



Investment
Managers

PART OF
BNP PARIBAS
GROUP

Materie prime

Alessandro Tentori

CIO Europe

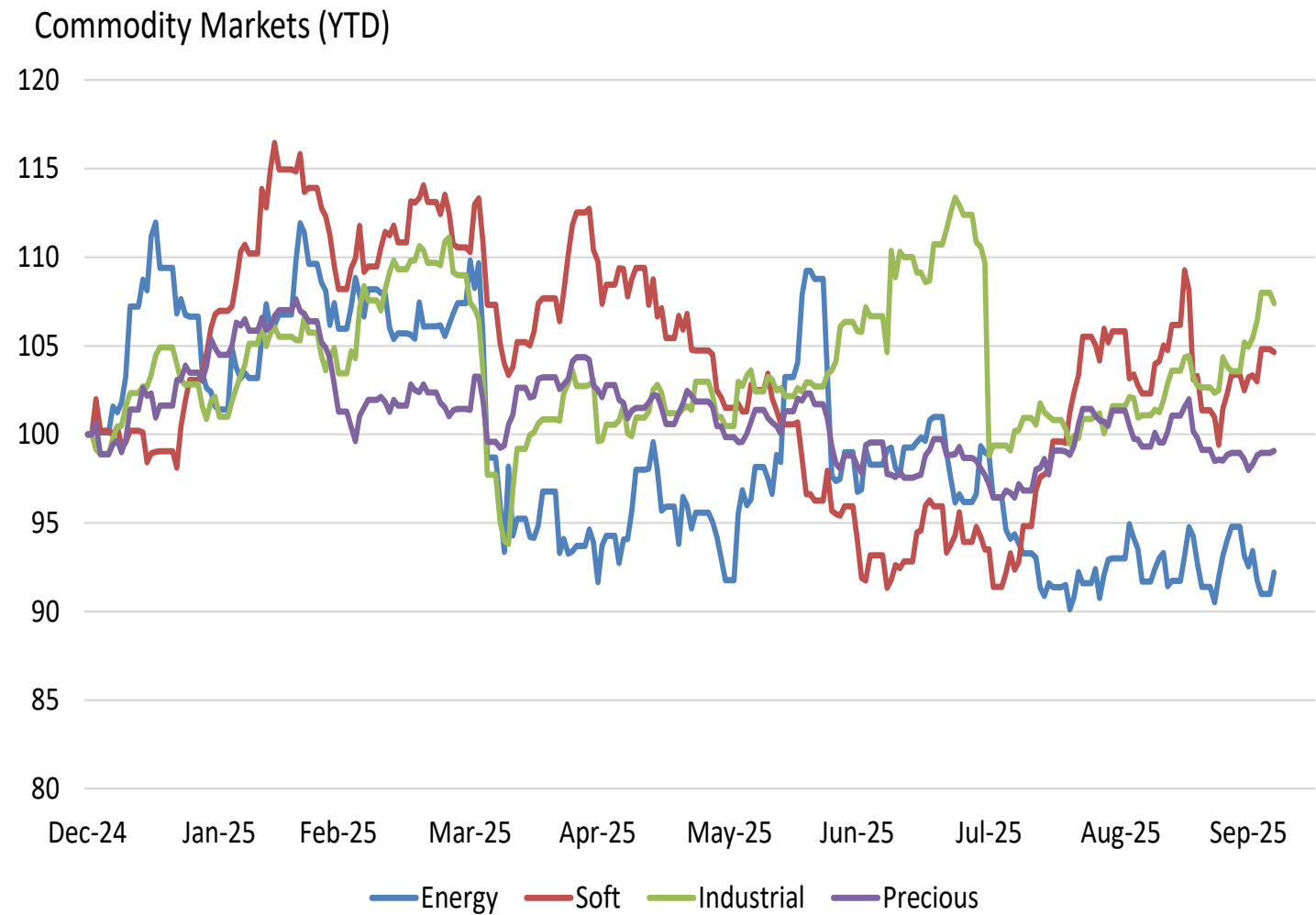
Ottobre 2025

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 mercato delle materie prime

