

Marketing communication – For professional investors

DIVERSIFICAZIONE

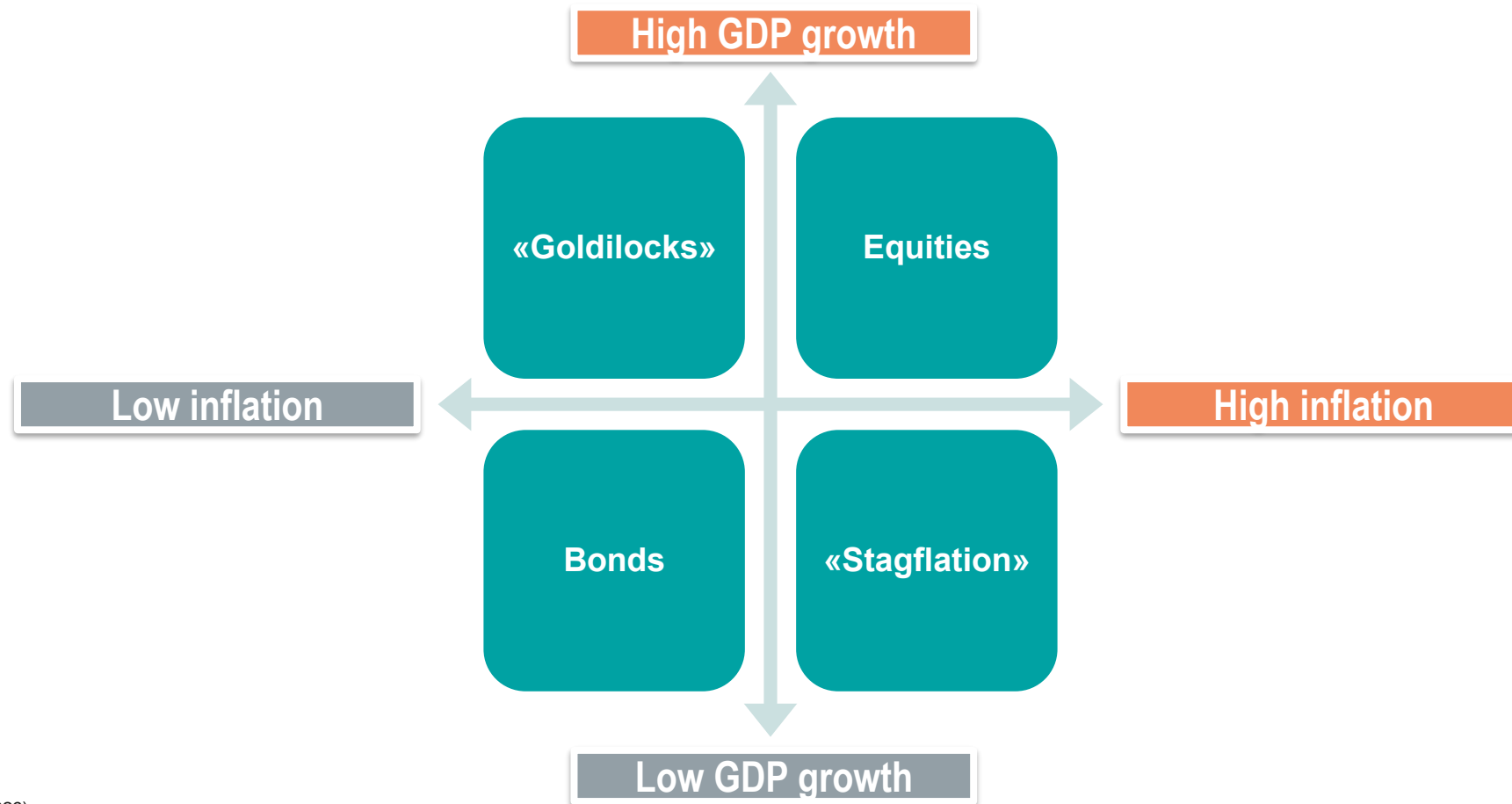
ALESSANDRO TENTORI
APRILE 2026



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

