

Marketing communication – For professional investors

BOND EUROPEI

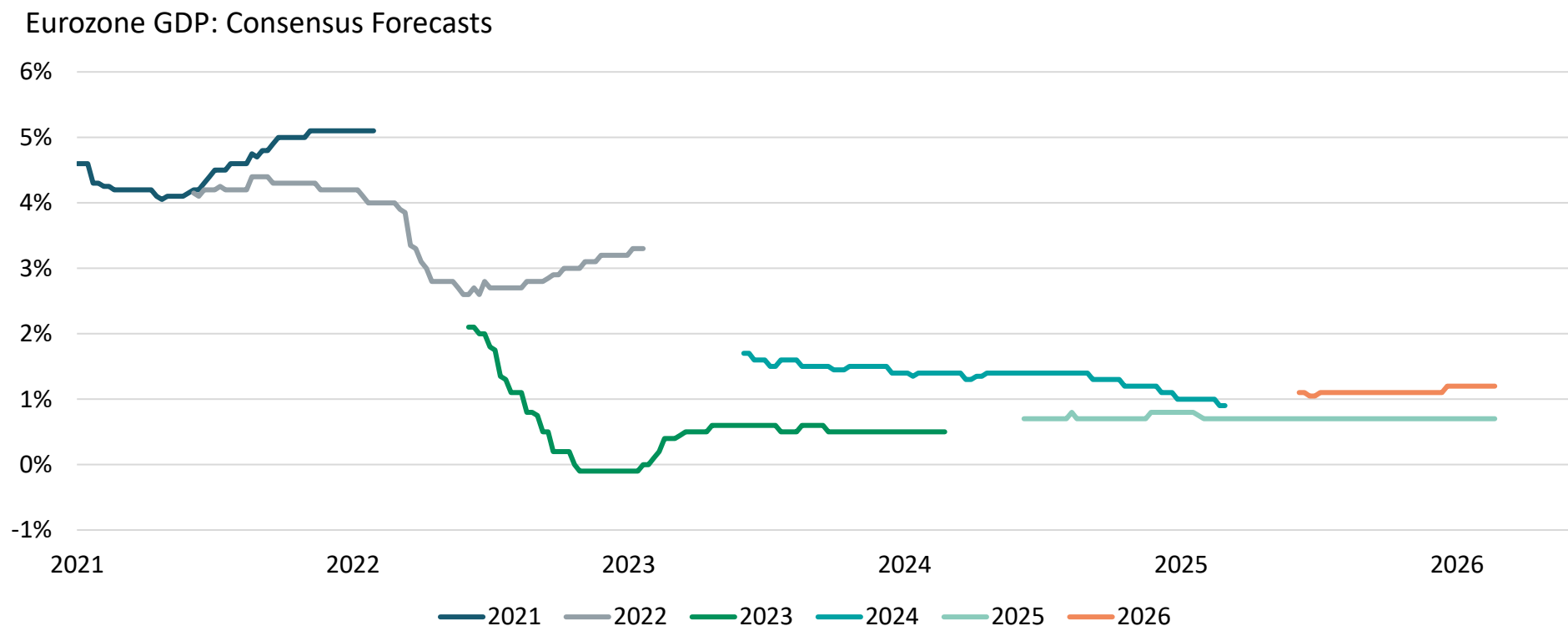
ALESSANDRO TENTORI
FEBBRAIO 2026



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The sustainable investor for a changing world

Le stime del consenso si stabilizzano leggermente sopra il potenziale di crescita



