



Investment
Managers

PART OF
BNP PARIBAS
GROUP

La nuova strategia della BCE

Alessandro Tentori

CIO Europe

Luglio 2025

THIS DOCUMENT IS CLASSIFIED **CONFIDENTIAL**

The recipient will not divulge any such information to any other party. Any reproduction of this information, in whole or in part, is prohibited without prior written consent of the sender.

Il Leitmotiv della nuova strategia monetaria

La BCE prende atto di come sia cambiato lo scenario globale dal 2021



HICP inflation climbs
to 10.6% in Oct-22

ECB hikes rates in Jul-
22 with inflation
@8.9%, four months
after the Fed



ECB Strategy Review 2021

«New Normal» → Symmetric 2% target



ECB Strategy Review 2025

«Two-Pillar» → «Integrated»

La nuova strategia 2025

Più flessibilità rispetto al passato, per gestire al meglio la nuova complessità emerse nel post-Covid

Symmetric 2% target

- Inflation deviations in both directions addressed

Integrated approach

- Previously, «two-pillar» approach
- New approach combines economic, monetary and financial information

Uncertainty

- Increased inflation uncertainty, forecasting errors
- Structural shifts at global macro level, AI, geopolitics, demographics etc.

Policy tools

- All tools are available
- Tool selection, design and implementation will be adapted to new shocks

Communication

- Previously, «baseline» approach
- New approach makes use of scenario and sensitivity analysis

Approccio “integrato”

Un cambiamento importante rispetto agli ultimi 25 anni di politica monetaria di Francoforte



The world no longer plays in sync



Artificial intelligence: how is it changing the game?