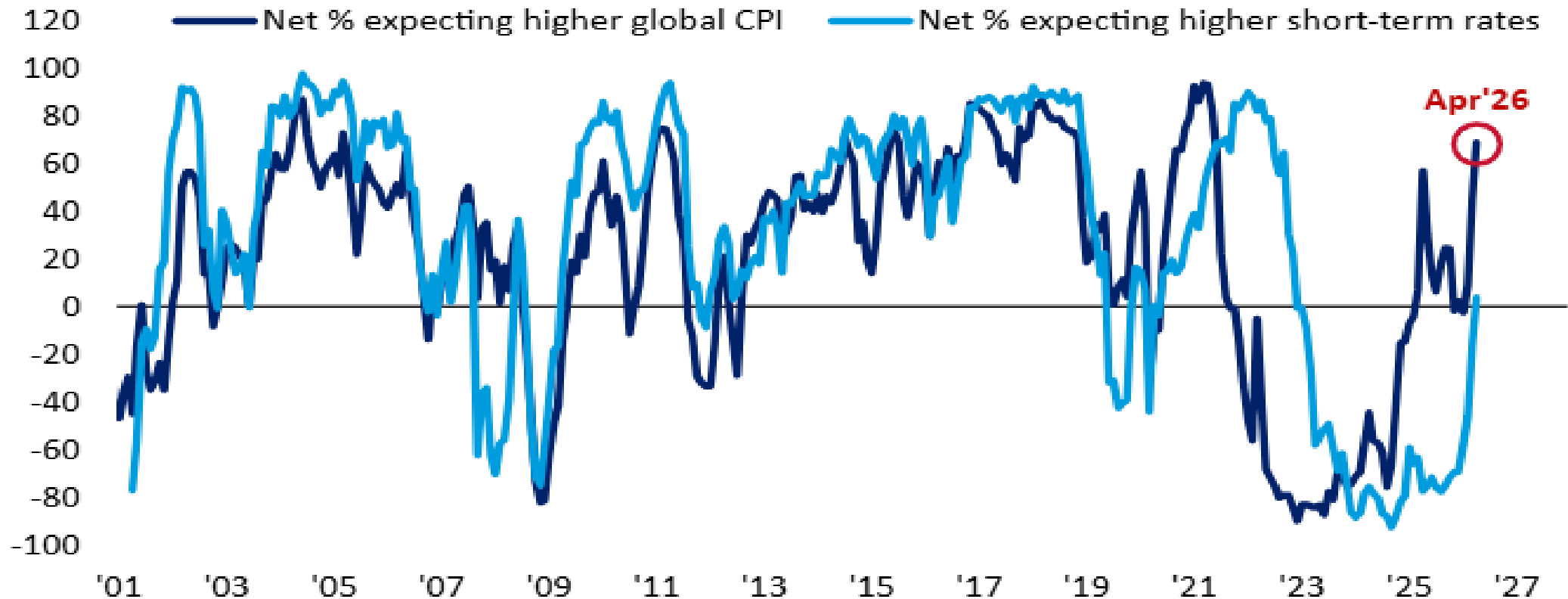
The sustainable investor for a changing world

Come si comportano le macro asset class durante il ciclo economico?