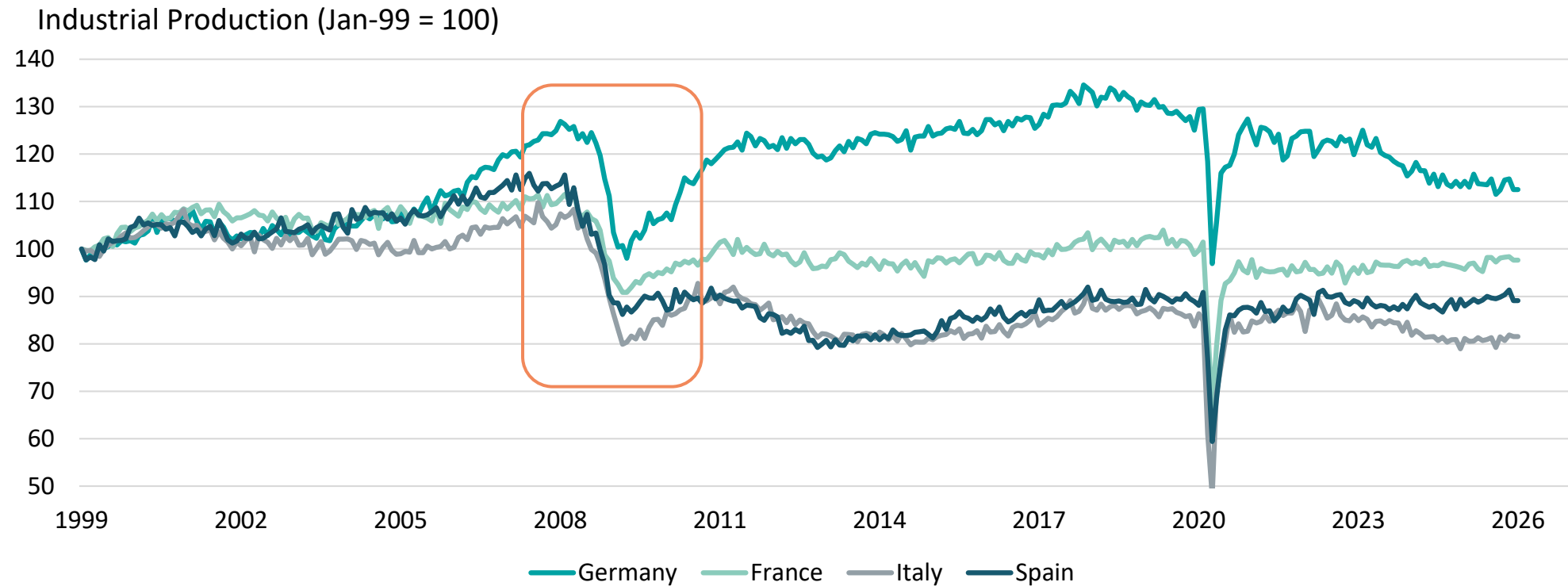
Source: Bloomberg (20/02/2026)

Gli indicatori «anticipatori» suggeriscono un miglioramento del PIL



Source: Bloomberg (20/02/2026)

