

Marketing communication – For professional investors

NON SOLO LARGE CAPS

ALESSANDRO TENTORI
FEBBRAIO 2026



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The sustainable investor for a changing world

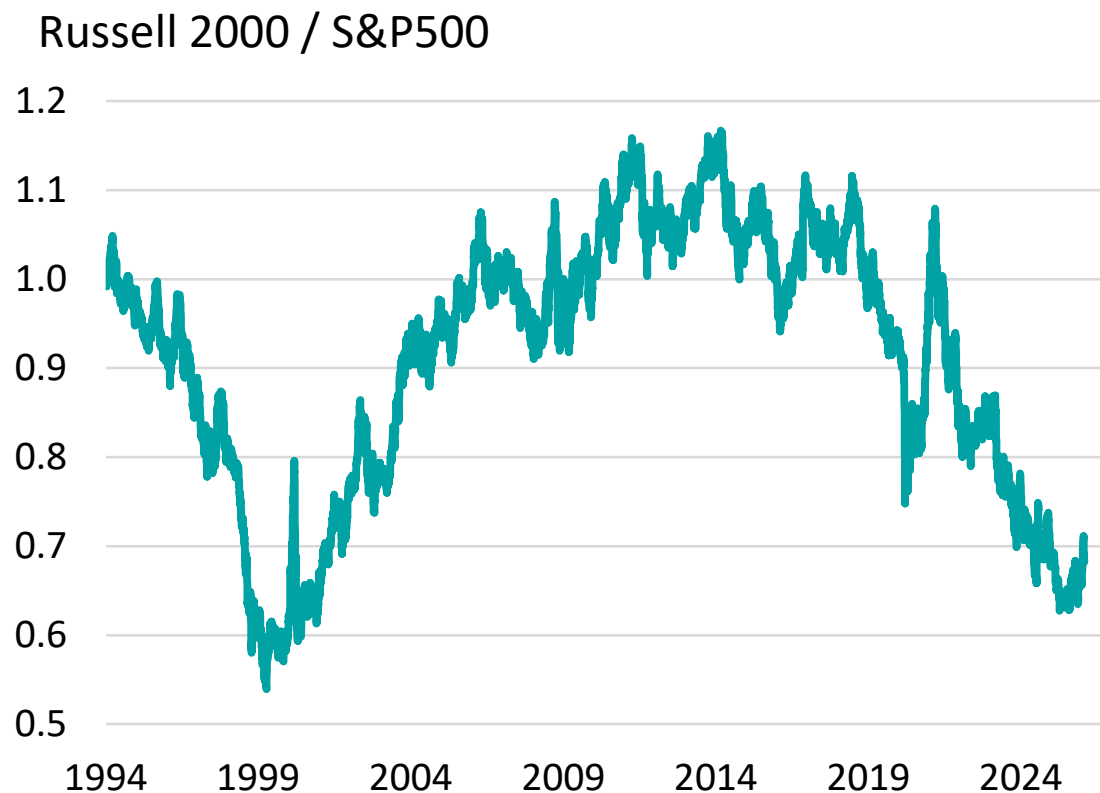
Un passaggio sulla recente volatilità delle materie prime



