

[Luglio 2026]

Marketing communication
For professional investors

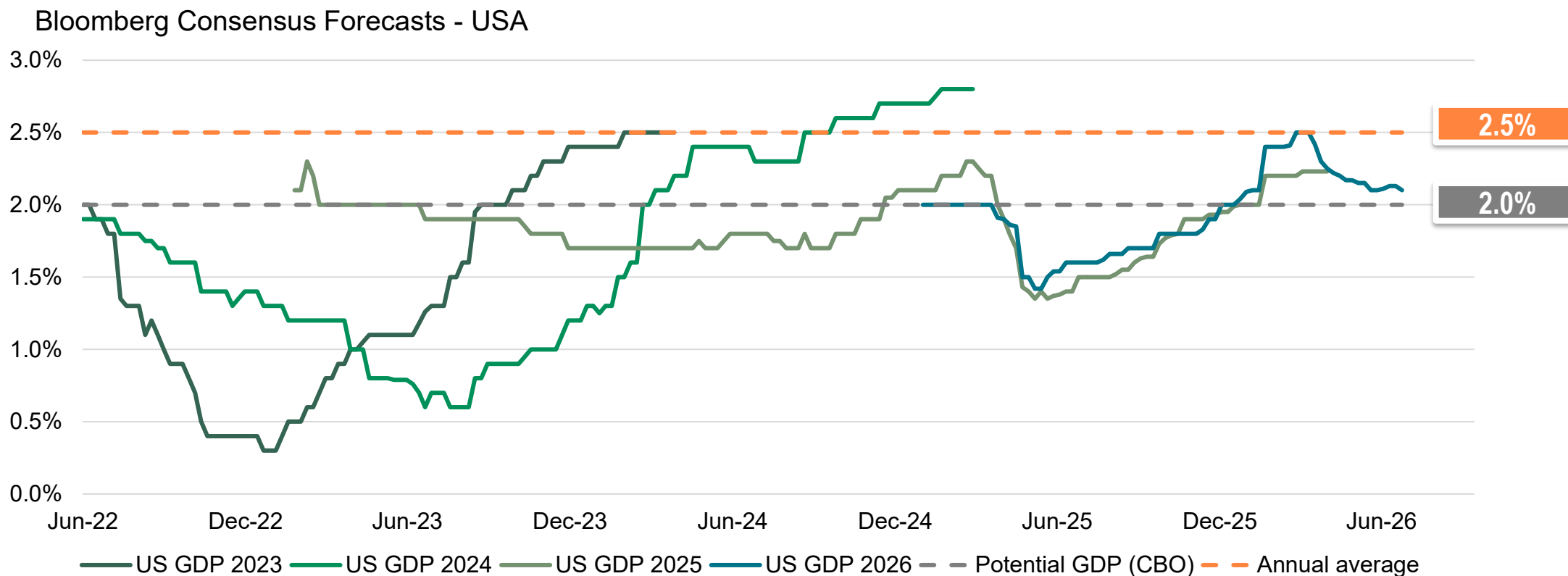
Credito: Valutazioni e Prospettive

Webinar con Alessandro Tentori



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

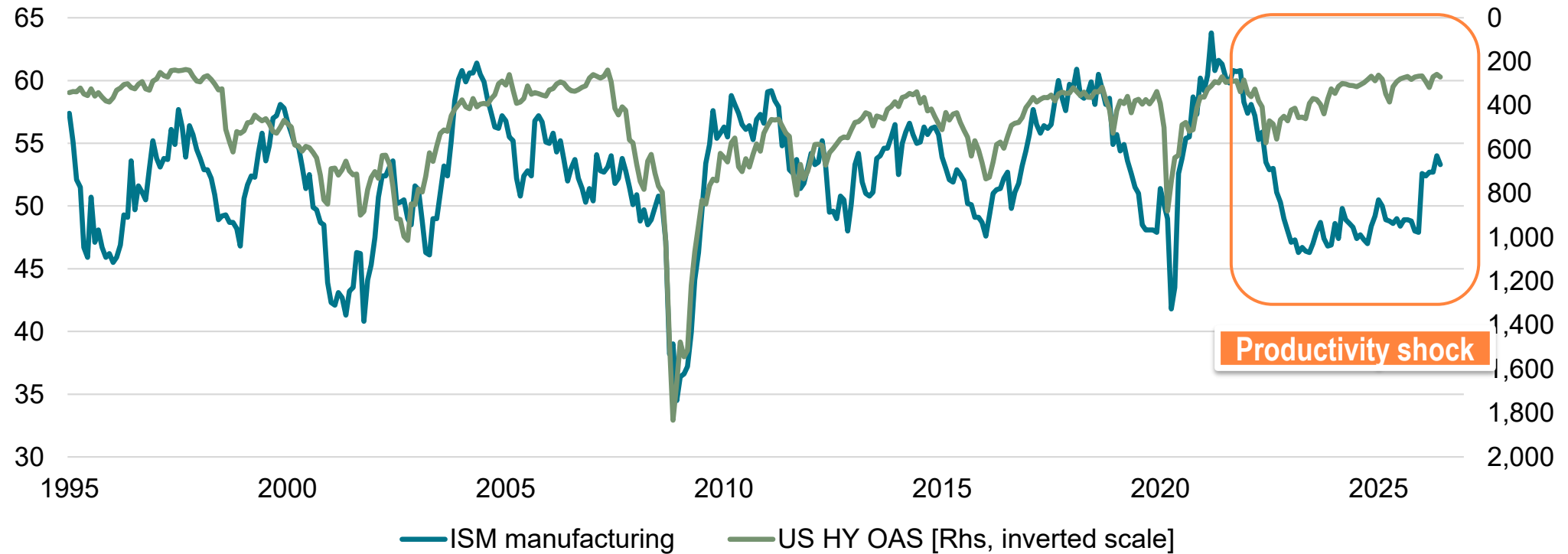
Lo shock di produttività si vede anche nel PIL realizzato vs il potenziale