Declino della produzione industriale Tedesca dal 2017

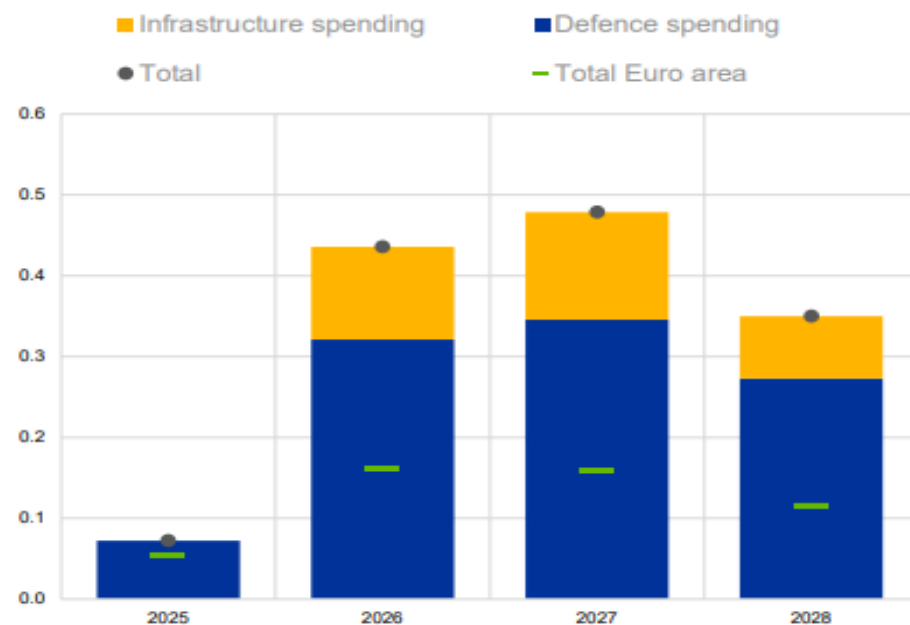


Source: Bloomberg (20/02/2026)

Germania: Spesa pubblica e dinamiche del debito

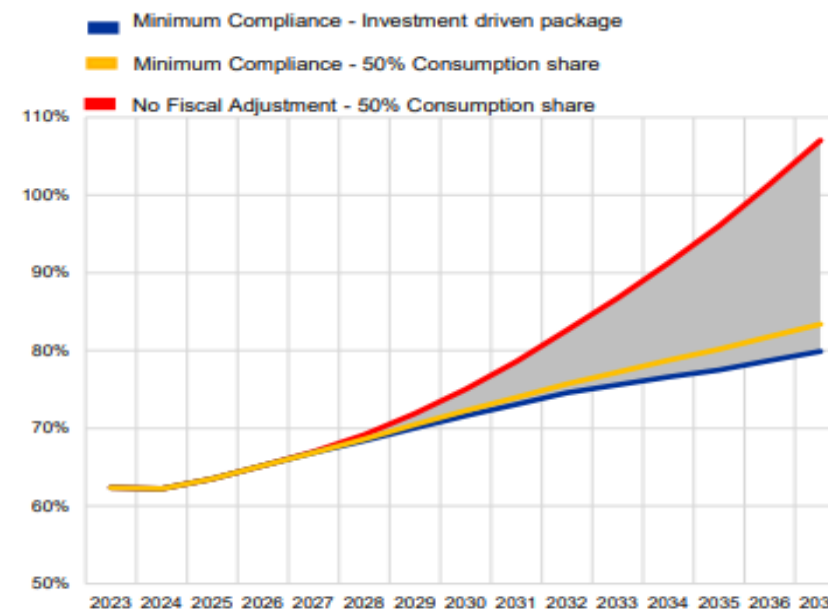
Germany: Impact of additional defence and infrastructure spending on GDP

(percent of GDP)