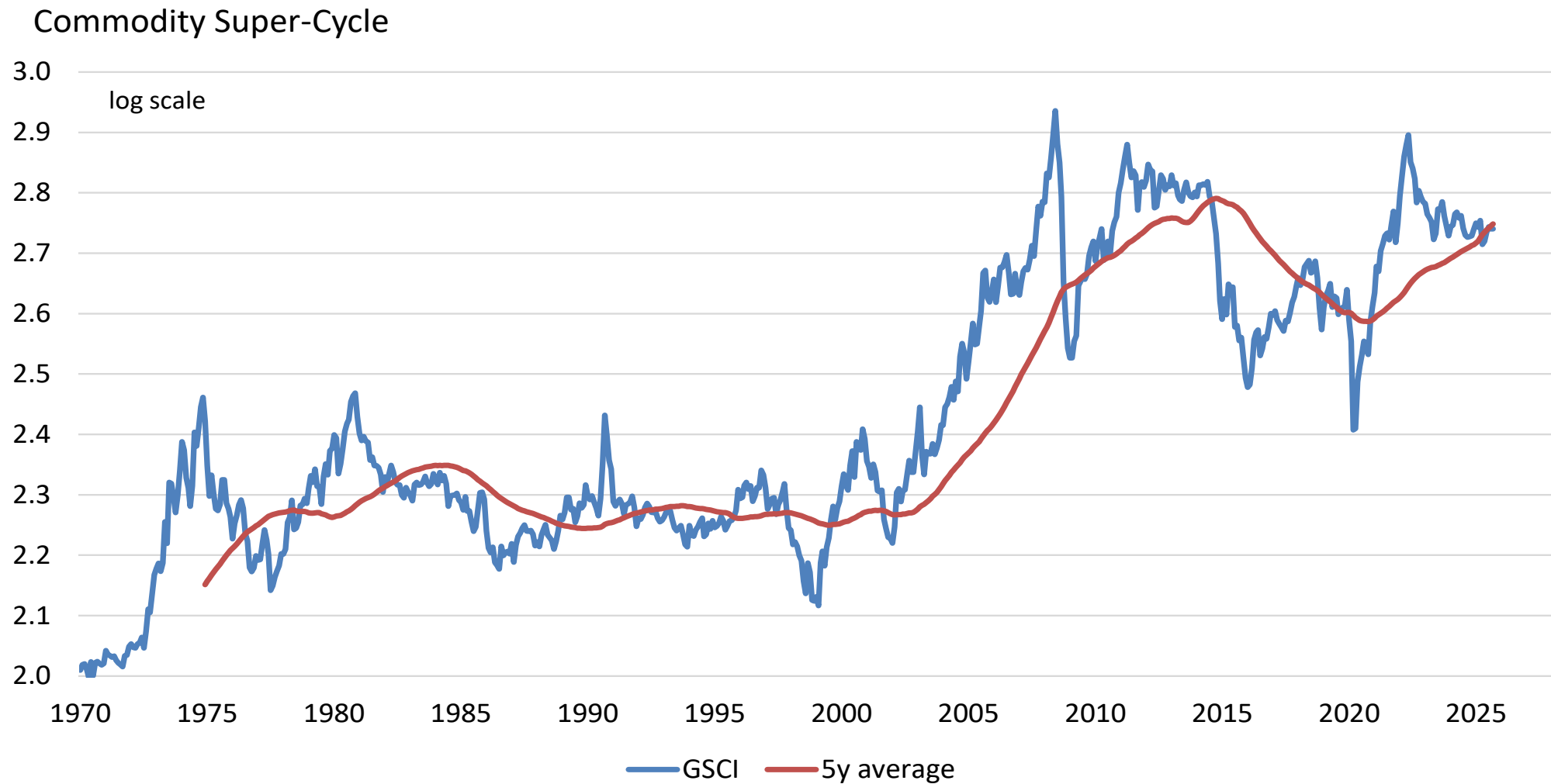
Facciamo il punto della situazione



Commodity	Ytd %	Yoy%
Index	7.1%	3.8%
Energy	-8.2%	-9.0%
Soft	4.4%	8.7%
Industrial	7.3%	-3.3%
Precious	38.6%	34.3%

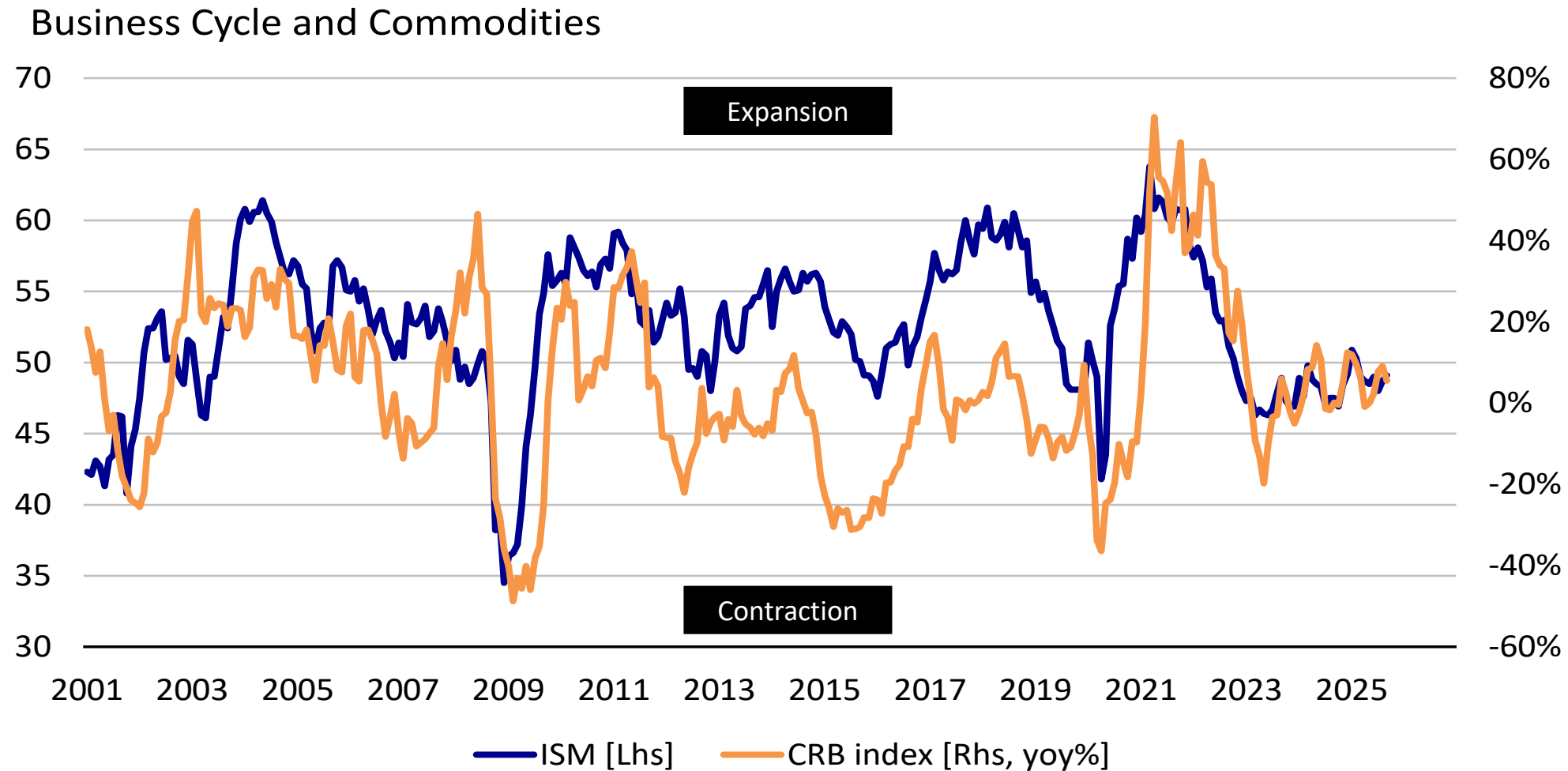
Super ciclo?