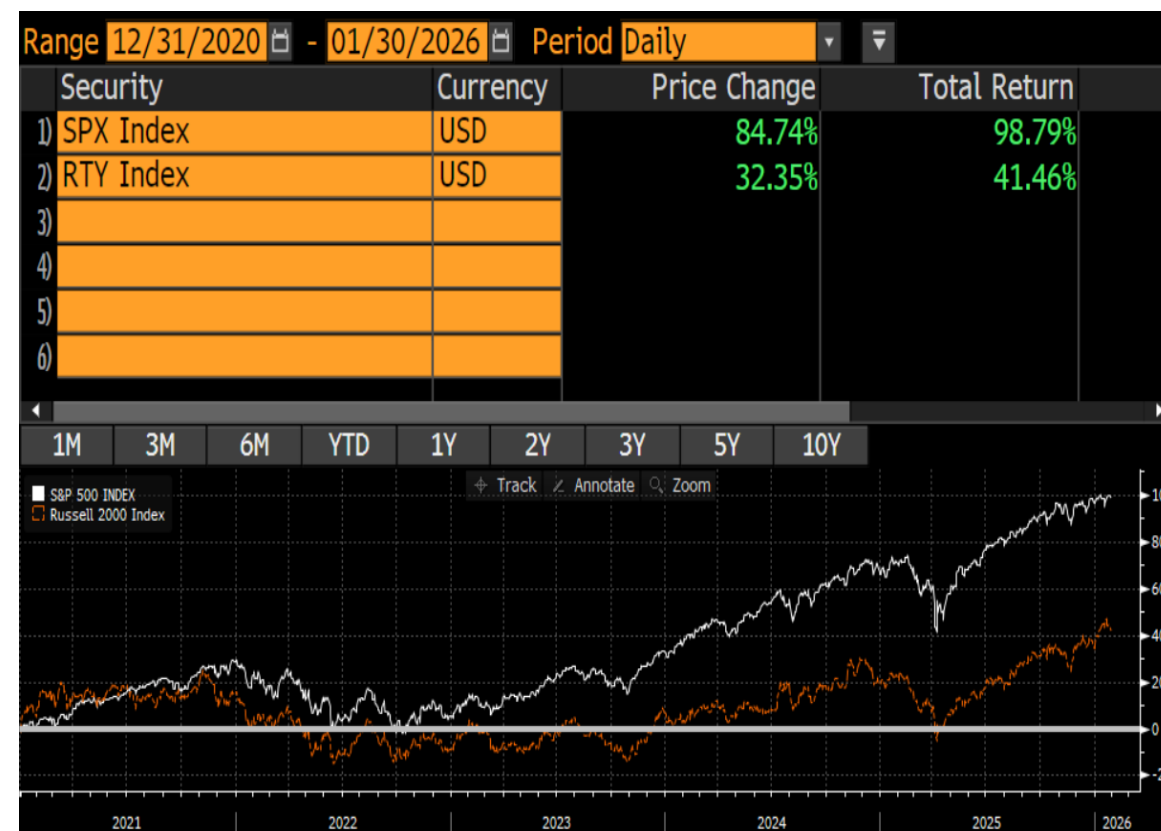
Instrument	High-to-Low
Gold	-21.3%
Silver	-41.3%
Palladium	-27.5%
Bitcoin	-17.6%