Germany: Impact of additional defence and infrastructure spending on public debt

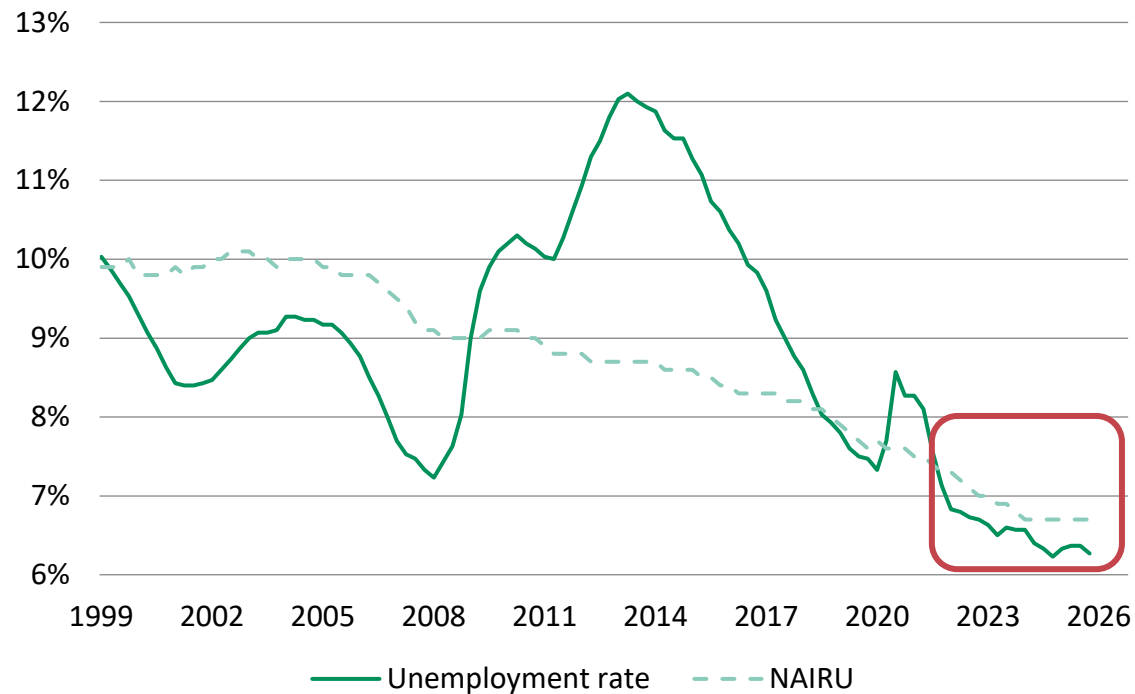
(percent of GDP)



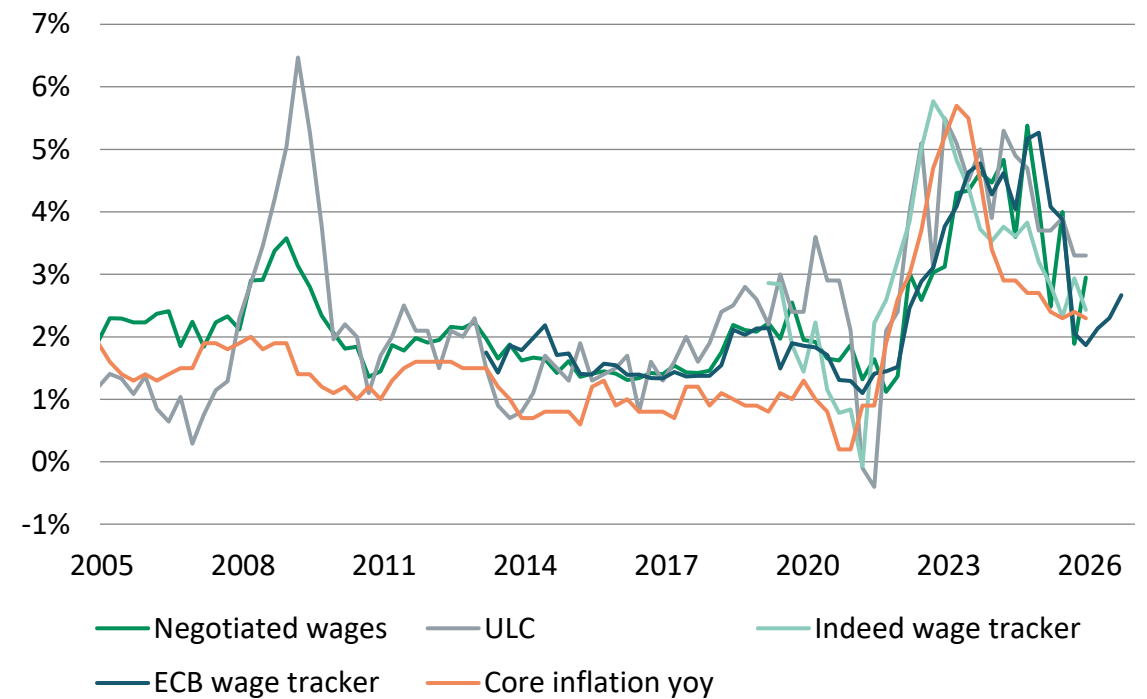
Source: Schnabel (18/02/2026), *Fiscal Challenges Amid Geopolitical Uncertainty and Ageing Societies*, ECB, speech

Surriscaldamento del mercato del lavoro?