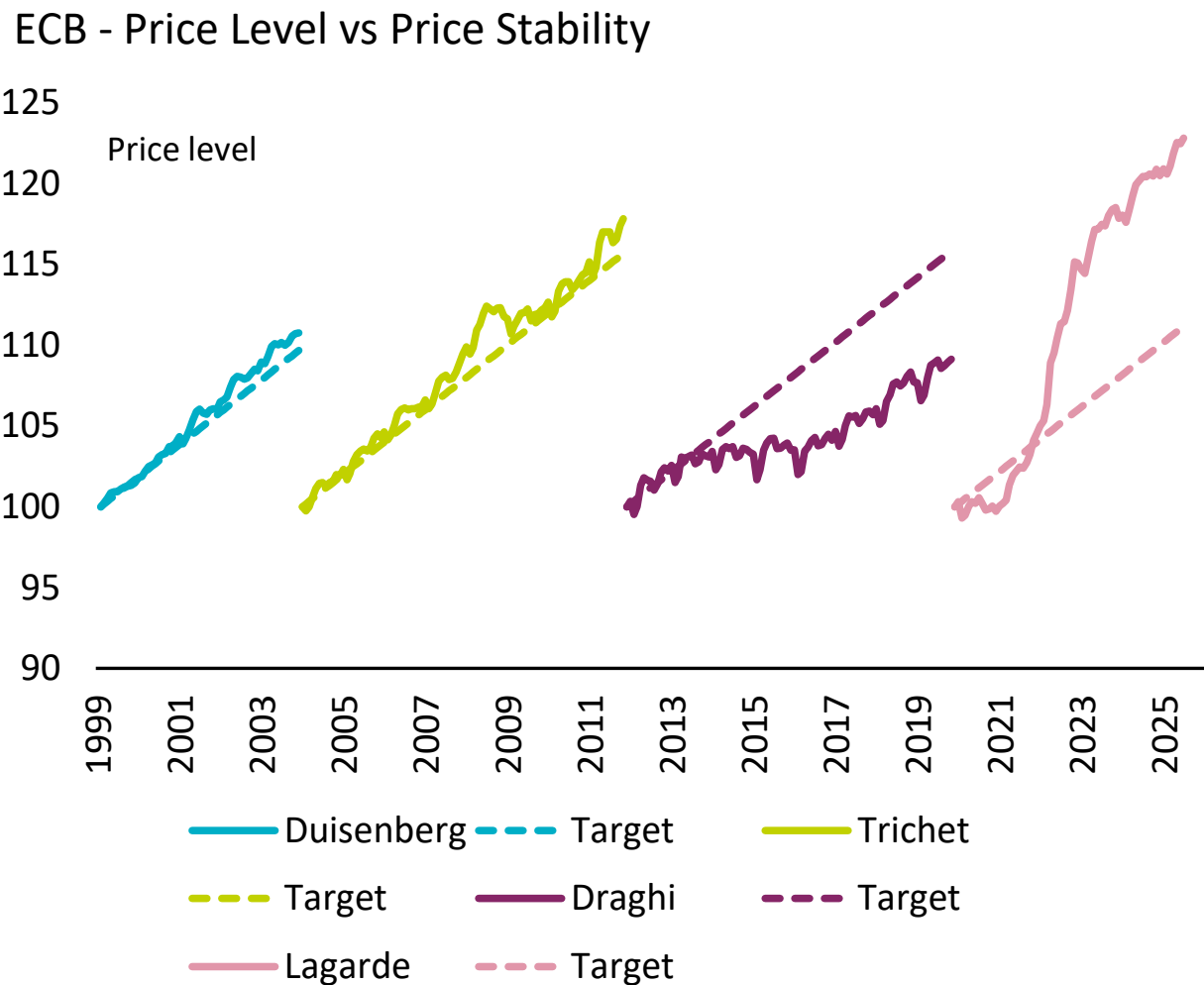
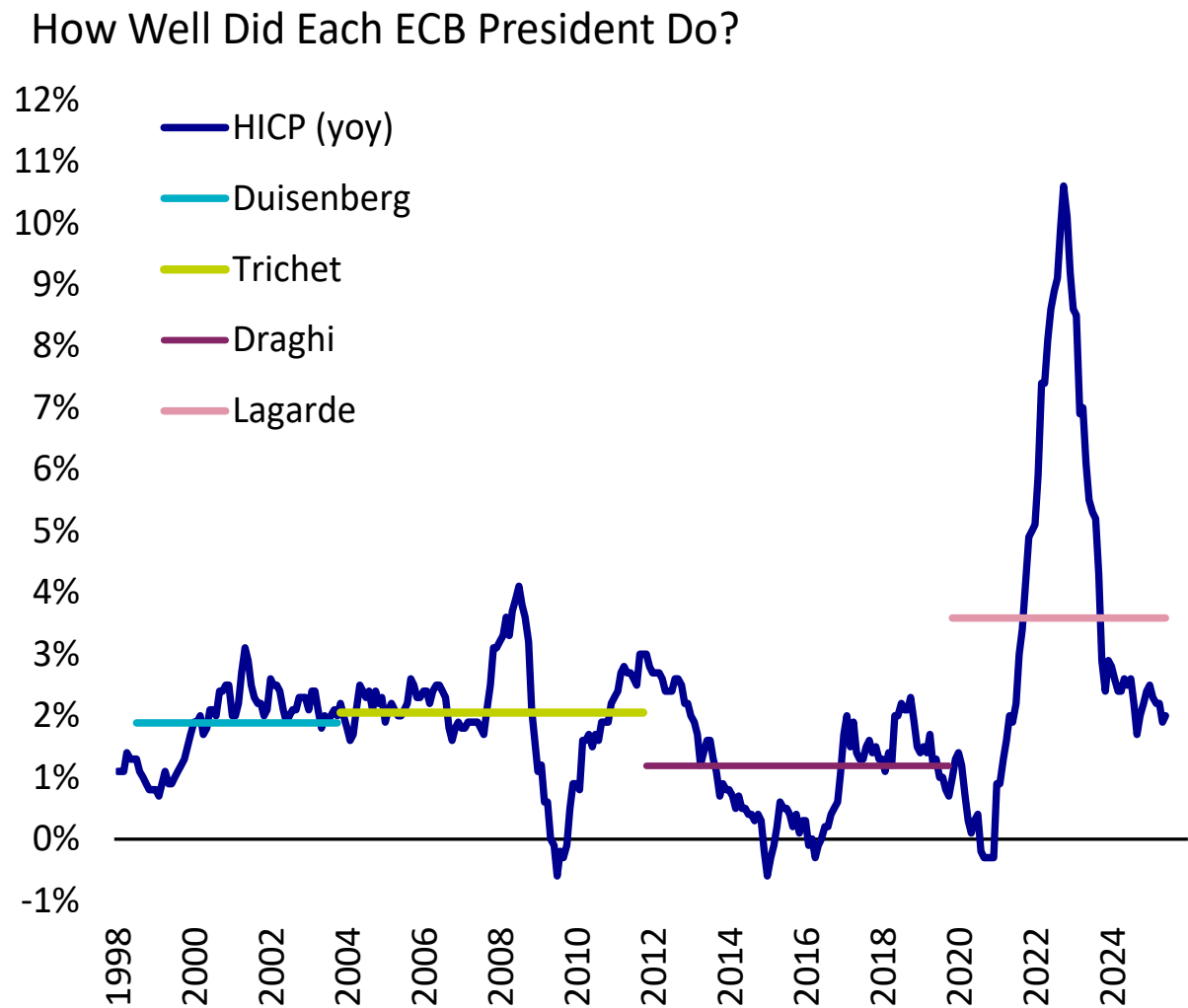
Demographics: a drag on the boat?



