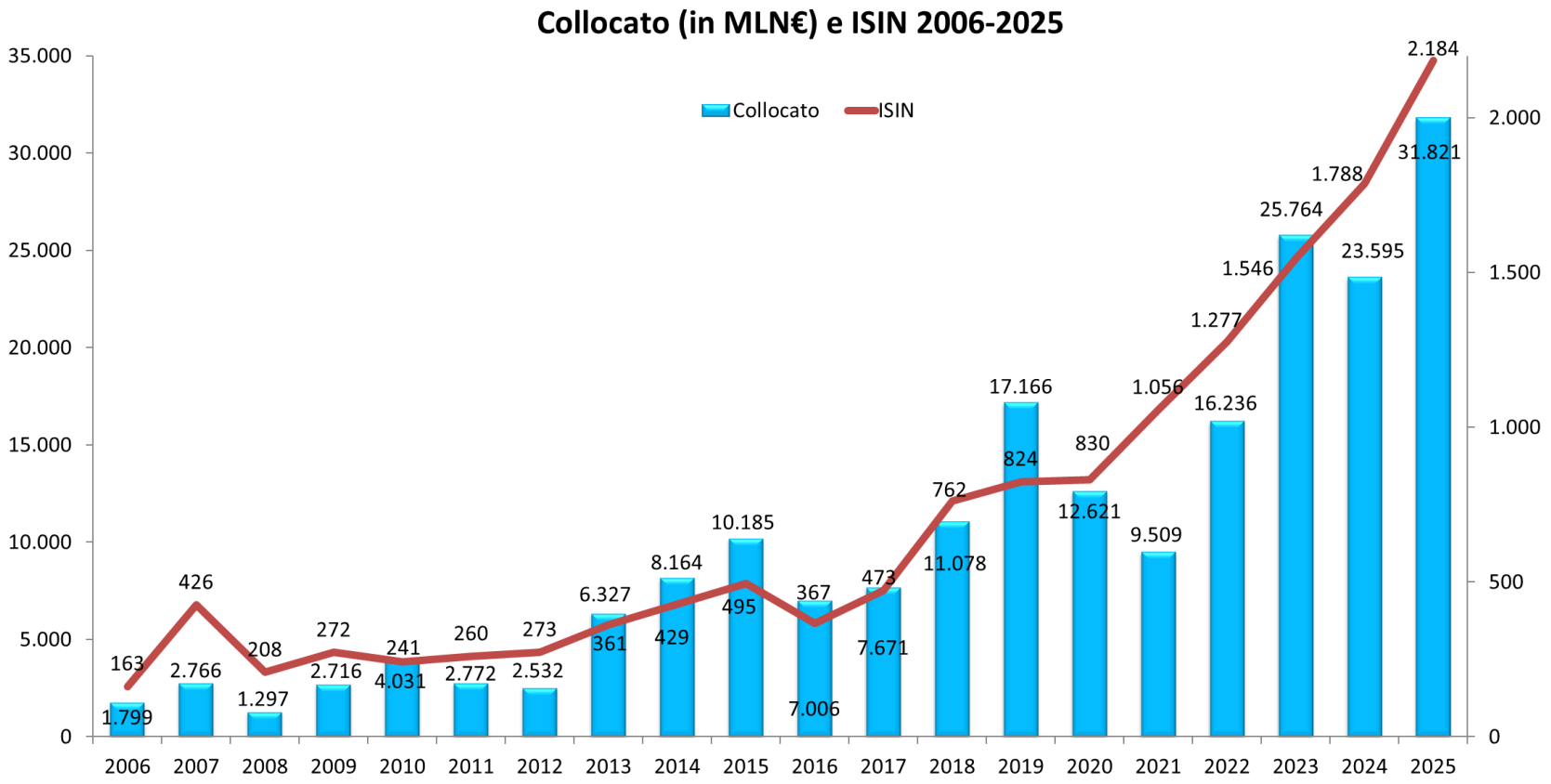
Collocato – Categorie 2020 - 2025



Collocato – Categorie 2010 – 2025



Collocato – Volumi e numero prodotti 2006 – 2025