EMU: Unemployment vs Equilibrium



EMU: Wages and Inflation



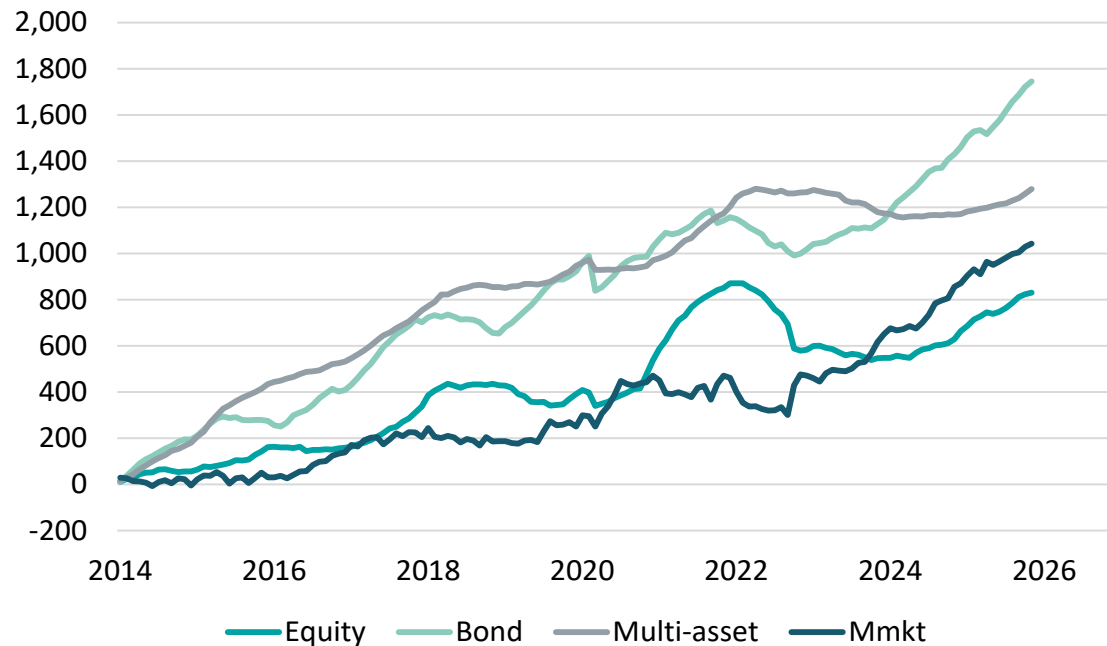
Source: Bloomberg (20/02/2026)