No bees, no buzz: climate and nature matter

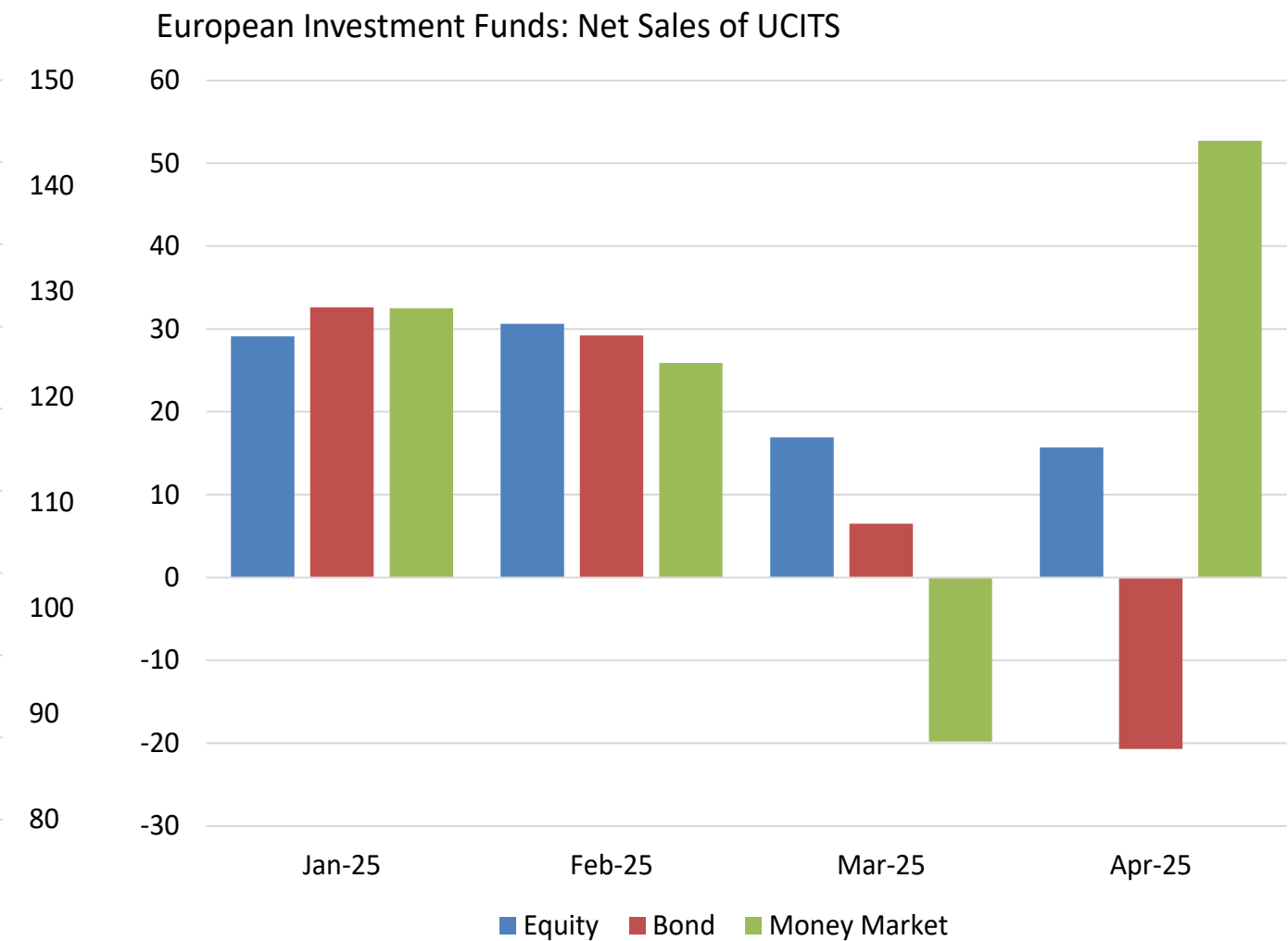