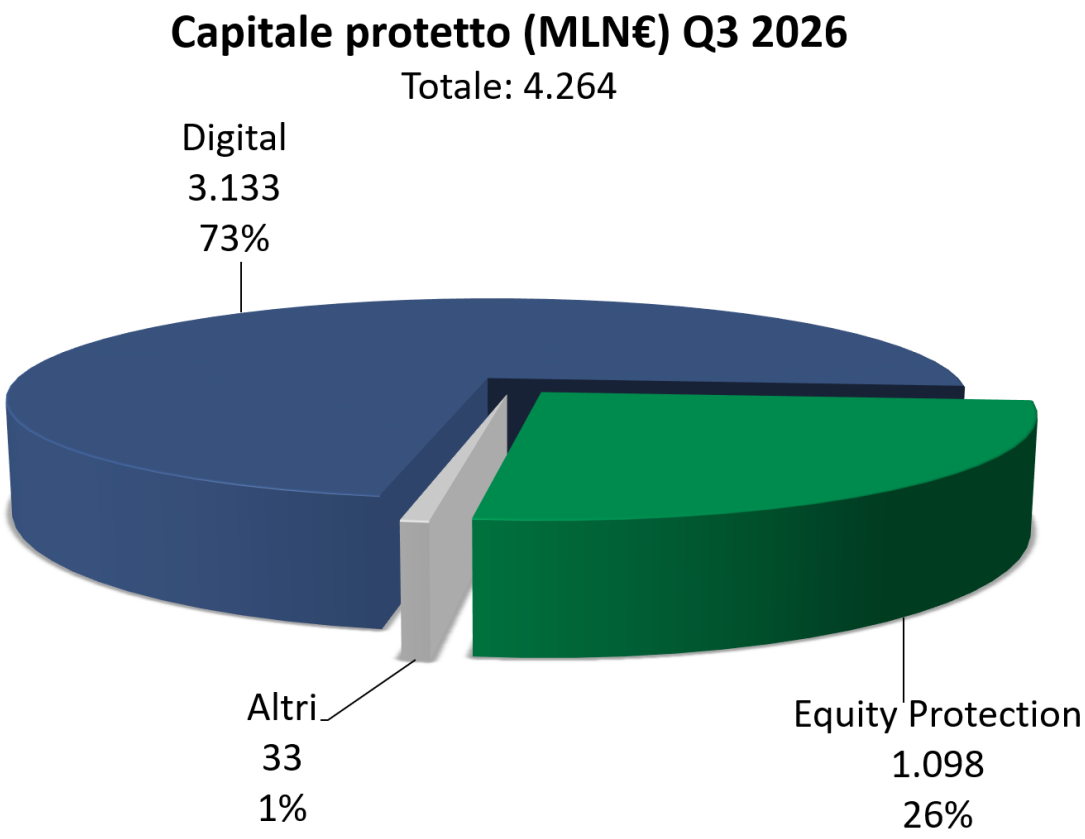


Analisi del Mercato Primario degli Associati ACEPI 3° trimestre 2026 (Q3 2026)