Source: Bloomberg (03/07/2026)

Aveva ragione il mercato dell'High Yield...

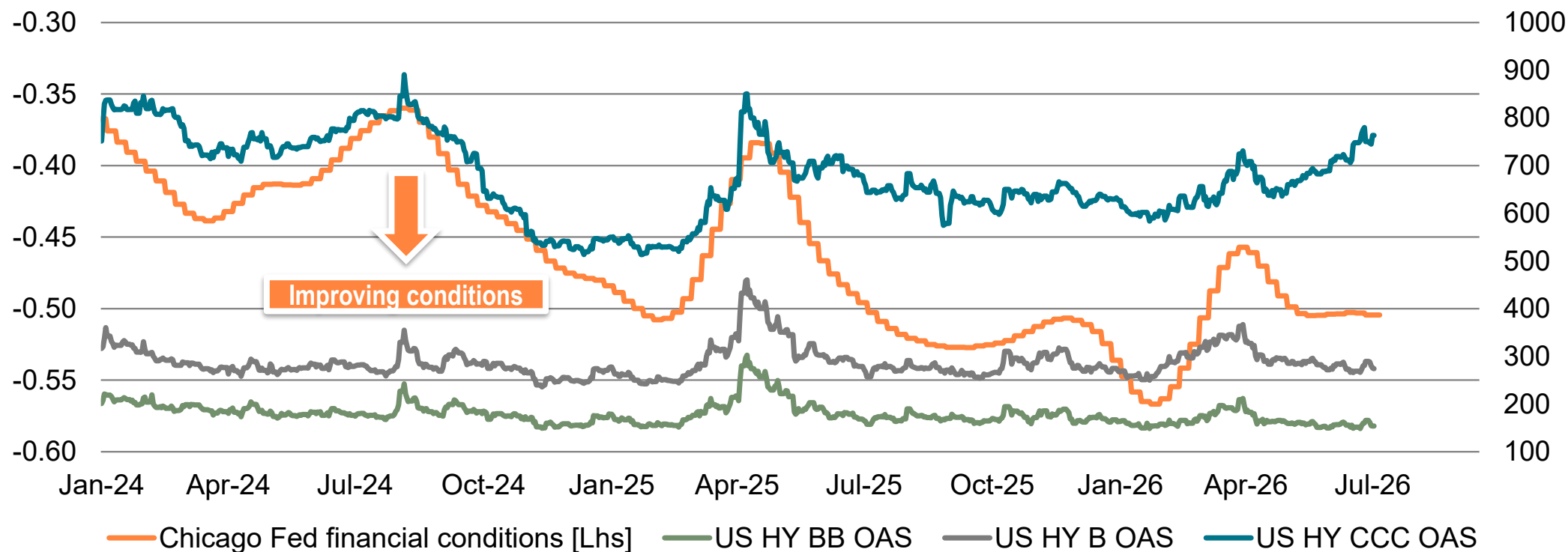
US Business Cycle and Credit Risk



Source: Bloomberg (03/07/2026)