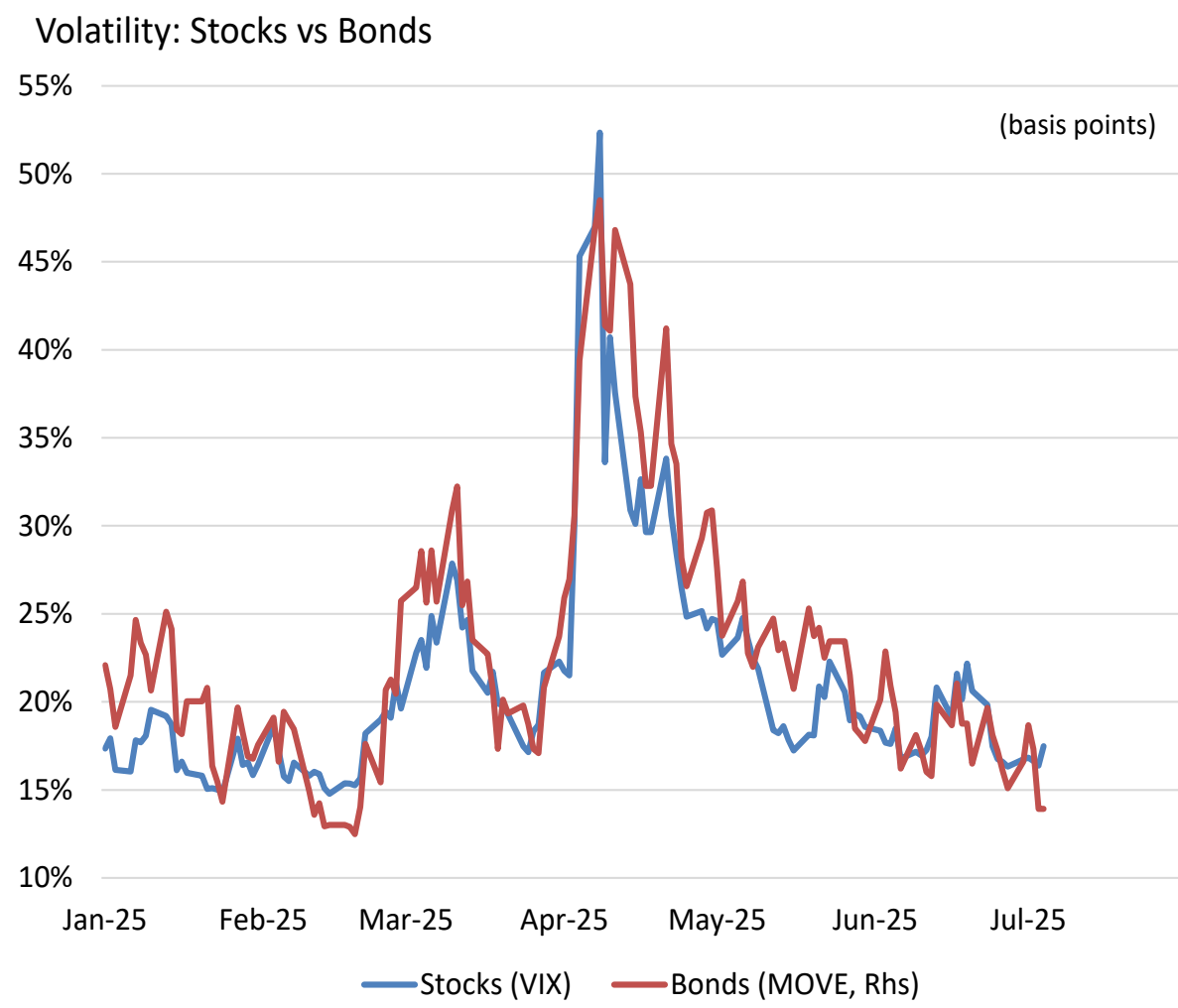
Valutiamo l'operato di ogni presidente della BCE