Flows, Positioning & Sentiment

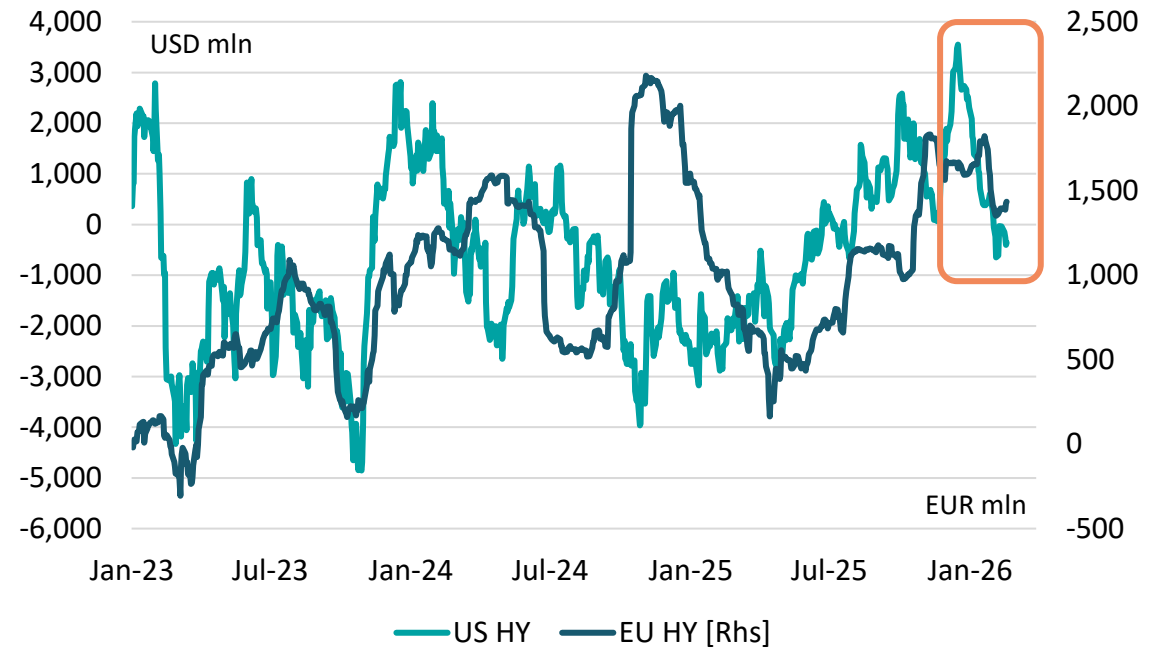
Forte domanda per bonds anche nel 2025

Domanda per HY in aumento nella seconda metà del 2025

European Investment Funds: Cumulated Flows (EUR bn)