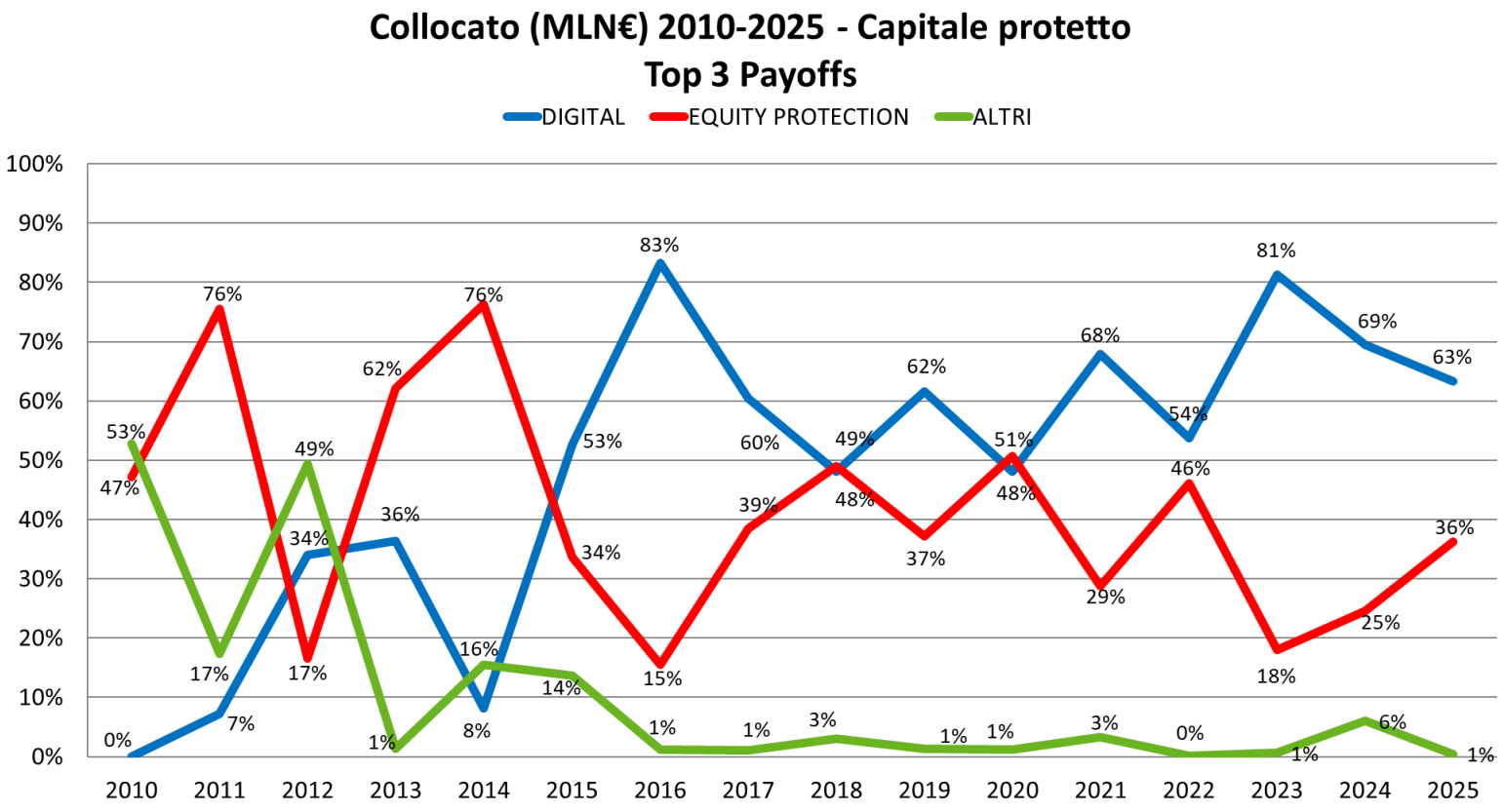
Capitale protetto

Capitale protetto – Payoff

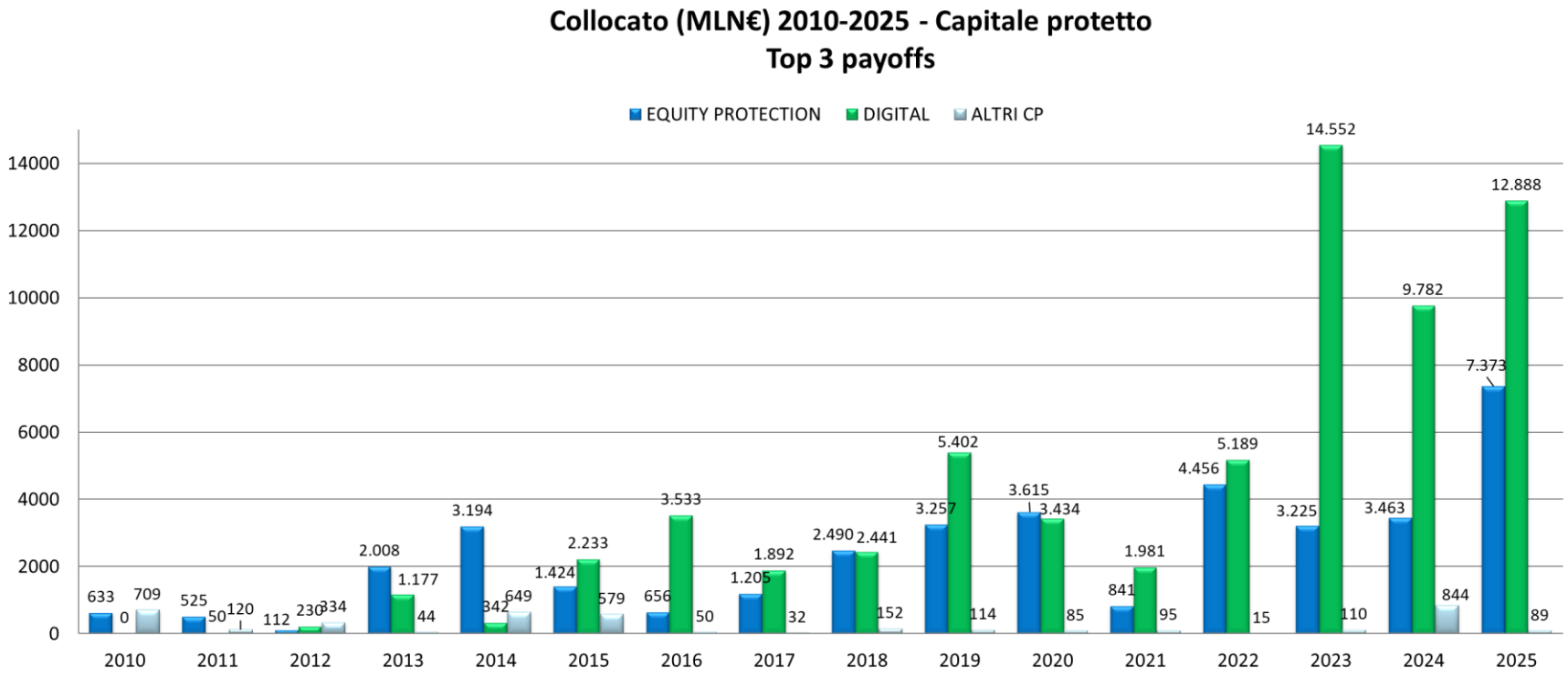
Q3 2026



Capitale protetto – Payoff 2010-2025