Se utilizzassimo esclusivamente il criterio di stabilità dei prezzi, avremo un quadro di luci e ombre



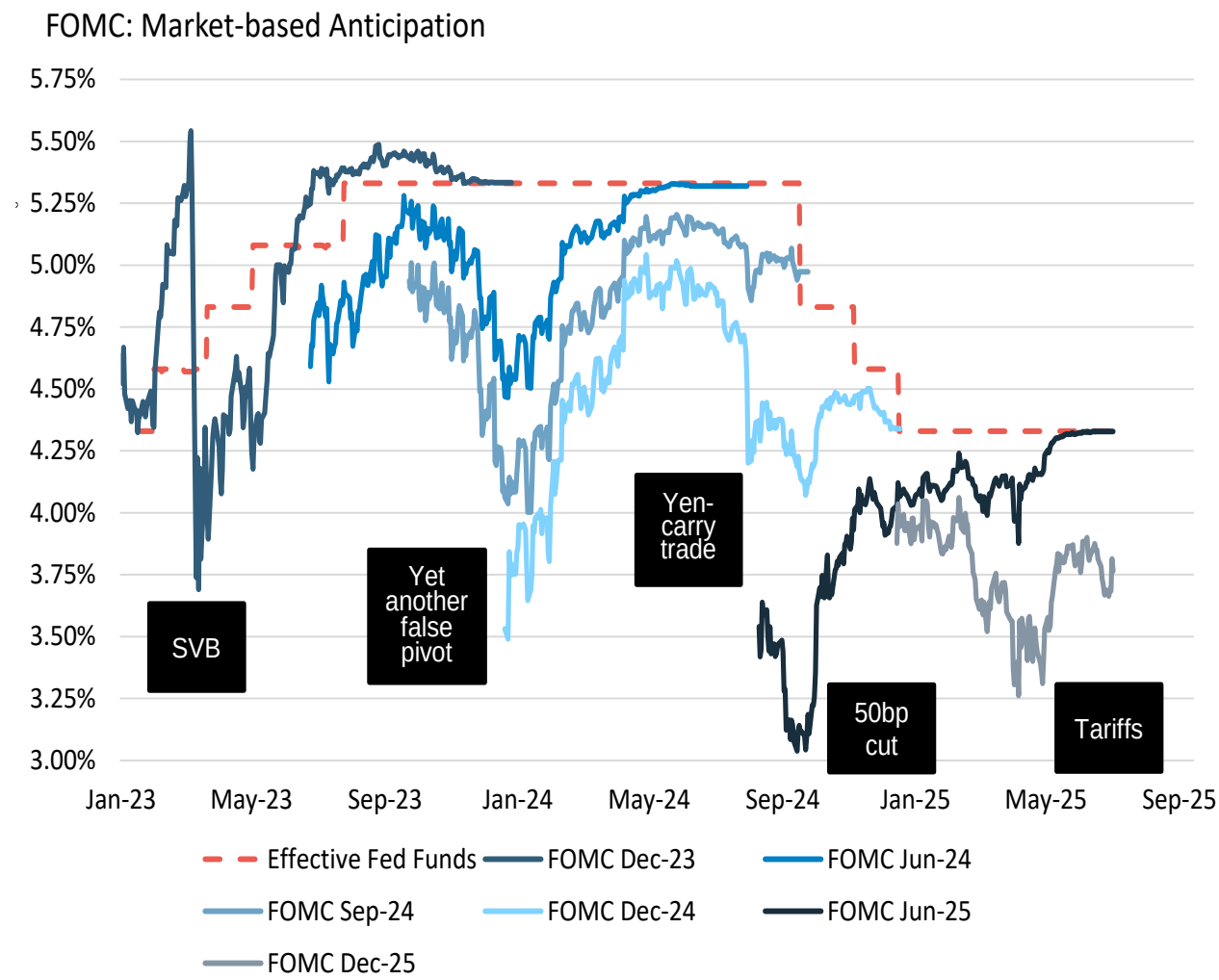
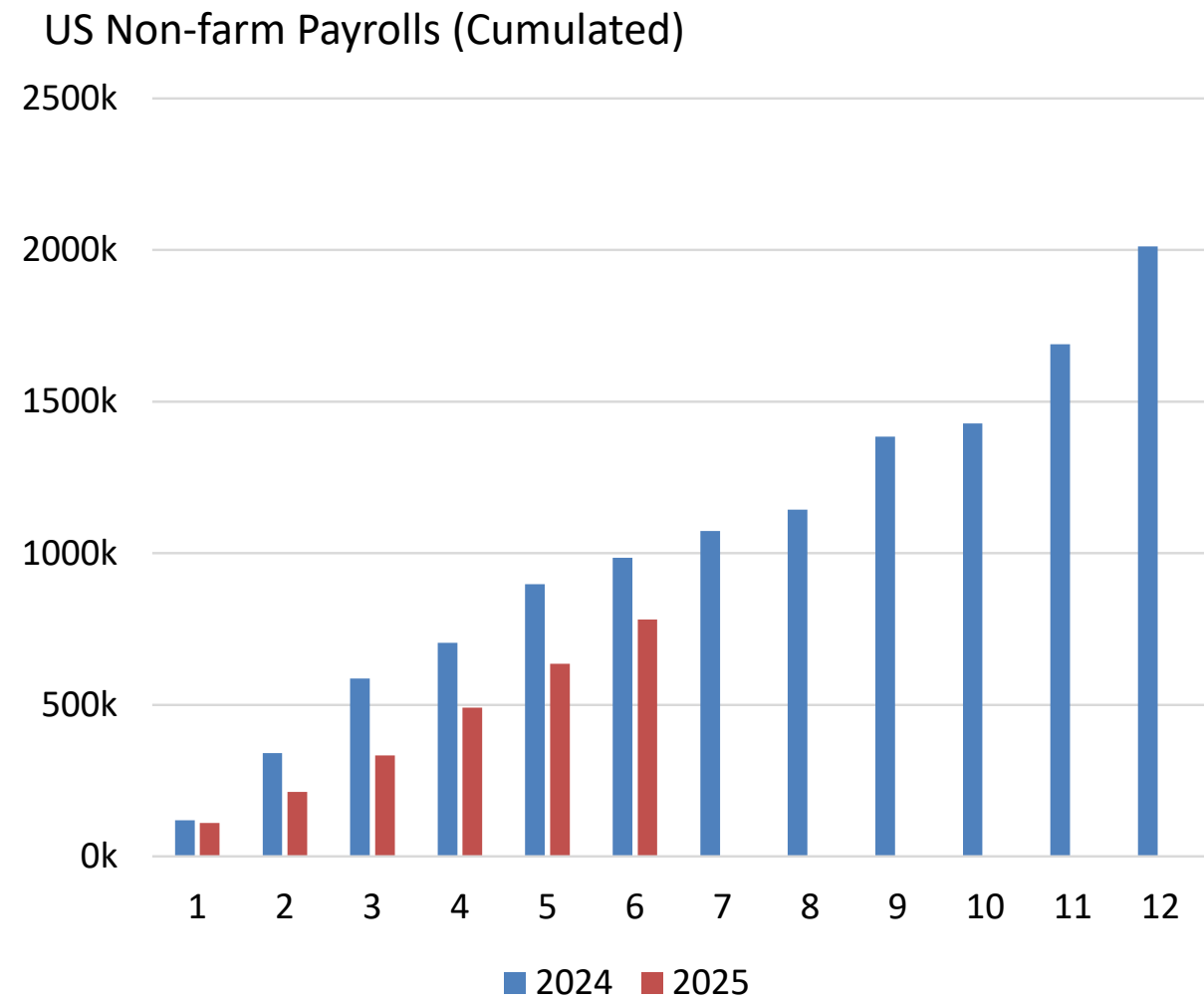
Flussi & Sentiment