Le valutazioni dell'indice di materie prime sono in linea con la media degli ultimi 5 anni



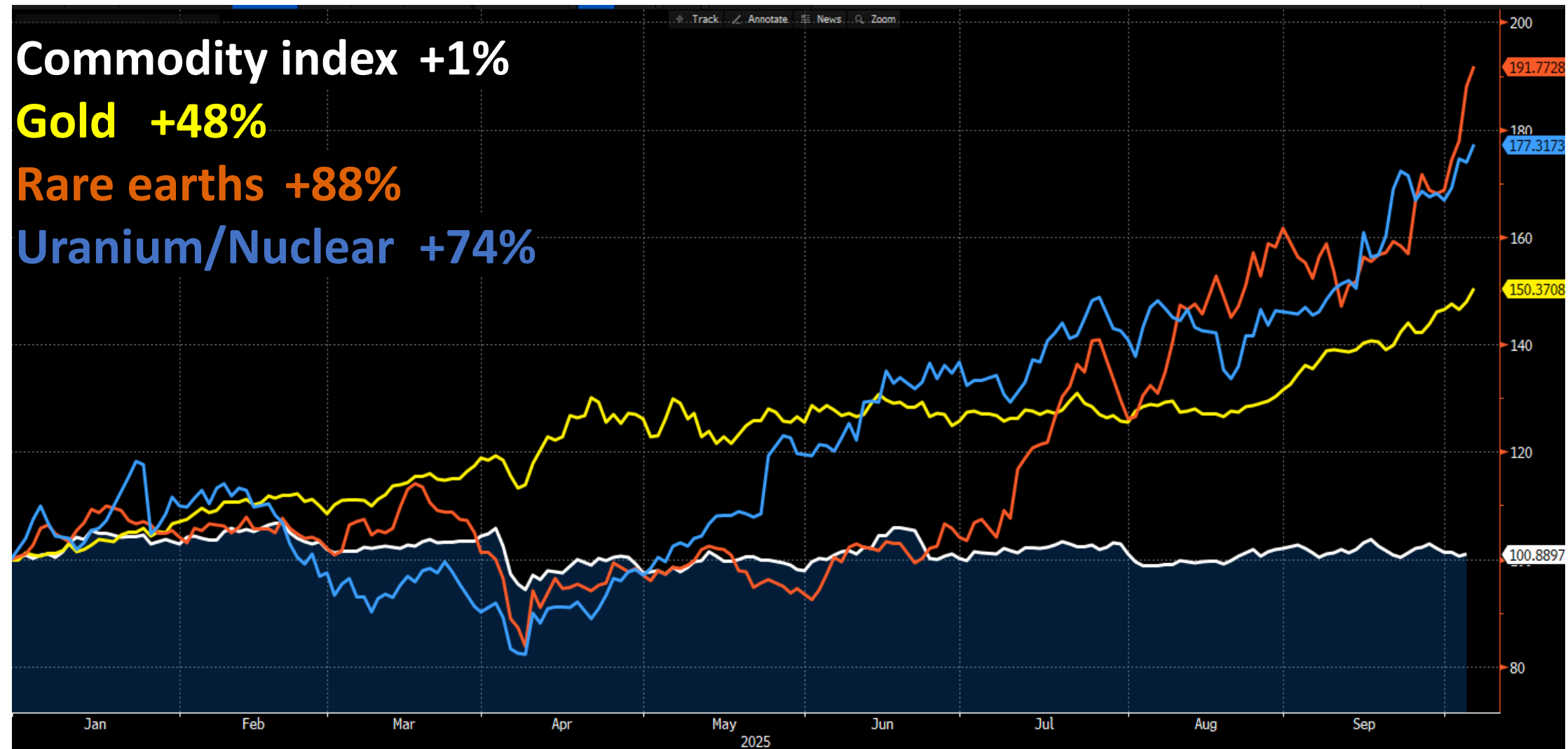
Ciclo congiunturale

Non sorprende la forte relazione tra variazione del prezzo delle materie prime e il ciclo economico USA



Non è solo oro...