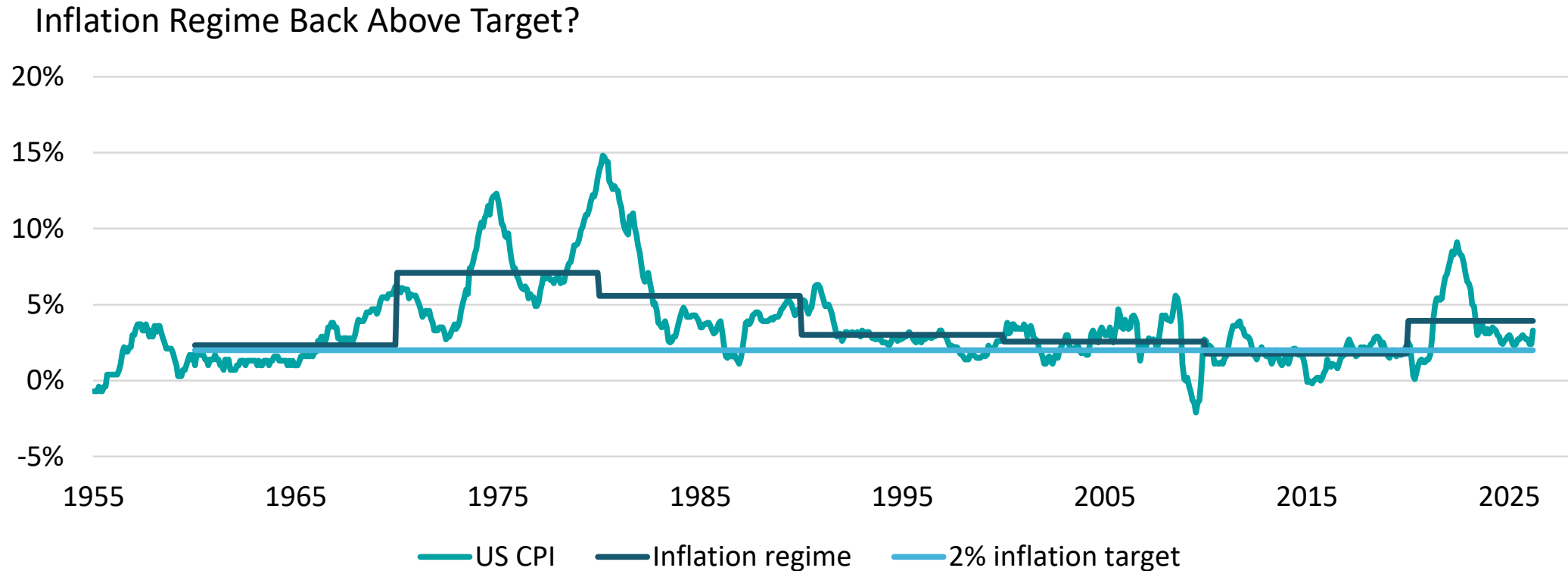
Source: BNP Paribas AM (17/04/2026)

La view del consenso sull'inflazione è in cambiamento



Source: BofA Research (14/04/2026)

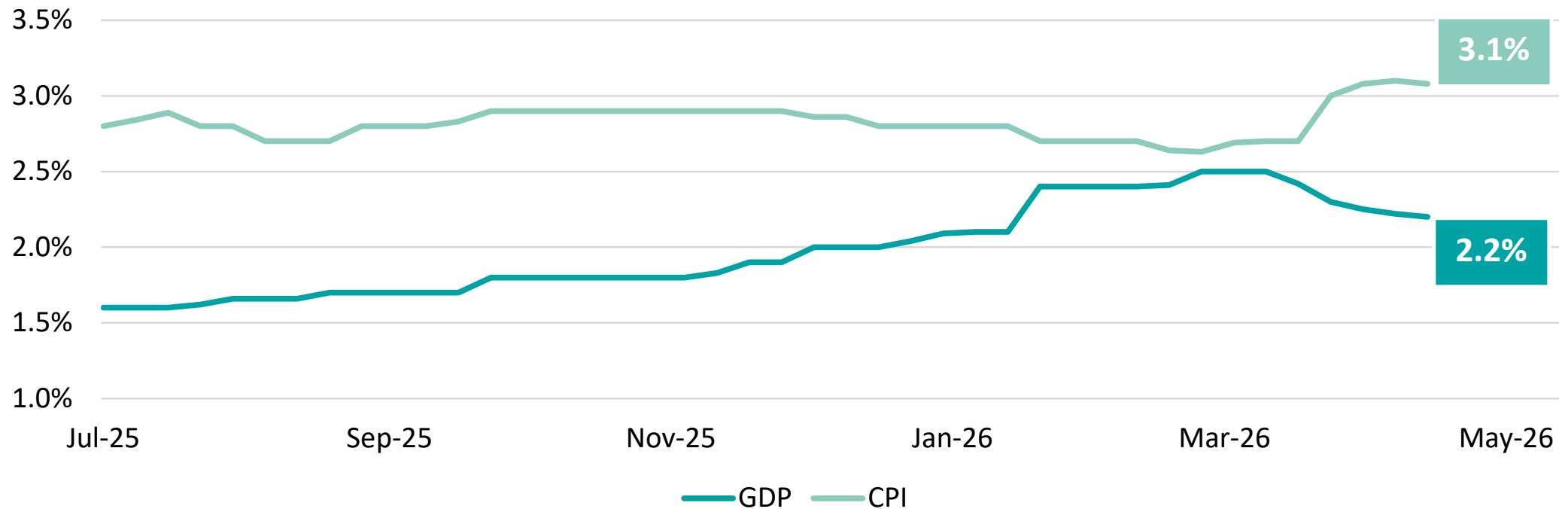
Si prospetta un periodo di inflazione superiore al target delle banche centrali