Condizioni finanziarie: Normalizzazione dopo lo shock del Medio Oriente

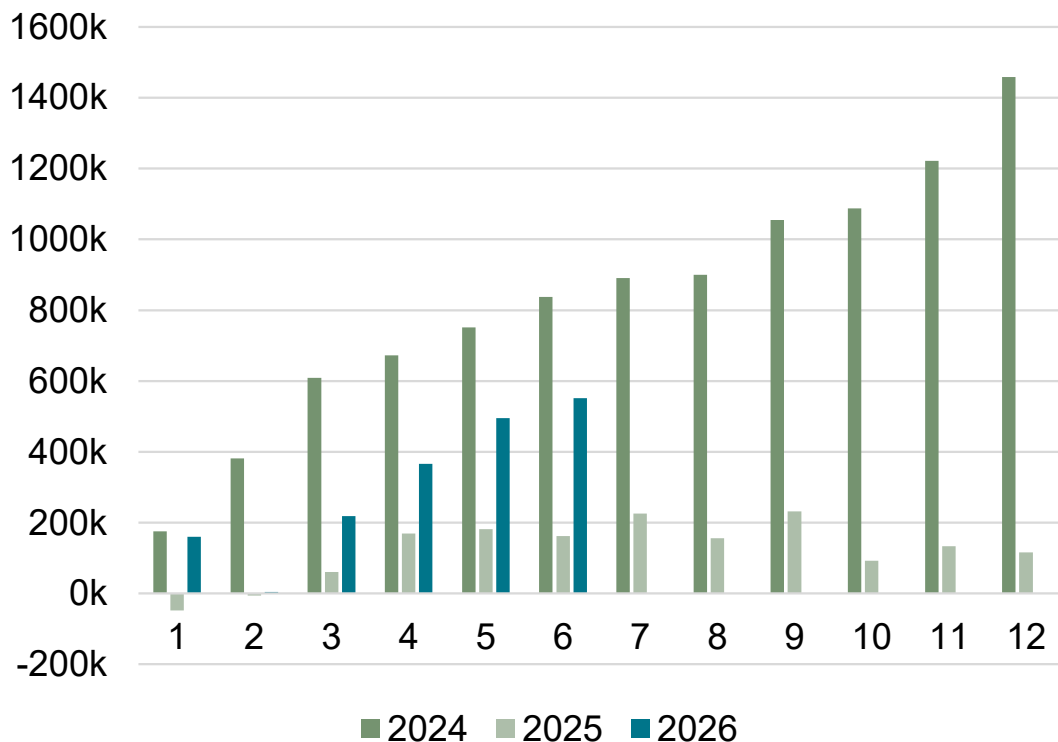
US HY Spreads by Rating Bucket



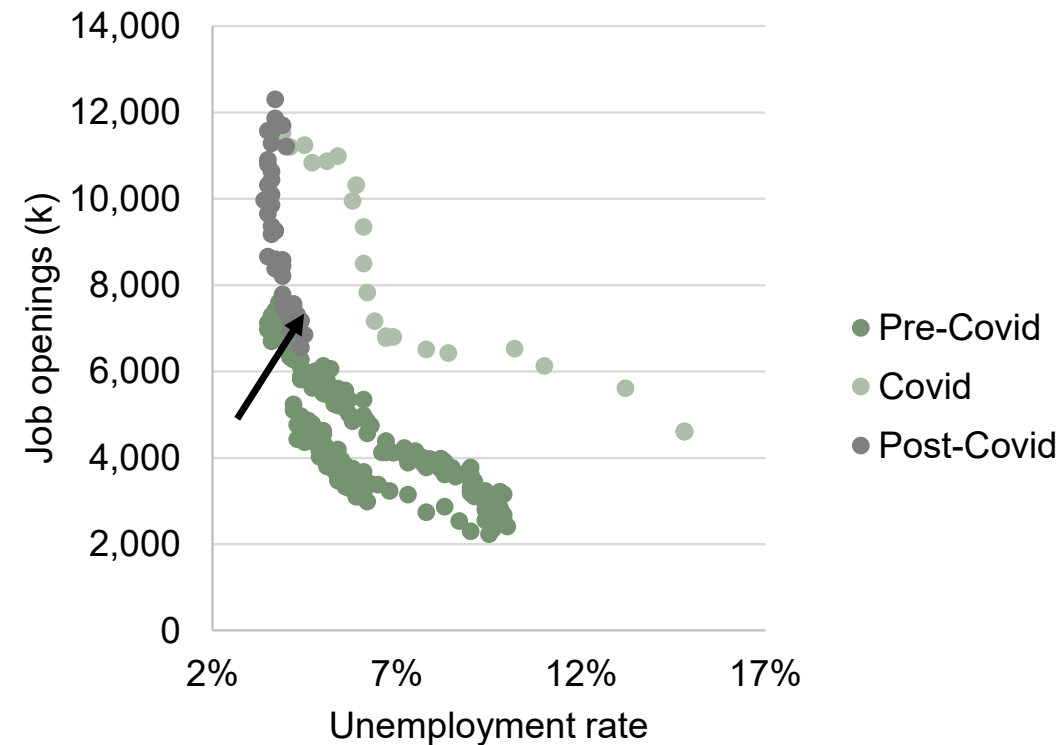
Source: Bloomberg (03/07/2026)