Source: Bloomberg (30/01/2026)

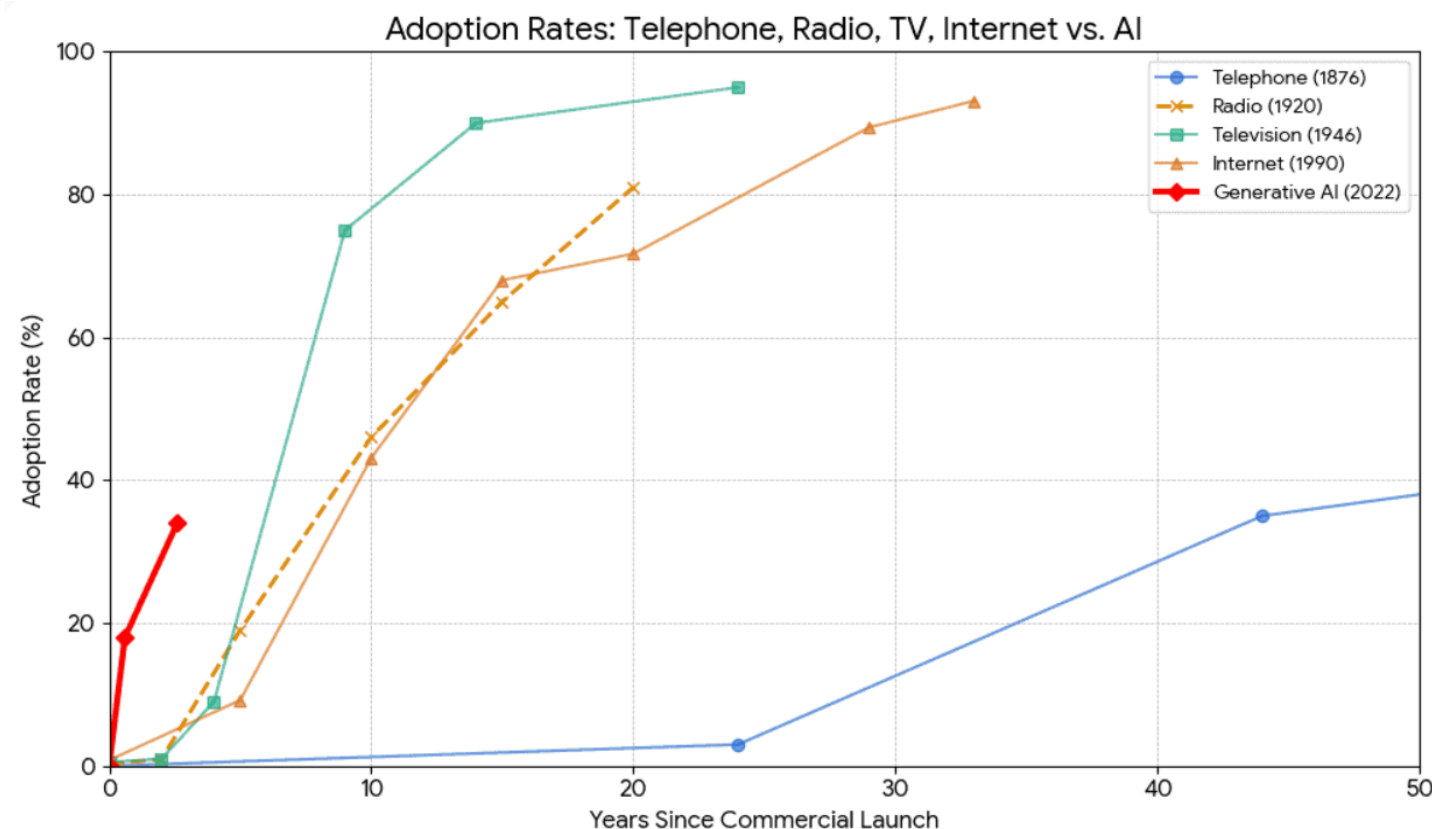
Le small caps hanno avuto problemi di performance nel periodo QE