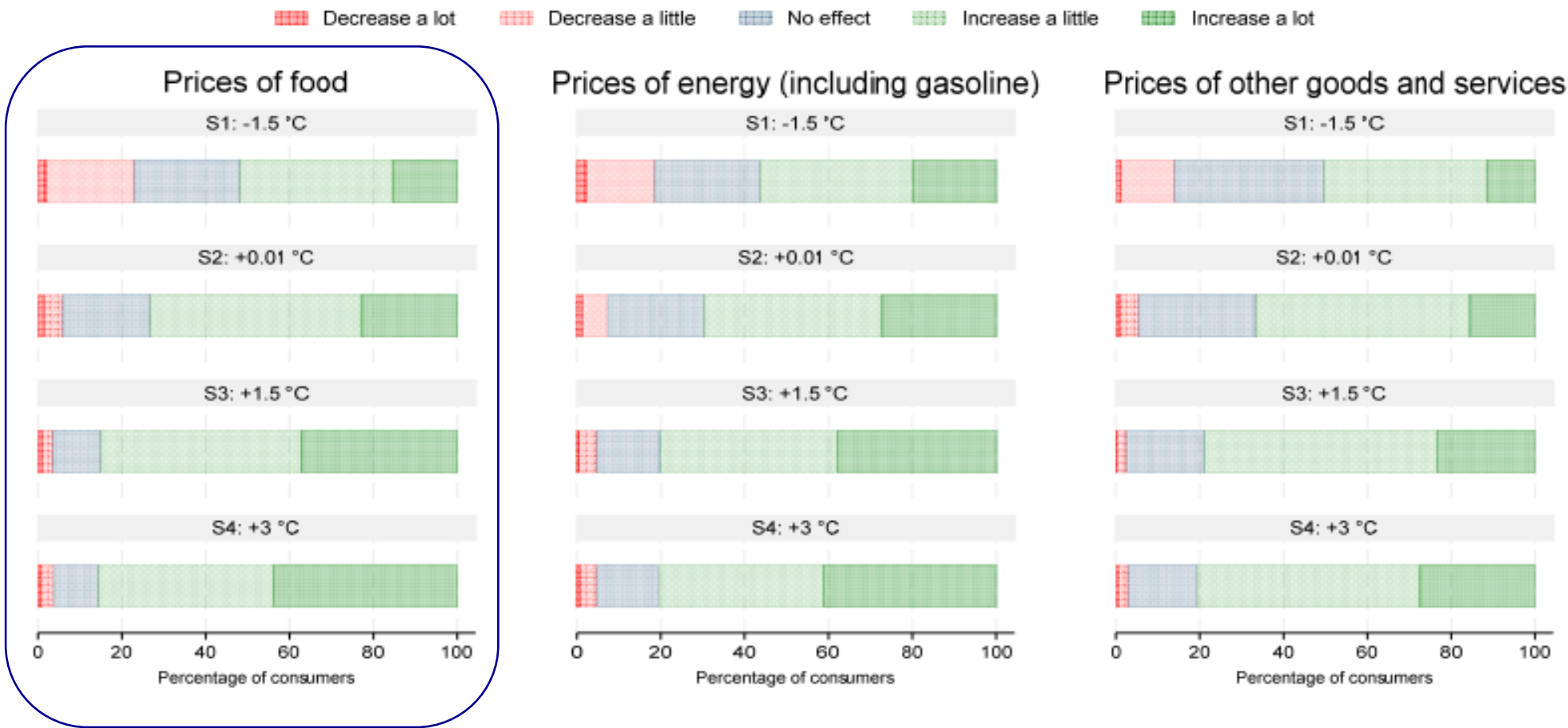
Diverse materie prime «strategiche» non sono incluse nell'indice «classico»