Volatilità sui minimi del 2025



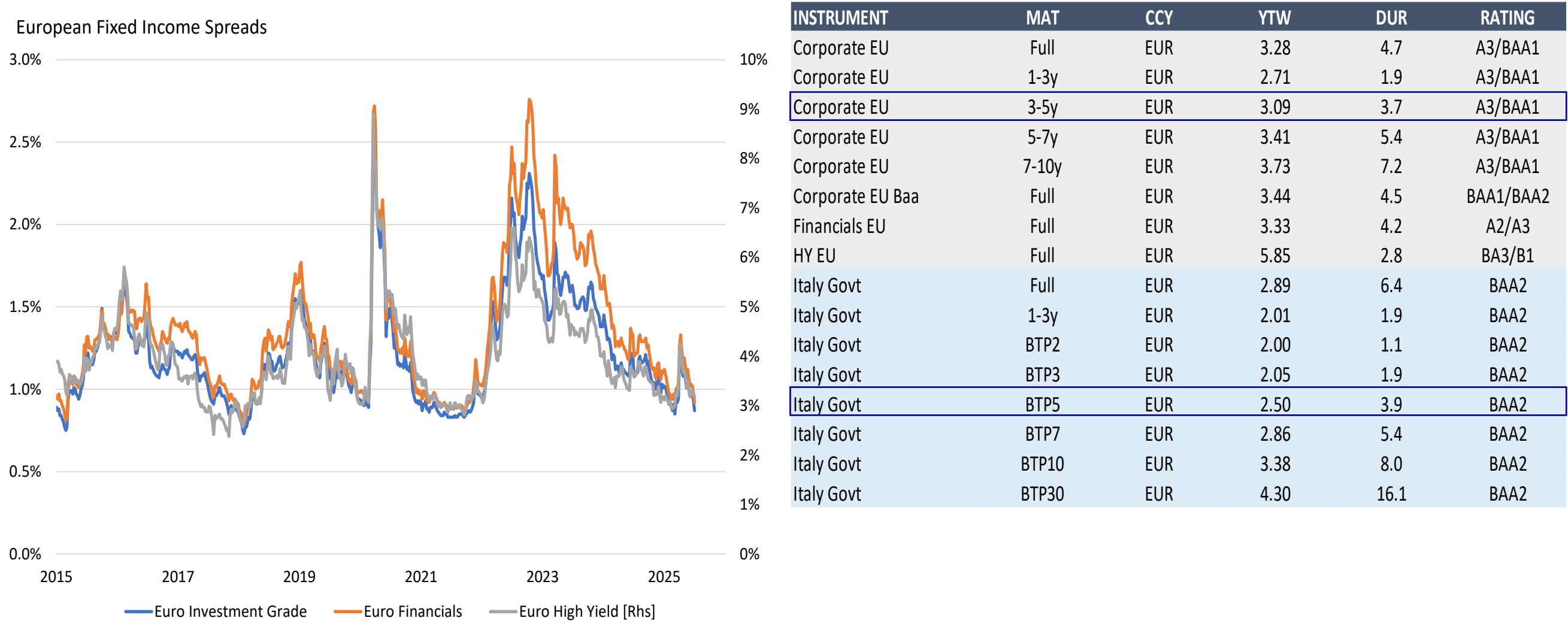
Mercato del lavoro USA

Rallentamento rispetto al 2024, ma ancora in «piena occupazione» ➔ Fed in attesa di nuovi dati