Source: Bloomberg (30/01/2026)



Velocità di adozione mai viste prima

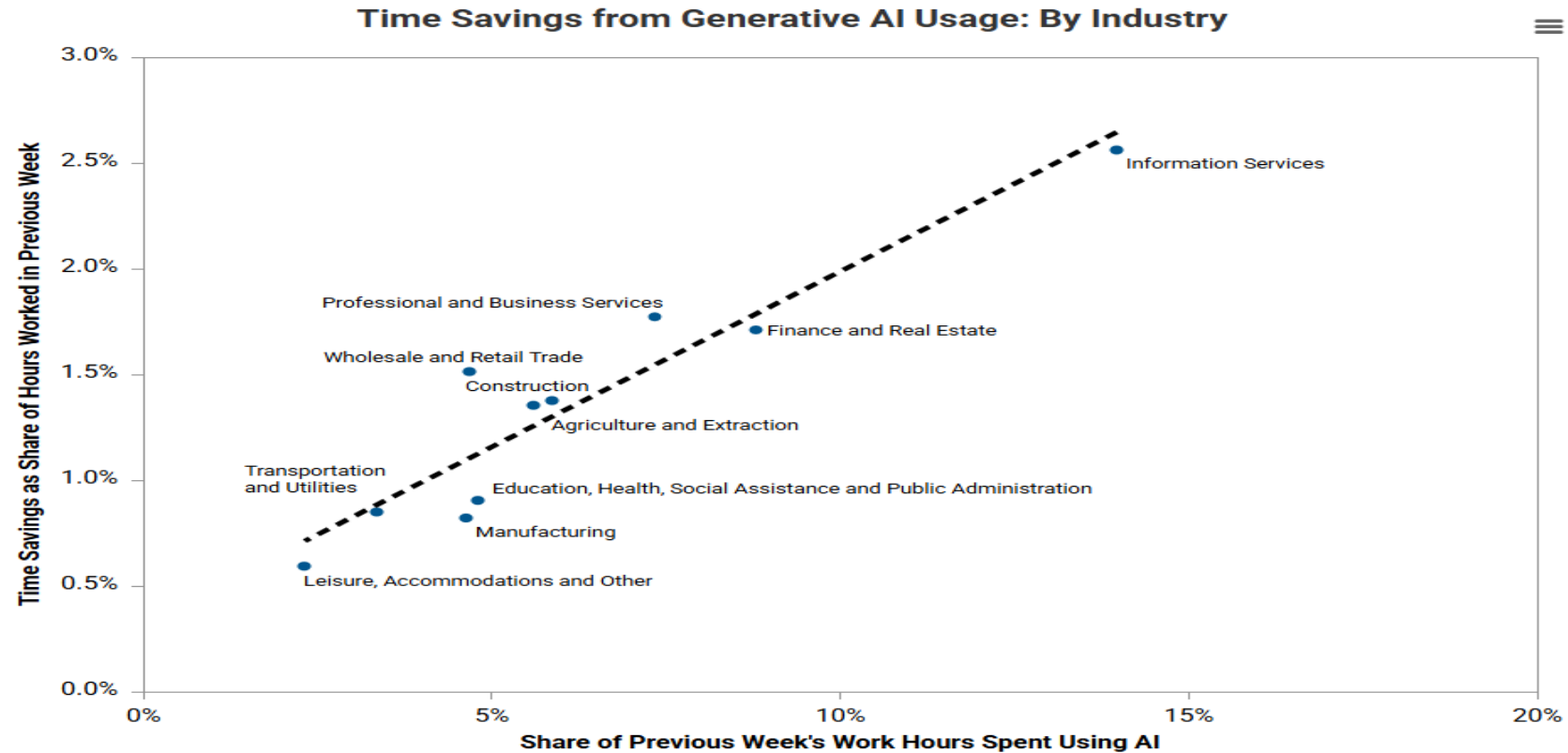


The Data: Years to Mass Adoption

- **Telephone:** ~40 years to reach 30% adoption.
- **Radio:** ~6 years.
- **TV:** ~4 years.
- **Internet:** ~7-8 years.
- **AI:** ~2 years (reaching 34% adoption).

Source: Federal Reserve Bank of St. Louis, www.onemansblog.com

L'impatto della nuova tecnologia sui settori dell'economia



Source: Cancelada (2025), *Generative AI, Productivity and the Future of Work*, Open Vault Blog, Federal Reserve Bank of St. Louis

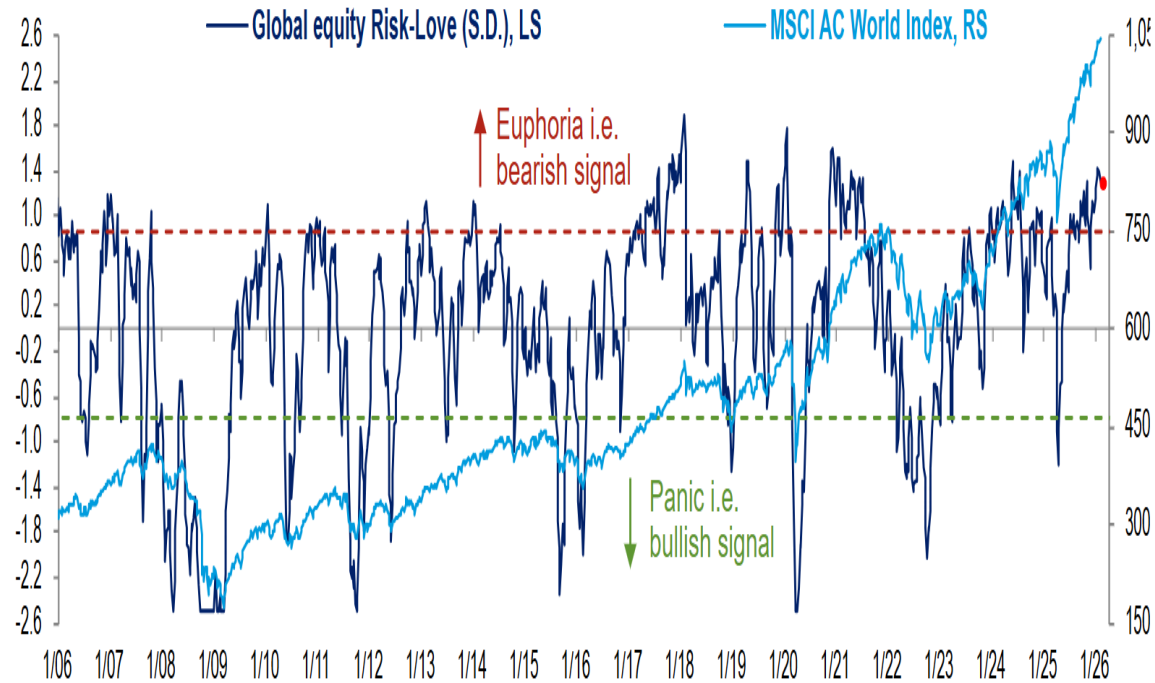
Effetto sui mercati: Attenzione all'intensità del lavoro