Source: Bloomberg (17/04/2026)

Il dilemma di politica monetaria influenza la correlazione tra classi di attivo

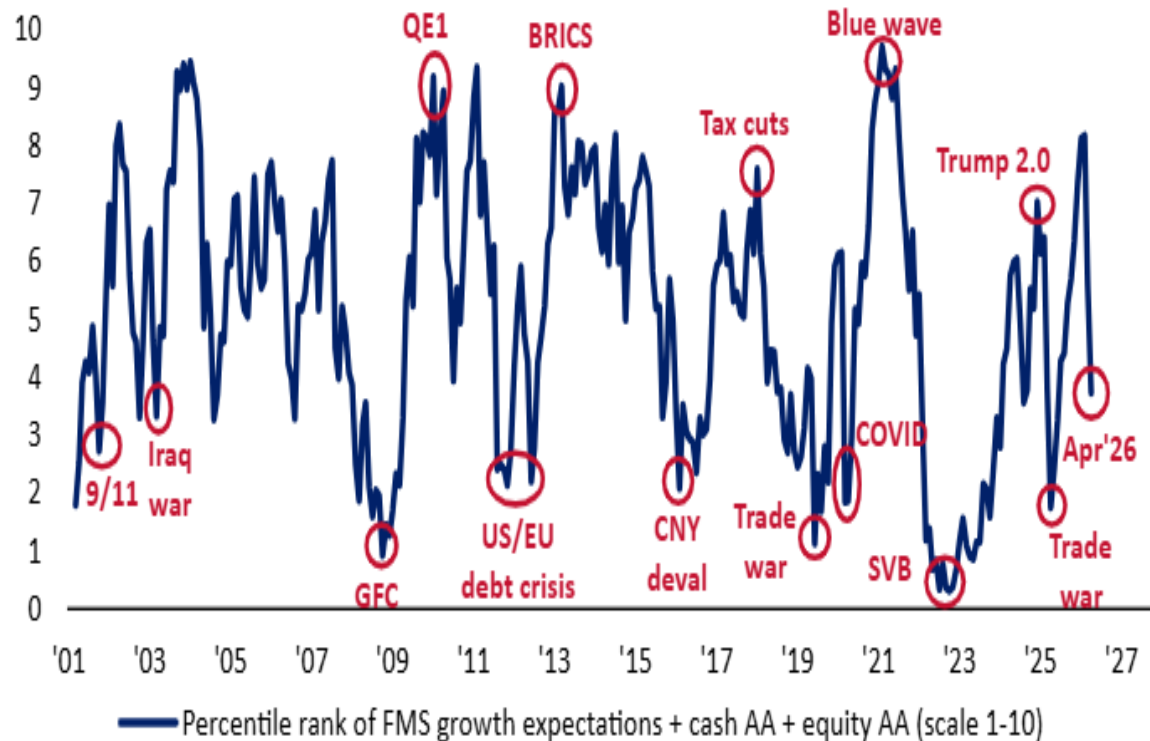
US Consensus Forecast for 2026



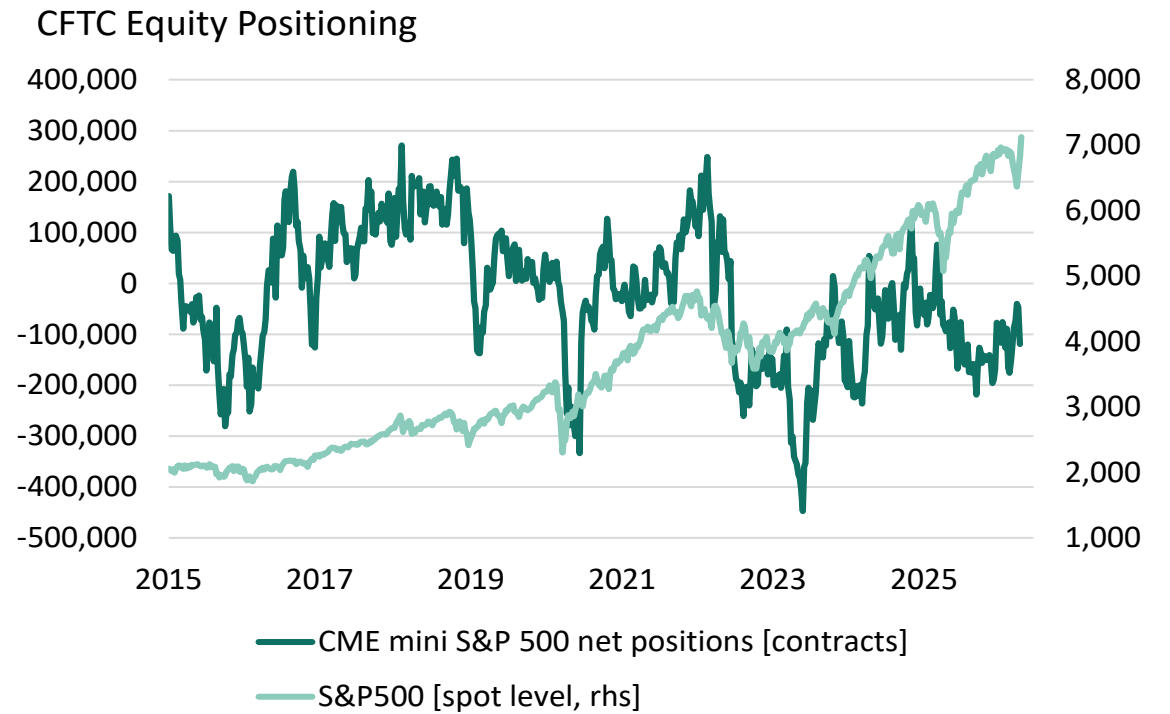
Source: Bloomberg (17/04/2026)