Aggiornamento sul mercato del lavoro USA

US Non-farm Payrolls (Cumulated)

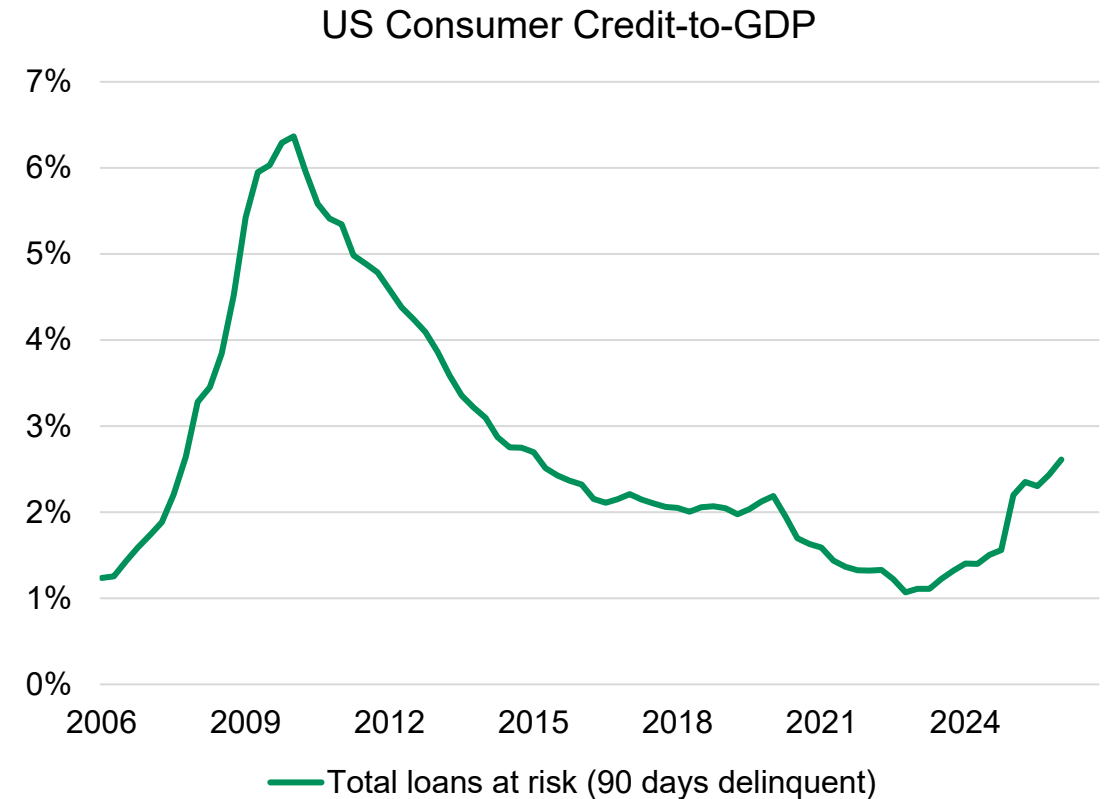
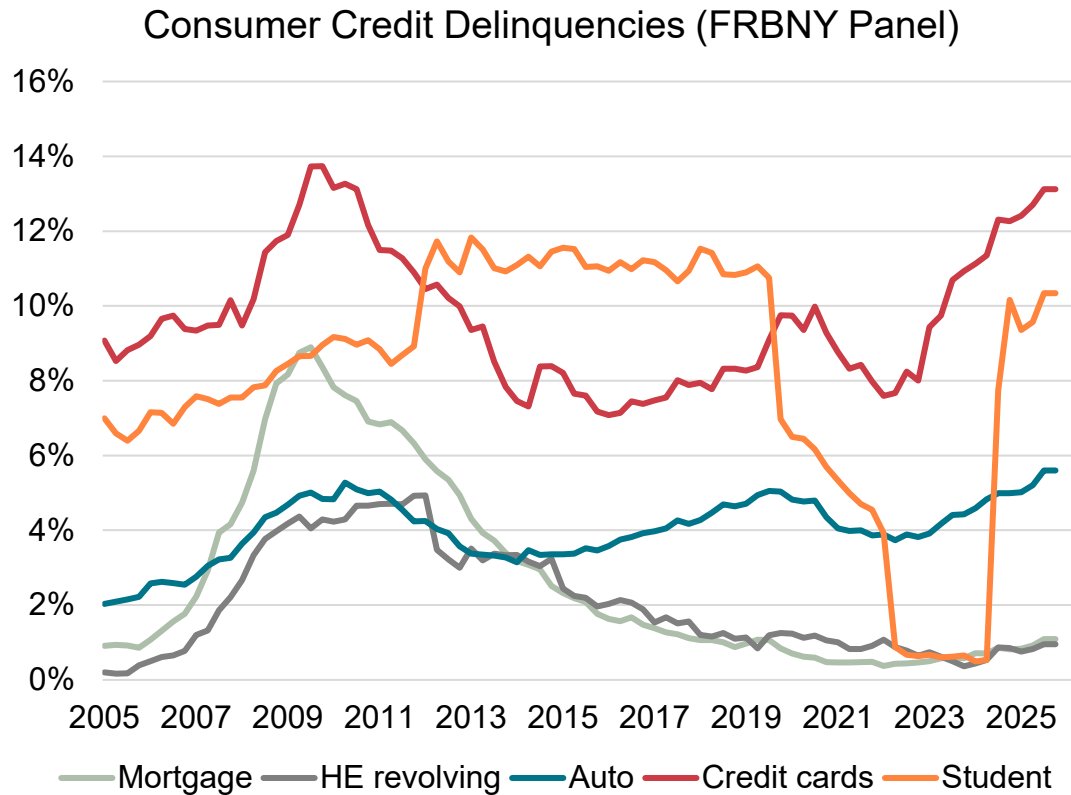