Cambiamento climatico

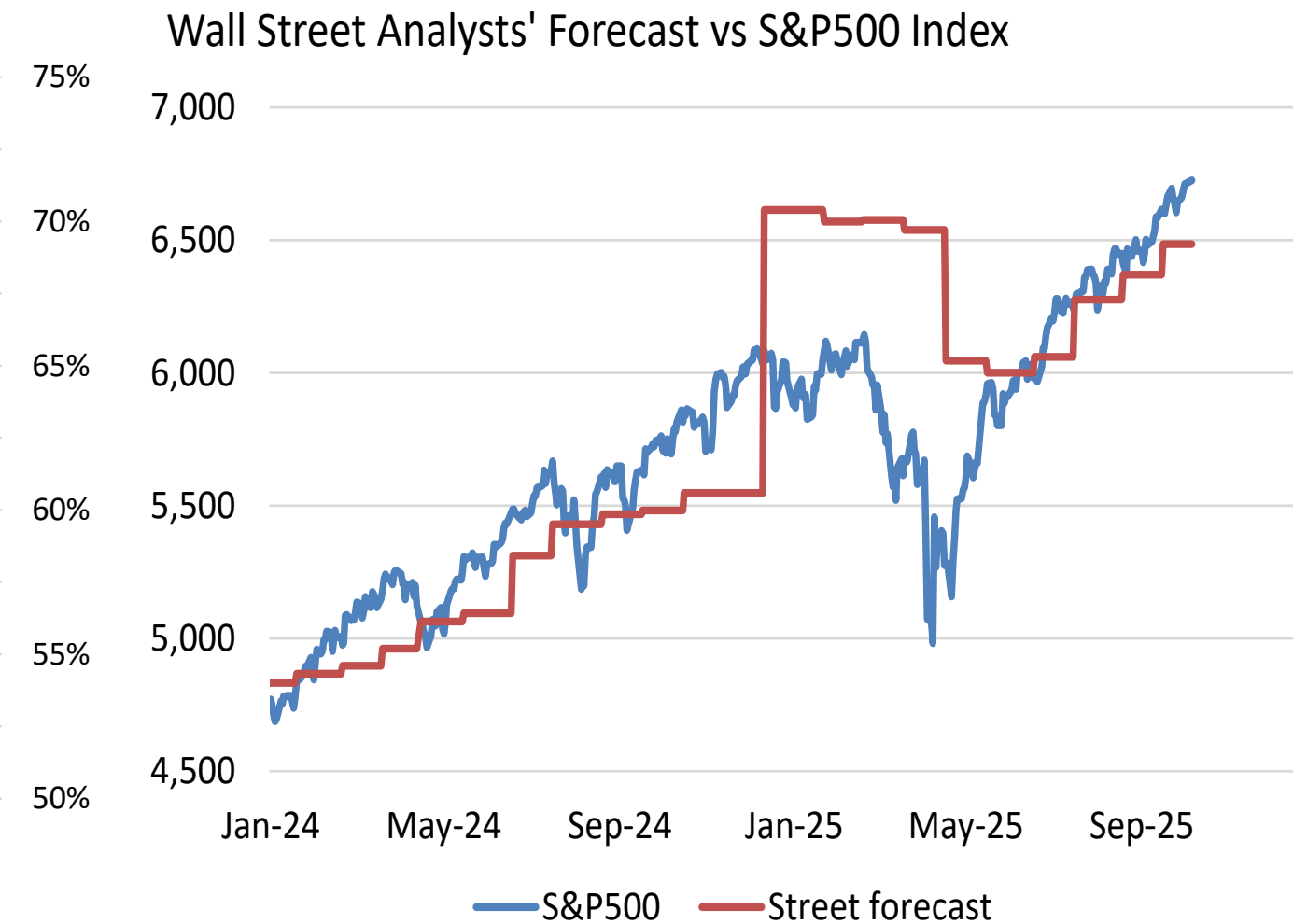
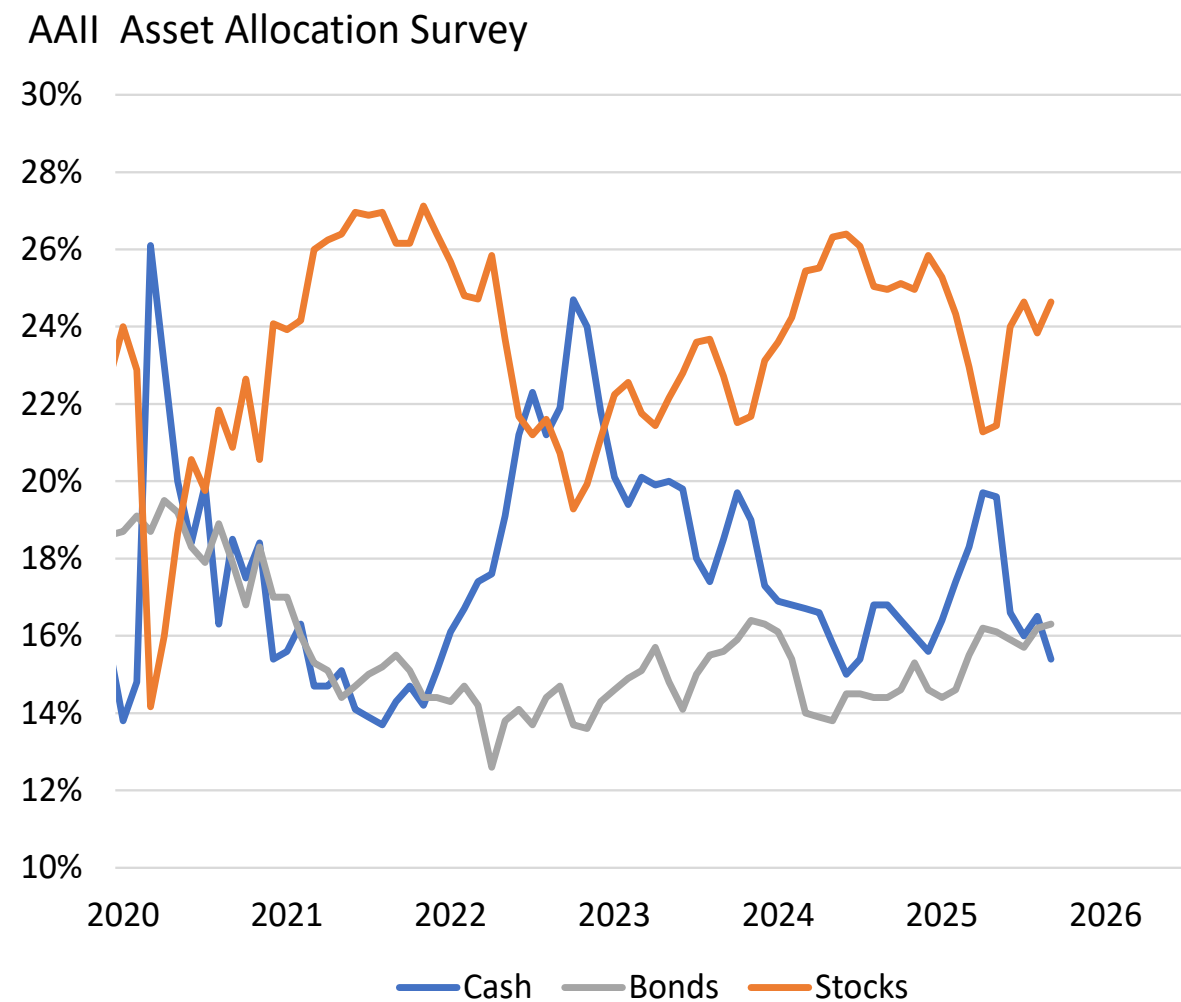
L'aumento del prezzo delle materie prime alimentari in funzione del surriscaldamento globale