Sector	MktCap (\$bn)	Weight	YTD (%)	P/E	EPS	Employees	Employees/MktCap	Employees/EPS
US S&P 500	61,747		1%	26	269	27,824,119	451	103,332
Information Technology	20,052	32%	-2%	35	160	3,739,744	187	23,391
Consume Staples	3,475	6%	8%	24	39	4,898,164	1,410	125,938
US Russell 2000	3,563		5%	37	70	5,250,921	1,474	74,968
EU Stoxx 600	18,657		3%	17	43	23,807,099	1,276	559,357
UK FTSE 100	3,621		3%	15	944	3,926,976	1,084	4,158
CH SMI	1,863		0%	19	909	835,697	449	919

Source: Bloomberg (30/01/2026)

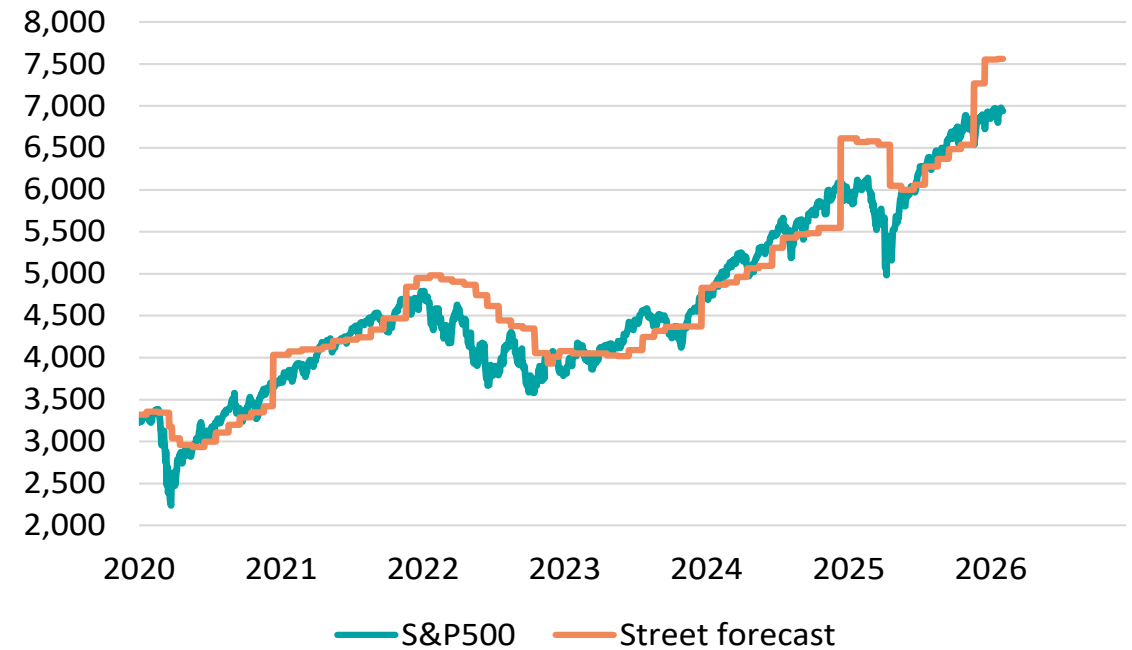
Flows, Positioning & Sentiment

Euforia sui mercati?



Il consenso degli strategisti rimane bullish

Wall Street Analysts' Forecast vs S&P500 Index



Source: Bloomberg (30/01/2026), BofA Research (02/02/2026)

Dopo la Fed è la volta di BoE & BCE

Central Bank Policy Rates: Market-Based Expectations

Date	Fed	ECB	BoE	BoJ
Policy rate	3.75	2.00	3.75	0.75
Effective	3.64	1.93	3.73	0.73
Mar-26	3.61	1.92	3.68	0.78
Jun-26	3.46	1.90	3.49	1.00
Sep-26	3.27	1.89	3.39	1.20
1y-fwd	3.18	1.98	3.42	1.36
2y-fwd	3.38	2.18	3.70	1.72
5y-fwd	3.90	2.34	4.16	2.10

Source: Bloomberg (30/01/2026)