US Beveridge Curve



Source: Bloomberg (03/07/2026)

Non preoccupa (ancora) il credito al consumatore negli USA

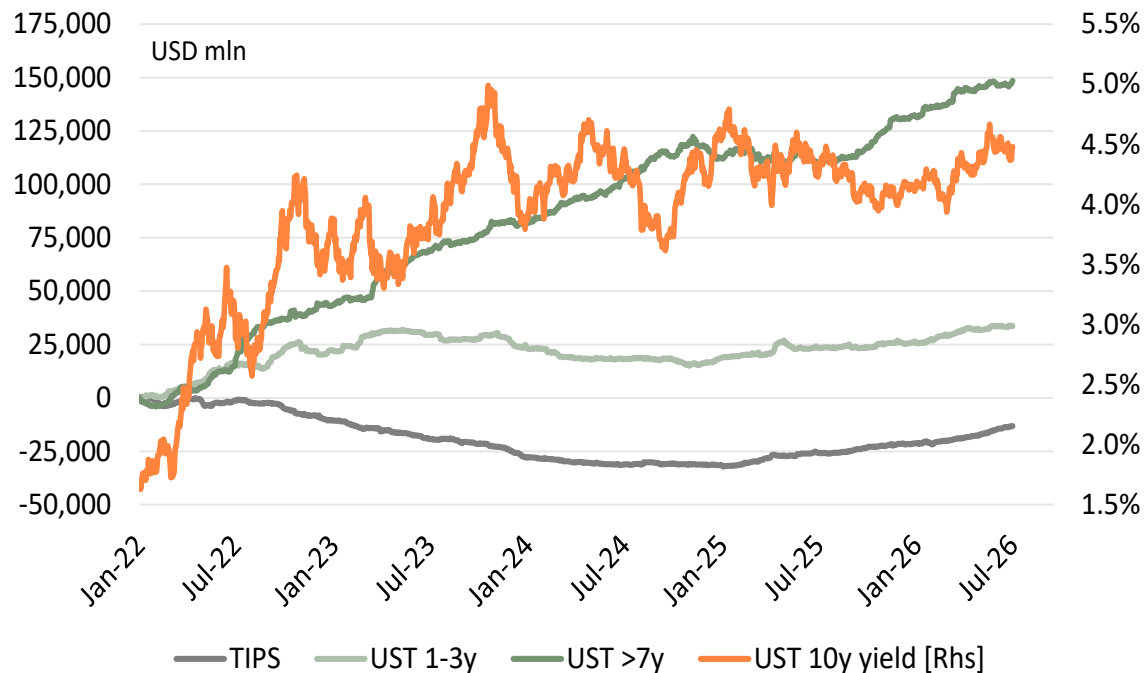


Source: Bloomberg (03/07/2026)