Capitale protetto – Payoff 2010-2025

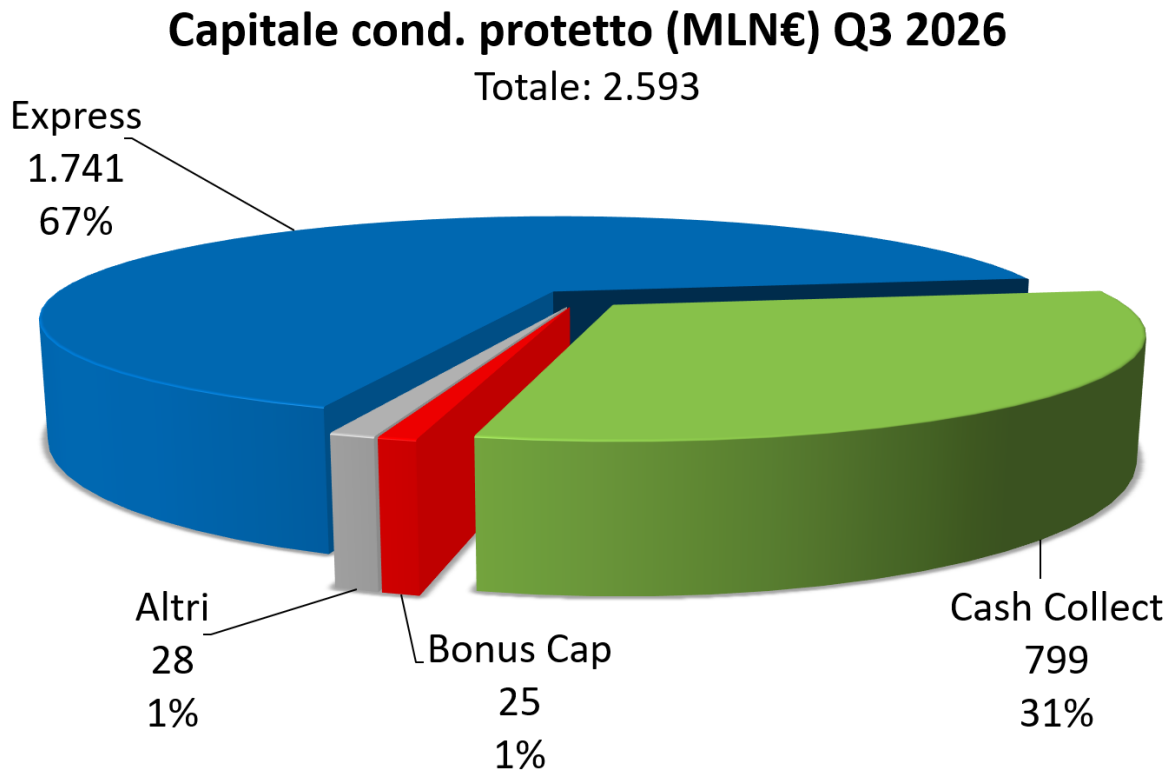


Analisi del Mercato Primario degli Associati ACEPI 3° trimestre 2026 (Q3 2026)