Flows, Positioning & Sentiment

Peggiora il sentiment dei gestori

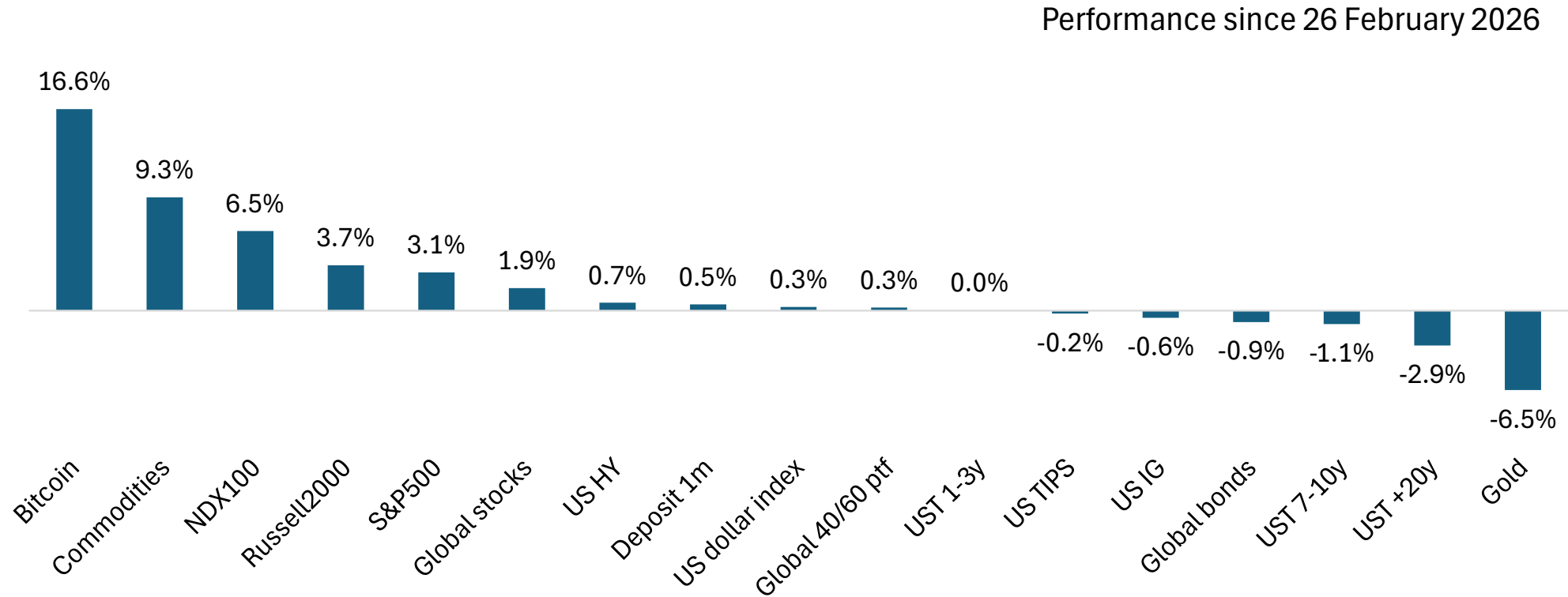


Speculatori leggermente «corti» su S&P500