Figure A8. Expected effect on inflation, by components



Flows, Sentiment & Positioning

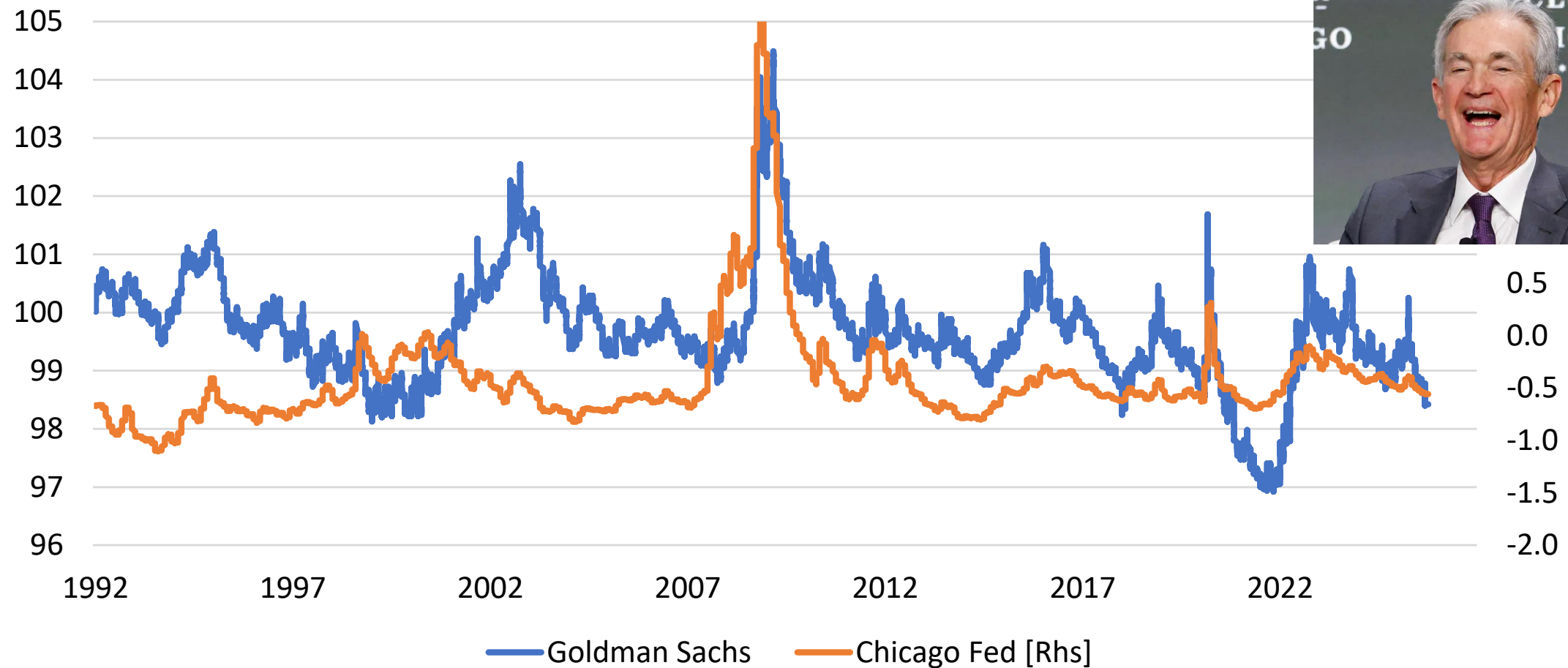
L'appetito per il rischio è aumentato sensibilmente da «Liberation Day»