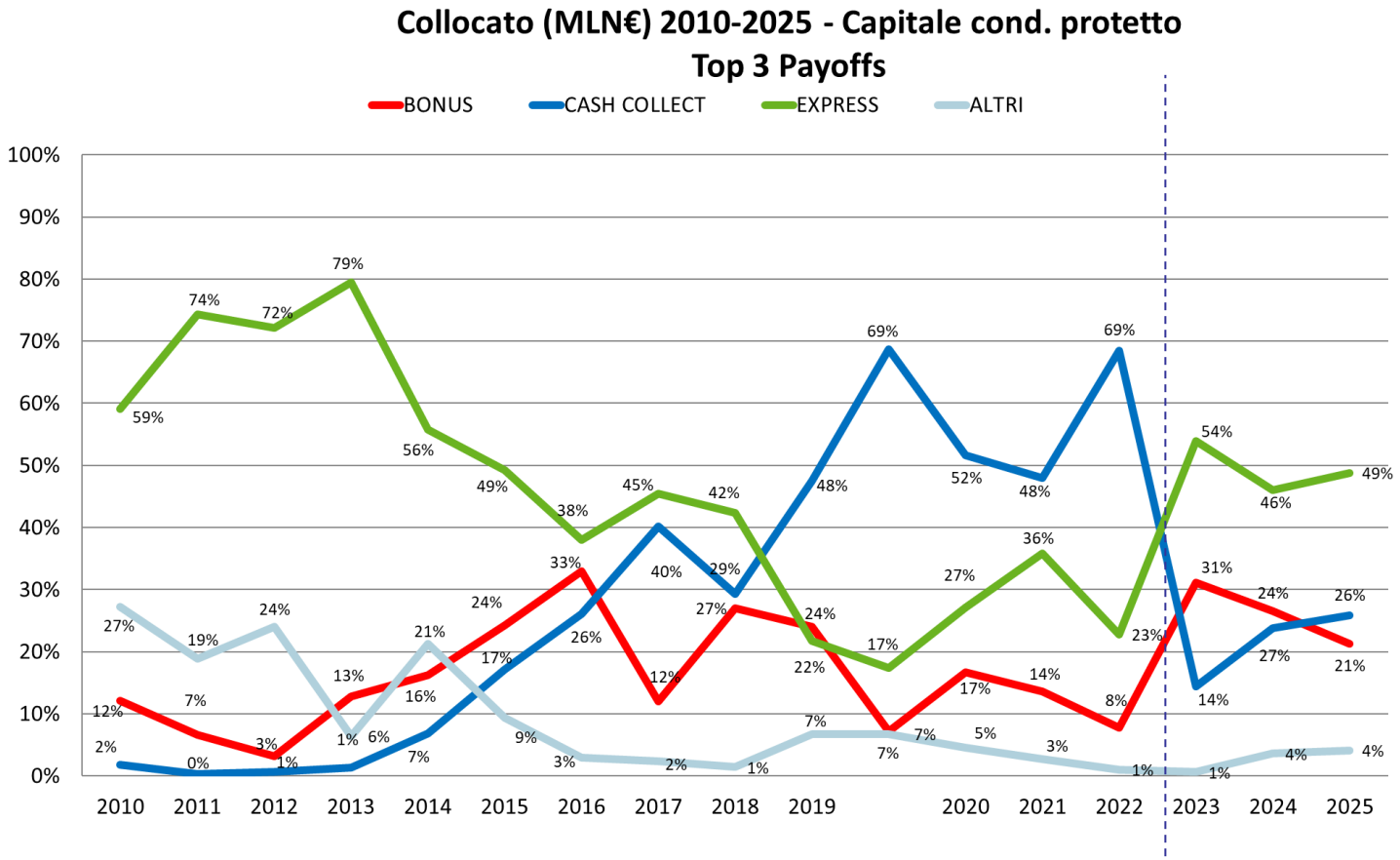
Capitale cond. protetto

Capitale cond. protetto – Top payoff

Q3 2026