Flows, Positioning & Sentiment

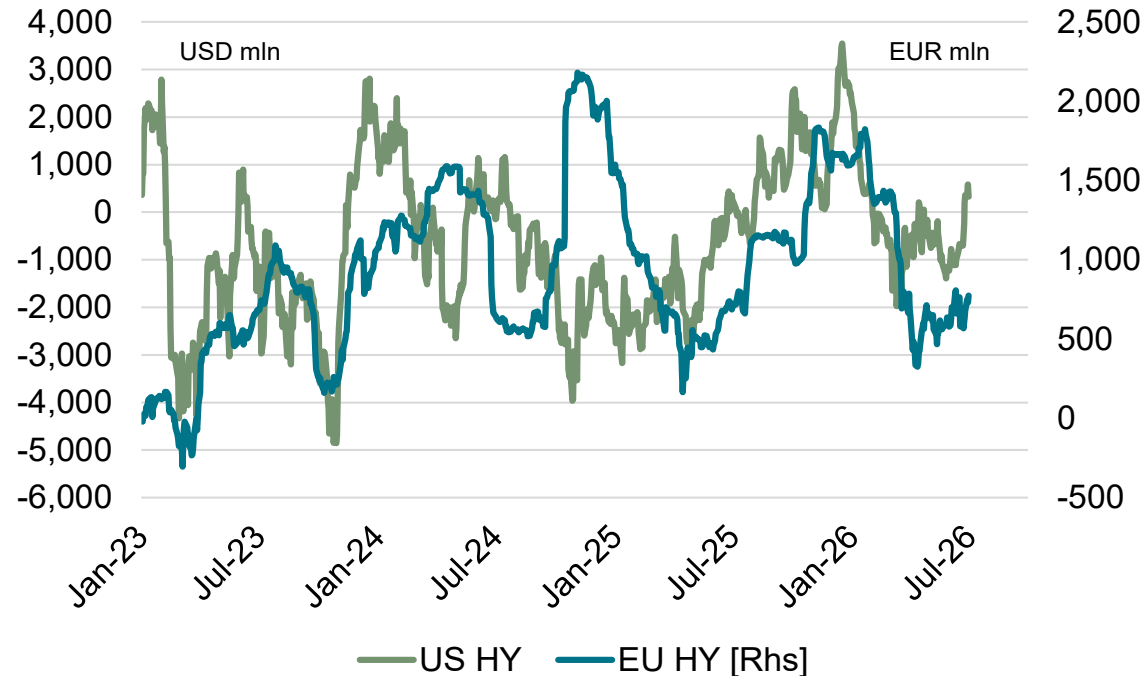
Non si ferma il «PAC sulla duration»

US Treasury ETF Flows



Stabilizzazione dei flussi HY

HY ETF Flows



Source: Bloomberg (03/07/2026),

Performance: In linea con il profilo di rischio, anche se...

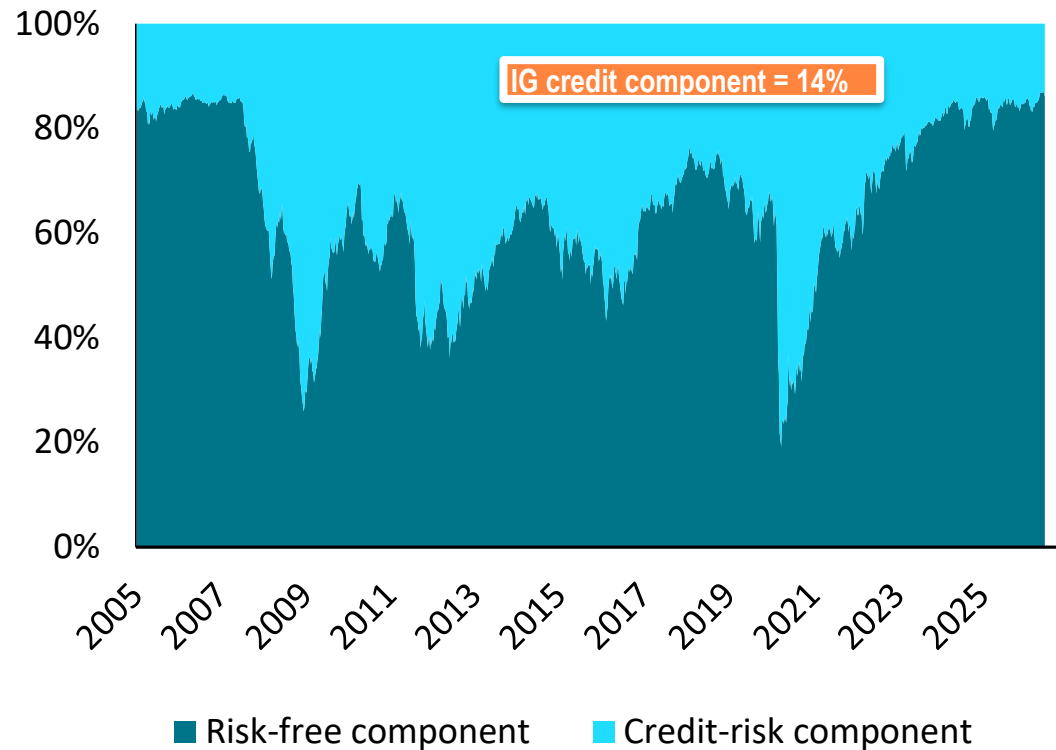
Instrument (EUR)	TR	YTW	OAS (bp)	MDur (y)	Volatility
Euro Deposit 1M	1.0%	2.2%	--	0.1	0.1%
Euro Government	1.3%	3.1%	26	6.9	4.9%
Euro Corporate	1.4%	3.5%	65	4.5	3.3%
Euro High Yield	1.9%	5.4%	255	3.0	2.9%
Instrument (USD)	TR	YTW	OAS (bp)	MDur (y)	Volatility
US Dollar Deposit 1M	1.9%	3.8%	--	0.1	0.1%
US Treasury	0.4%	4.4%	34	5.9	4.7%
US Corporate	1.0%	5.2%	114	6.5	4.0%
US High Yield	1.9%	7.0%	299	3.0	2.9%