Condizioni finanziarie

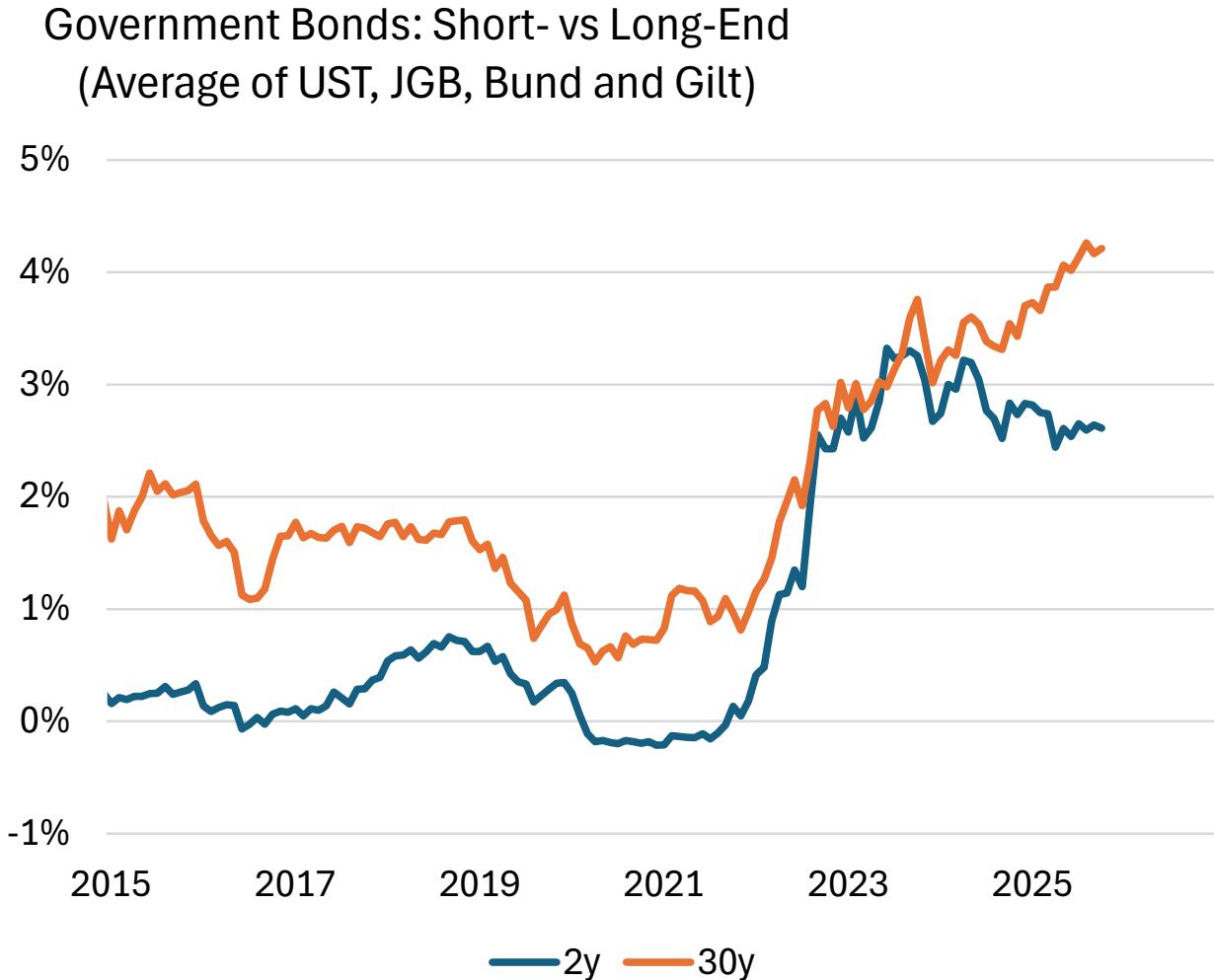
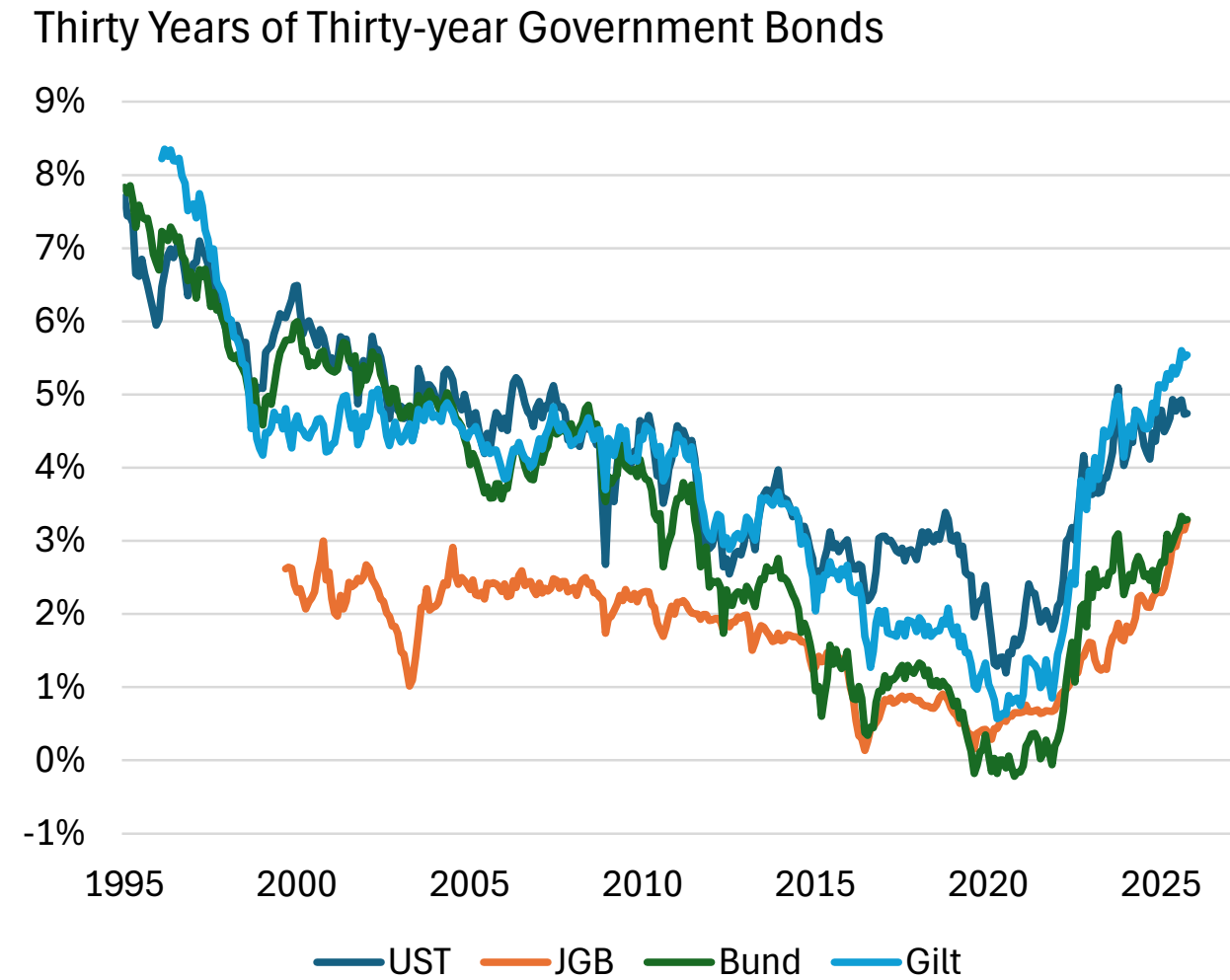
Powell taglia in un regime di condizioni finanziarie molto espansionistiche → Wall Street festeggia