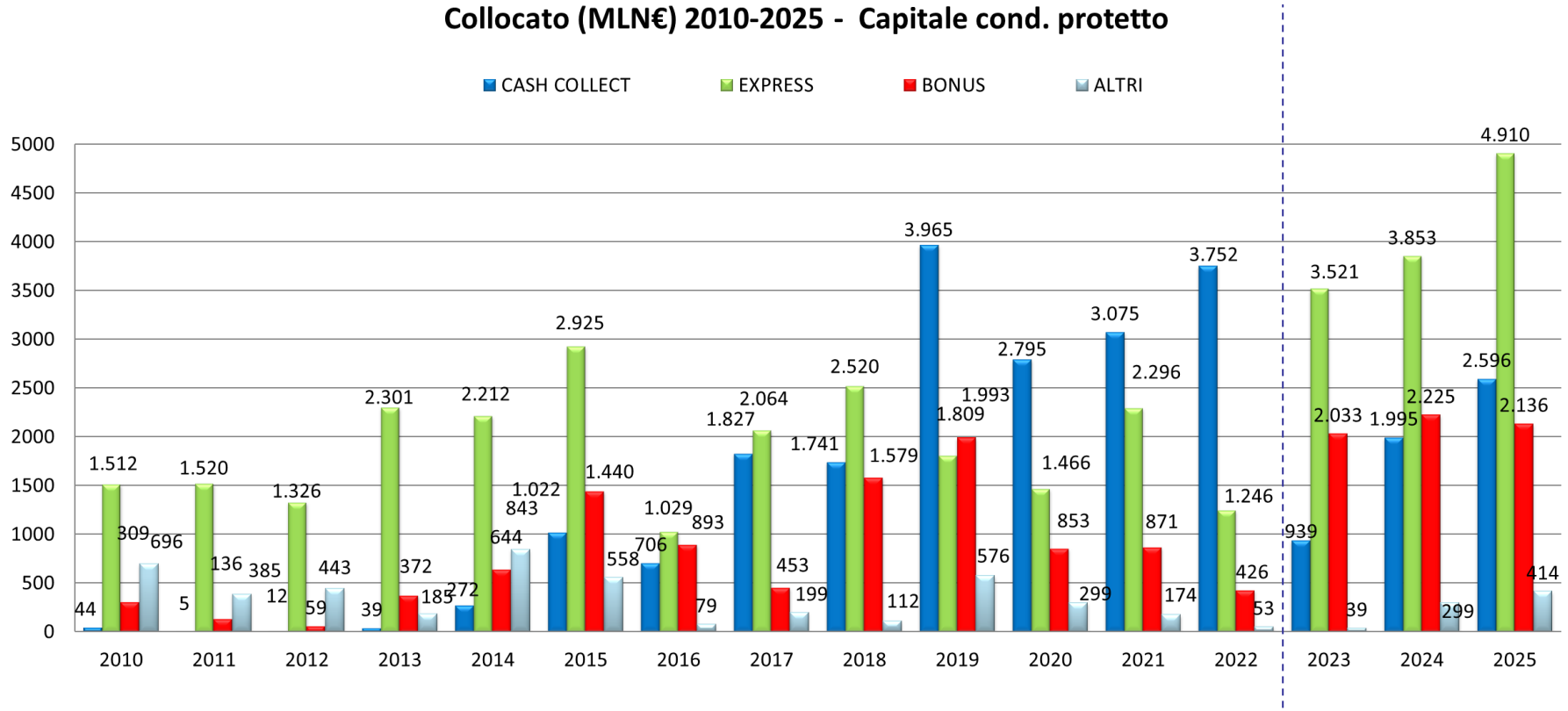


Capitale cond. protetto – Top 3 payoff 2010 - 2025



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