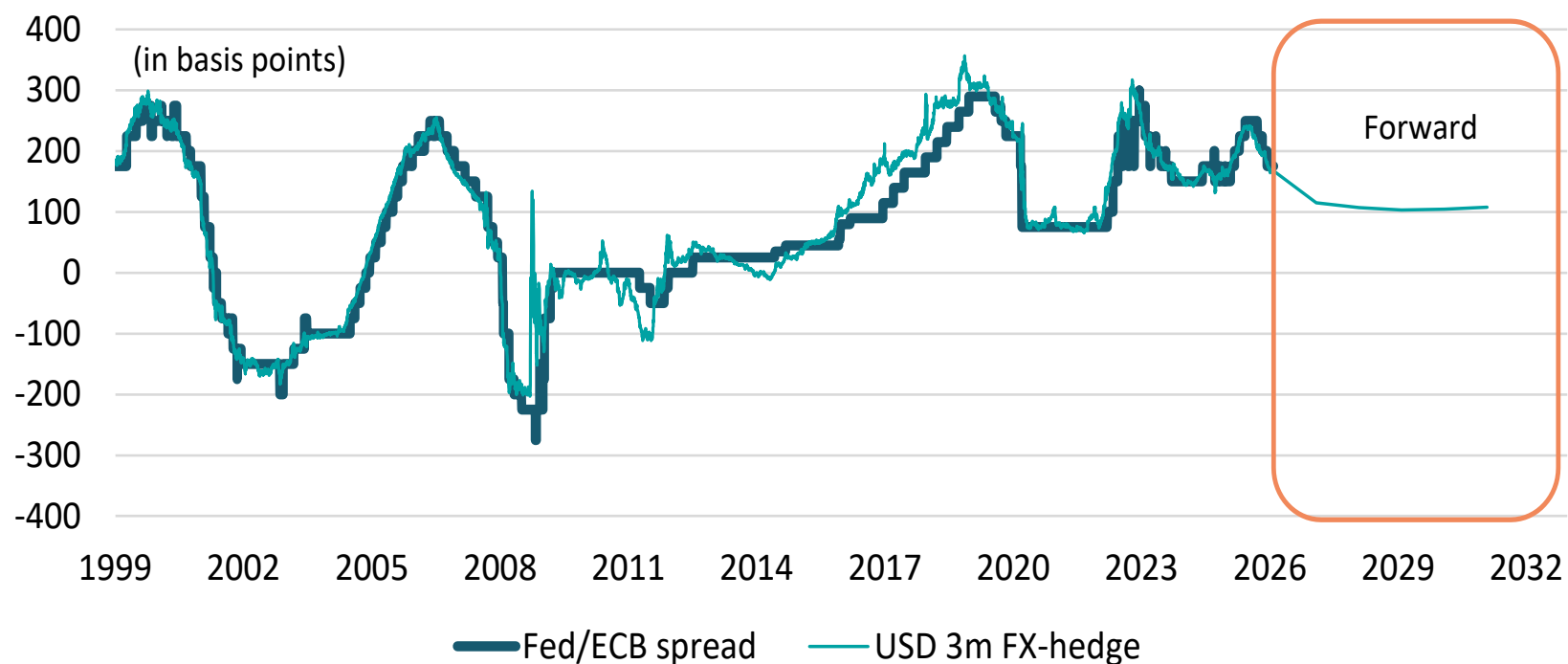
HY vs SC: Apparentemente diversi, ma con performance paragonabili

US High Yield		Russell 2000	
Index	\$bn 1455	Index	\$bn 3563
Energy	11%	Industrials	19%
Health Care	8%	Health Care	19%
Telecom	6%	Financials	17%
Consumer Services	6%	Technology	12%
Technology	5%	Consumer Disc	11%
Performance (non-vol adjusted)			
1y	7.5%	1y	15.8%
3y	26.7%	3y	36.3%
5y	24.4%	5y	29.8%
Vol = 5%		Vol = 24%	

Source: Bloomberg (30/01/2026)

Copertura del dollaro – Costi e traiettorie

FX: Monetary Policy and USD-Hedging Costs



\$-hedging cost (3m)

Expiry	in bp
Mar-26	169
Apr-26	168
May-26	164
Jun-26	158
Jul-26	151
Aug-26	143
Feb-27	115
Feb-28	108
Feb-29	104
Feb-30	105
Feb-31	108

Source: Bloomberg (30/01/2026)

THANK YOU



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The sustainable investor for a changing world

BNPP AM - RESTRICTED

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.