US Financial Conditions Index



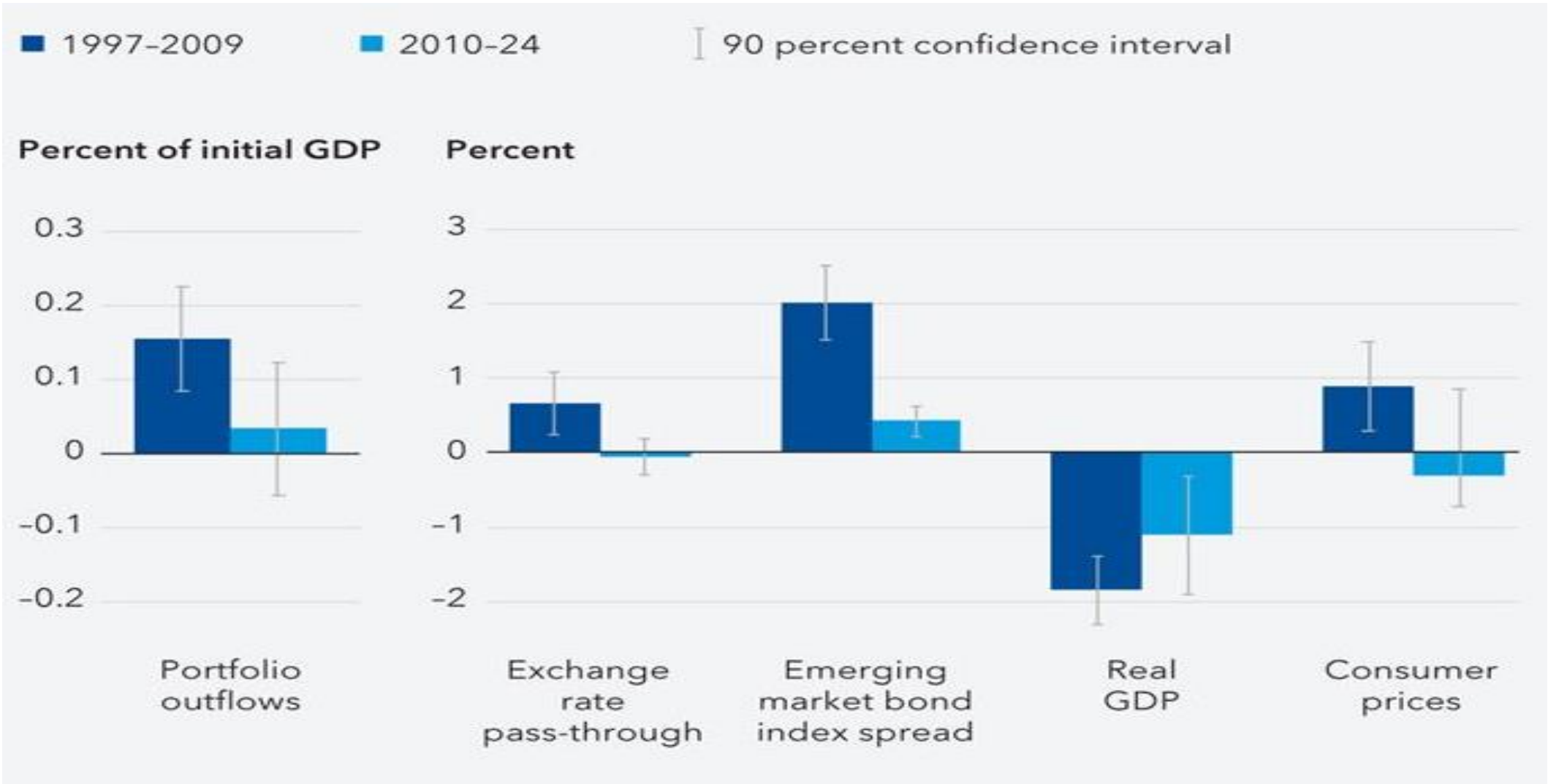
Duration

Effetto Giappone sulle curve mondiali...30y JGB = 30y Bund = 3.28%



Mercati emergenti

Le economie emergenti sono più resilienti agli shock economici/finanziari post-GFC



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