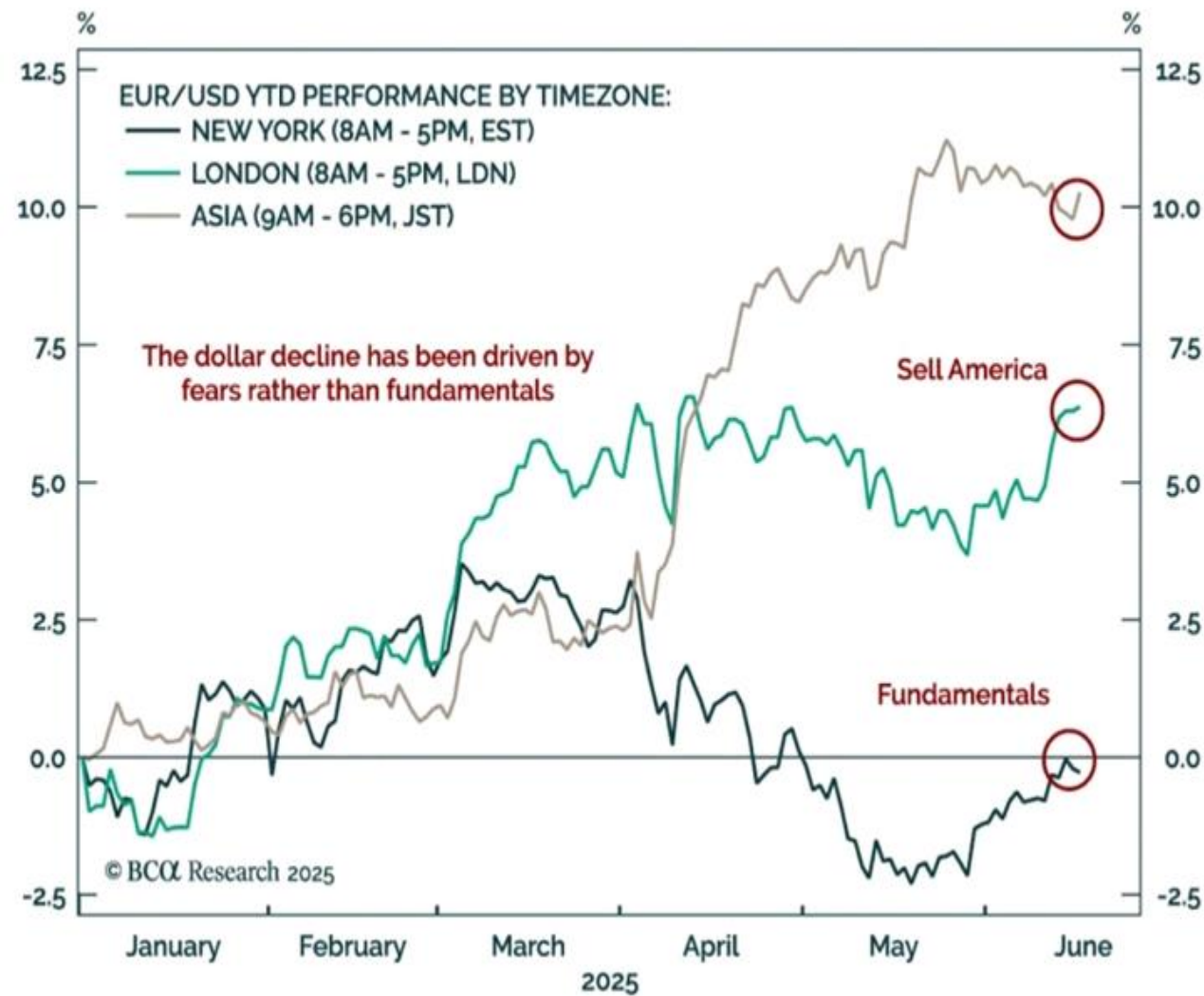
Update sul mercato del credito Europeo

Spread molto compressi, ma c'è ancora valore rispetto alle curve governative



Euro

Non sono i fondamentali a indebolire il dollaro vs l'euro, ma piuttosto è l'incertezza sulla politica economica



Disclaimer

Il presente documento è destinato unicamente a Soggetti collocatori o investitori professionali / istituzionali, e non può essere in alcun modo diffuso al pubblico o consegnato ad investitori che non posseggano tale qualifica.

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 o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari o alla partecipazione a strategie commerciali da parte di AXA Investment Managers 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 AXA Investment Managers 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 AXA Investment Managers 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.

A cura di AXA IM Paris – Sede Secondaria Italiana., Corso di Porta Romana, 68 – 20122- Milano

© AXA Investment Managers 2025. Tutti i diritti riservati