Data: Bloomberg for cash deposit indices, ICE BofA for cash bond indices / Performance: 31/12/2025 – 30/06/2026)

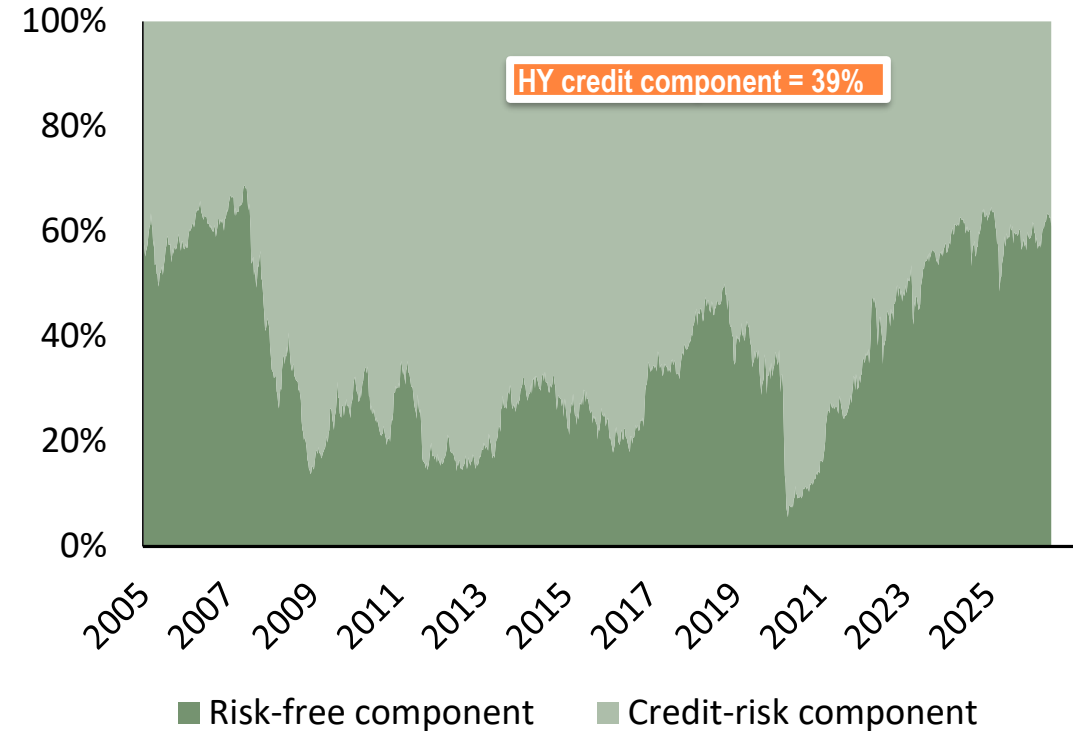
Source: Bloomberg (03/07/2026)