Source: Bloomberg (17/04/2026), BofA Research (14/04/2026)

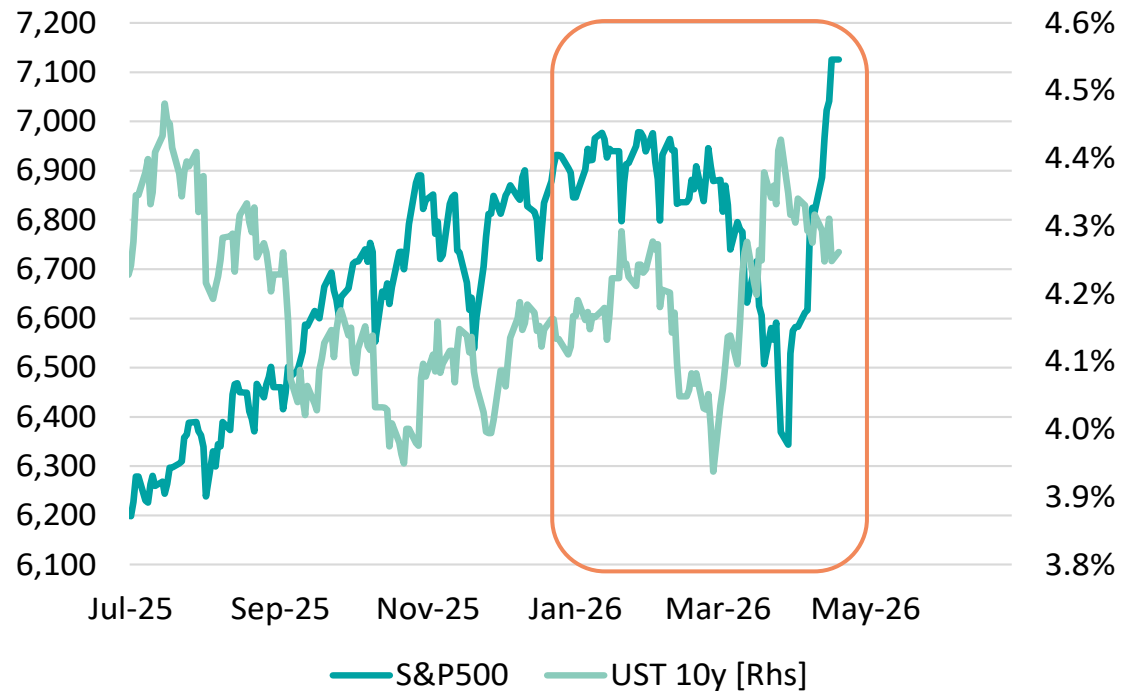
Performance durante la crisi in ME – Nuovi massimi su HY e azionario



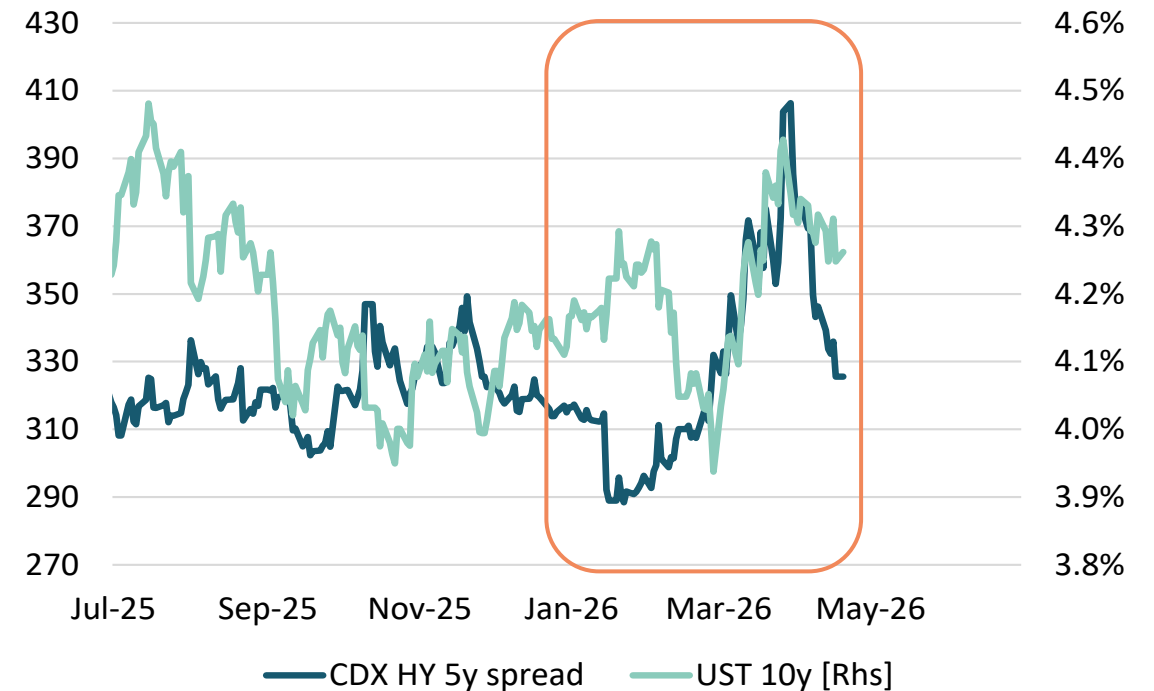
Source: Bloomberg (17/04/2026)