Analisi del « blend » tra il rischio di duration e quello di credito puro

USD IG Market - Yield Decomposition

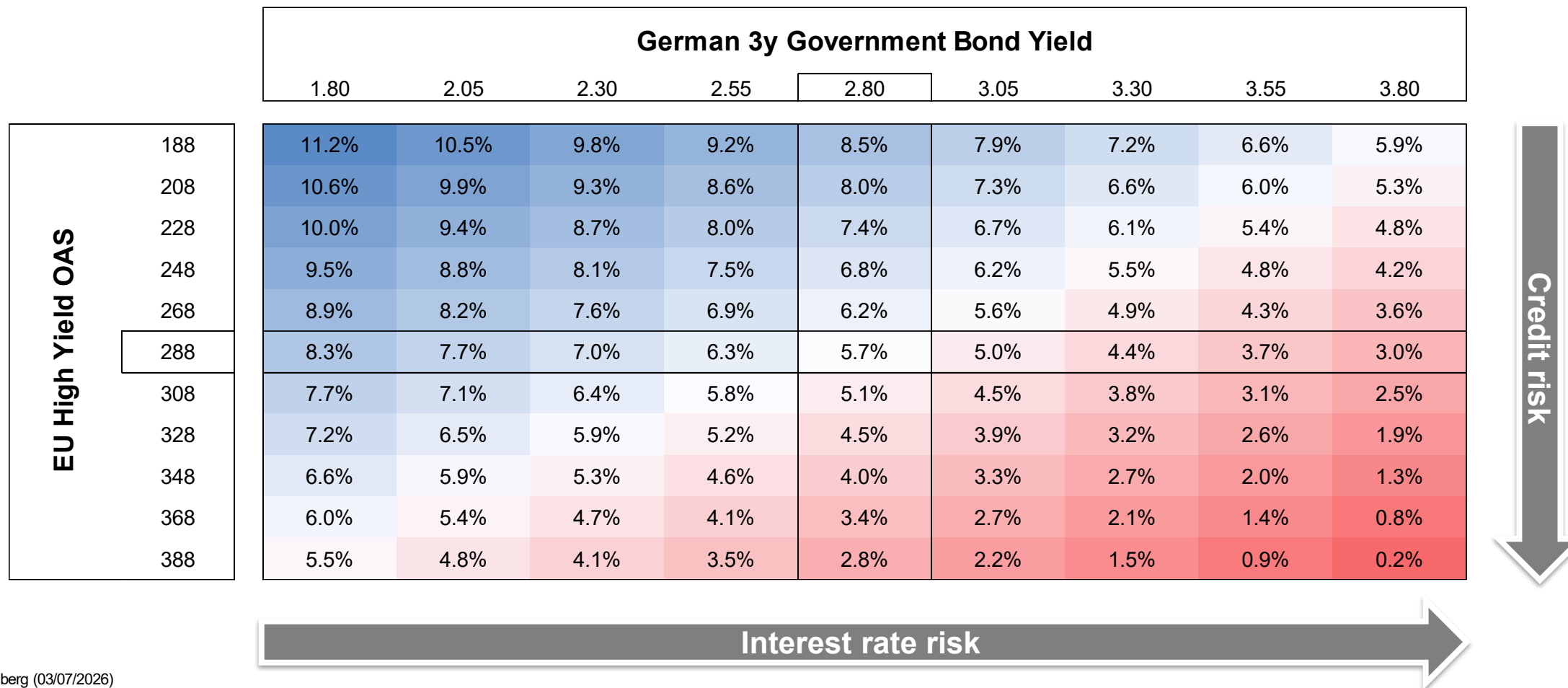


USD HY Market - Yield Decomposition



Source: Bloomberg (03/07/2026)

Rendimento atteso: Il potenziale della componente « income »



Source: Bloomberg (03/07/2026)

GRAZIE

Disclaimer

Il presente documento di marketing ha finalità unicamente informativa e i relativi contenuti non vanno intesi come ricerca in materia di investimenti o analisi su strumenti finanziari ai sensi della Direttiva MiFID II (2014/65/UE), raccomandazione, offerta, anche fuori sede, o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari o alla partecipazione a strategie commerciali da parte di BNP Paribas Asset Management o di società ad essa affiliate. I pareri, le stime e le previsioni qui riportati sono il risultato di elaborazioni soggettive e potrebbero essere modificati senza preavviso. Non vi è alcuna garanzia che eventuali previsioni si concretizzino. Informazioni su terze parti sono riportate unicamente per fini informativi. I dati, le analisi, previsioni e le altre informazioni contenuti nel presente documento sono forniti sulla base delle informazioni a noi note al momento della predisposizione degli stessi. Pur avendo adottato ogni precauzione possibile, non viene rilasciata alcuna garanzia (né BNP Paribas Asset Management si assume qualsivoglia responsabilità) sull'accuratezza, affidabilità presente e futura o completezza delle informazioni contenute nel presente documento. La decisione di far affidamento sulle informazioni qui presenti è a discrezione del destinatario. Prima di investire, è buona prassi rivolgersi al proprio consulente di fiducia per individuare le soluzioni più adatte alle proprie esigenze di investimento. L'investimento in qualsiasi fondo gestito o promosso da BNP Paribas Asset Management o dalle società ad essa affiliate è accettato soltanto se proveniente da investitori che siano in possesso dei requisiti richiesti ai sensi del Prospetto in vigore e della relativa documentazione di offerta.

Qualsiasi riproduzione, totale o parziale, delle informazioni contenute nel presente documento è vietata.

Redatto da BNP Paribas Asset Management Europe, Italian Branch, Piazza Lina Bo Bardi, 3 20124- Milano.

© BNP Paribas Asset Management 2026. Tutti i diritti riservati.