L'effetto «diversificazione» da inizio anno

Sensitivity: Stocks vs Rates



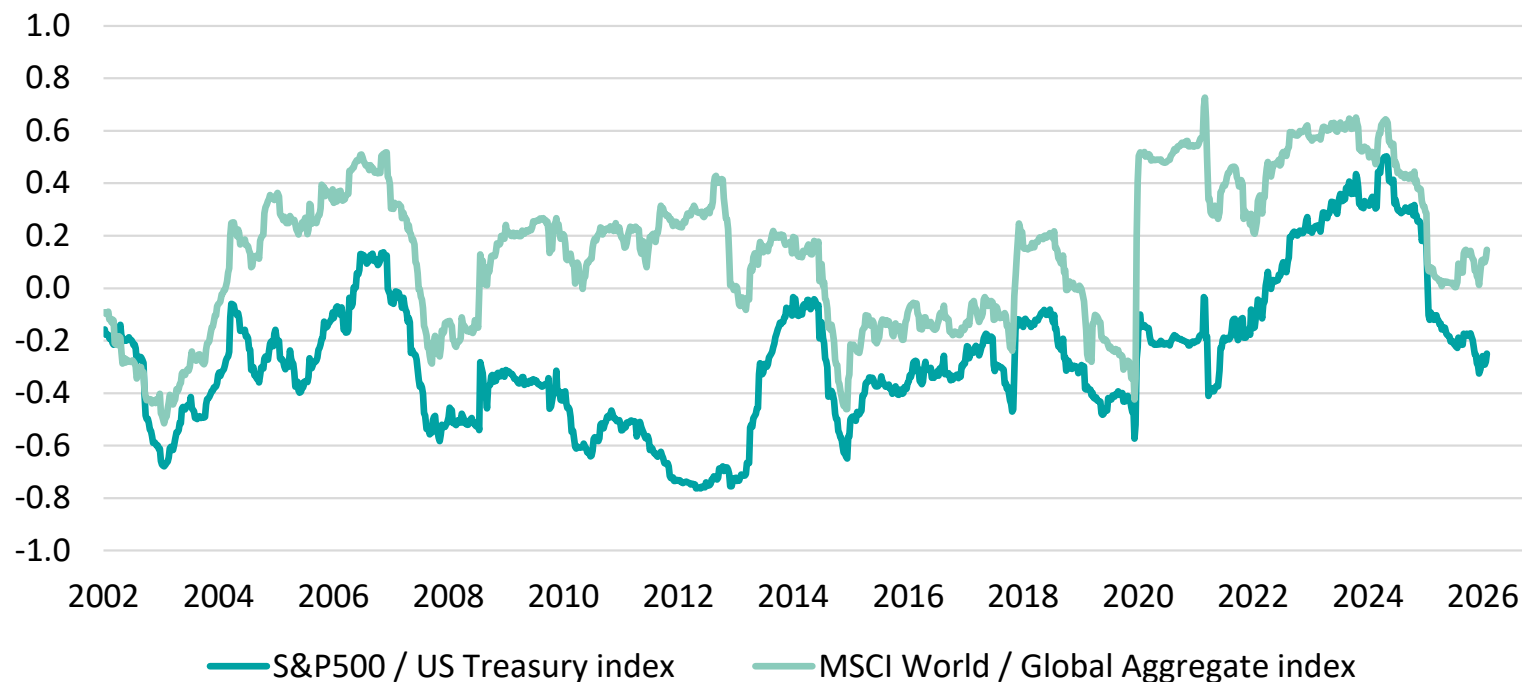
Sensitivity: HY vs Rates



Source: Bloomberg (17/04/2026)

Relazione inversa tra azioni e obbligazioni solo nel 33% dei mesi dal 2025

Asset Class Correlation (63 days)



Monthly performance (USD)			
Date	MSCI	GA	DXY
Jan-25	3.5%	0.6%	-0.1%
Feb-25	-0.8%	1.4%	-0.7%
Mar-25	-4.6%	0.6%	-3.2%
Apr-25	0.7%	2.9%	-4.6%
May-25	5.7%	-0.4%	-0.1%
Jun-25	4.2%	1.9%	-2.5%
Jul-25	1.2%	-1.5%	3.2%
Aug-25	2.5%	1.5%	-2.2%
Sep-25	3.1%	0.7%	0.0%
Oct-25	1.9%	-0.3%	2.1%
Nov-25	0.2%	0.2%	-0.3%
Dec-25	0.7%	0.3%	-1.1%
Jan-26	2.2%	0.9%	-1.4%
Feb-26	0.6%	1.1%	0.6%
Mar-26	-6.6%	-3.1%	2.4%

Source: Bloomberg (17/04/2026)

Un nuovo regime?

CORRELATION SAMPLE: 2001-2019

	MSCI World	US Treasury	Global Aggregate	Commodity	US dollar	Volatility
MSCI World	1.00					
US Treasury	-0.34	1.00				
Global Aggregate	0.05	0.64	1.00			
Commodity	0.44	-0.16	0.19	1.00		
US dollar	-0.30	-0.16	-0.77	-0.42	1.00	
Volatility	-0.69	0.31	0.13	-0.23	0.02	1.00

CORRELATION SAMPLE: 2022-2026

	MSCI World	US Treasury	Global Aggregate	Commodity	US dollar	Volatility
MSCI World	1.00					
US Treasury	0.21	1.00				
Global Aggregate	0.46	0.86	1.00			
Commodity	0.15	-0.20	-0.12	1.00		
US dollar	-0.47	-0.31	-0.68	-0.01	1.00	
Volatility	-0.76	-0.03	-0.19	-0.12	0.22	1.00

Source: Bloomberg (17/04/2026)

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.