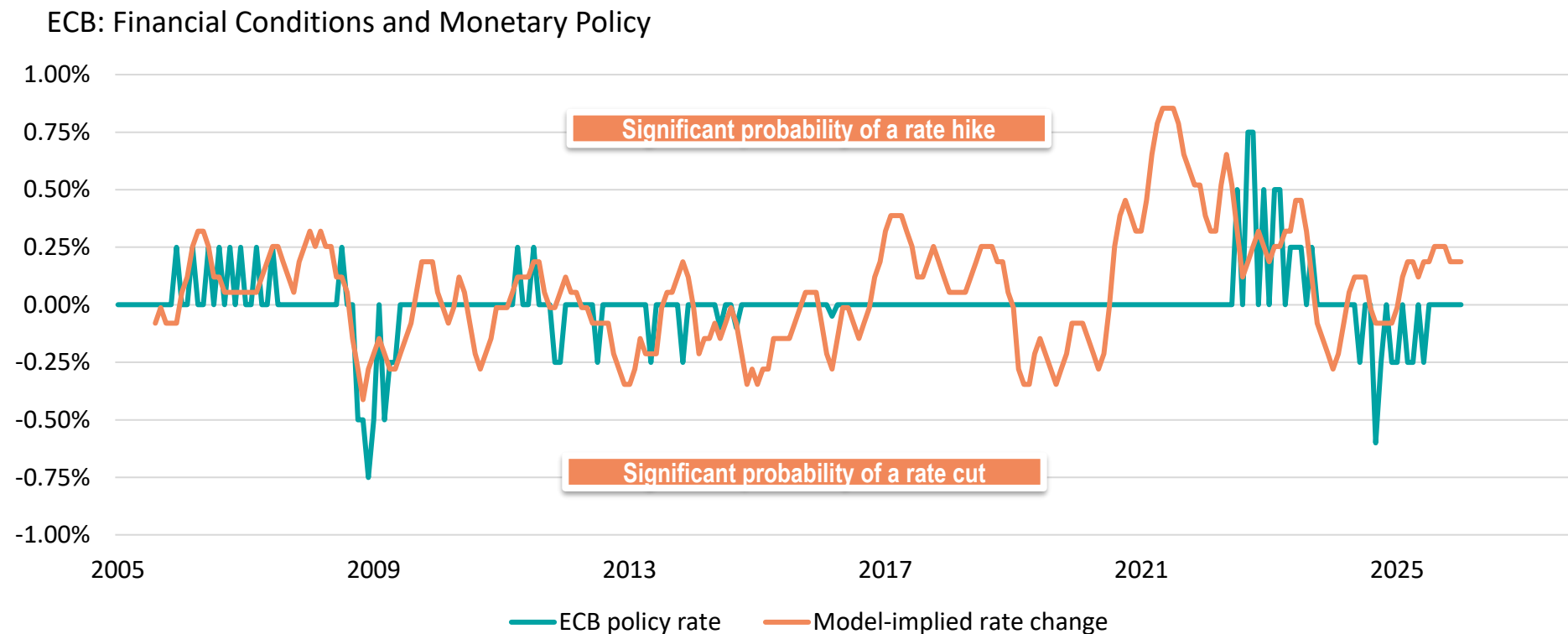


HY ETF Cumulated Flows



Source: Bloomberg (20/02/2026)

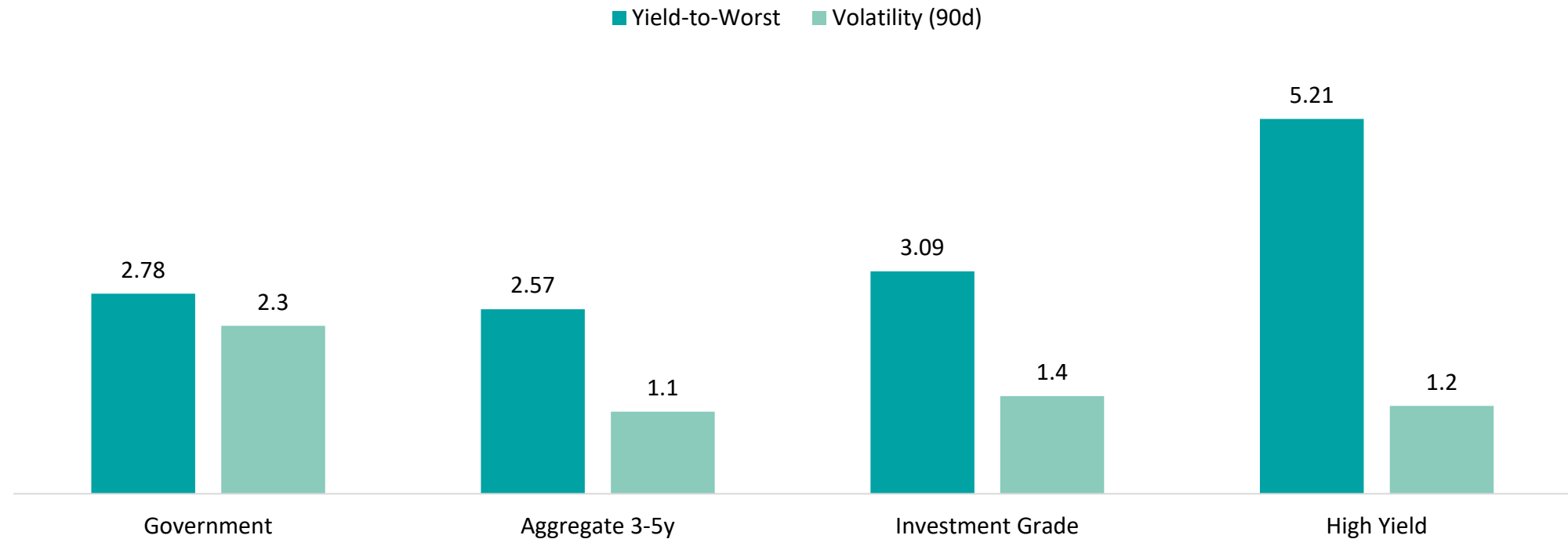
BCE: Le condizioni finanziarie confermano la tesi di Schnabel



Source: Bloomberg (20/02/2026)

Rischio e rendimento

European Fixed Income Indices



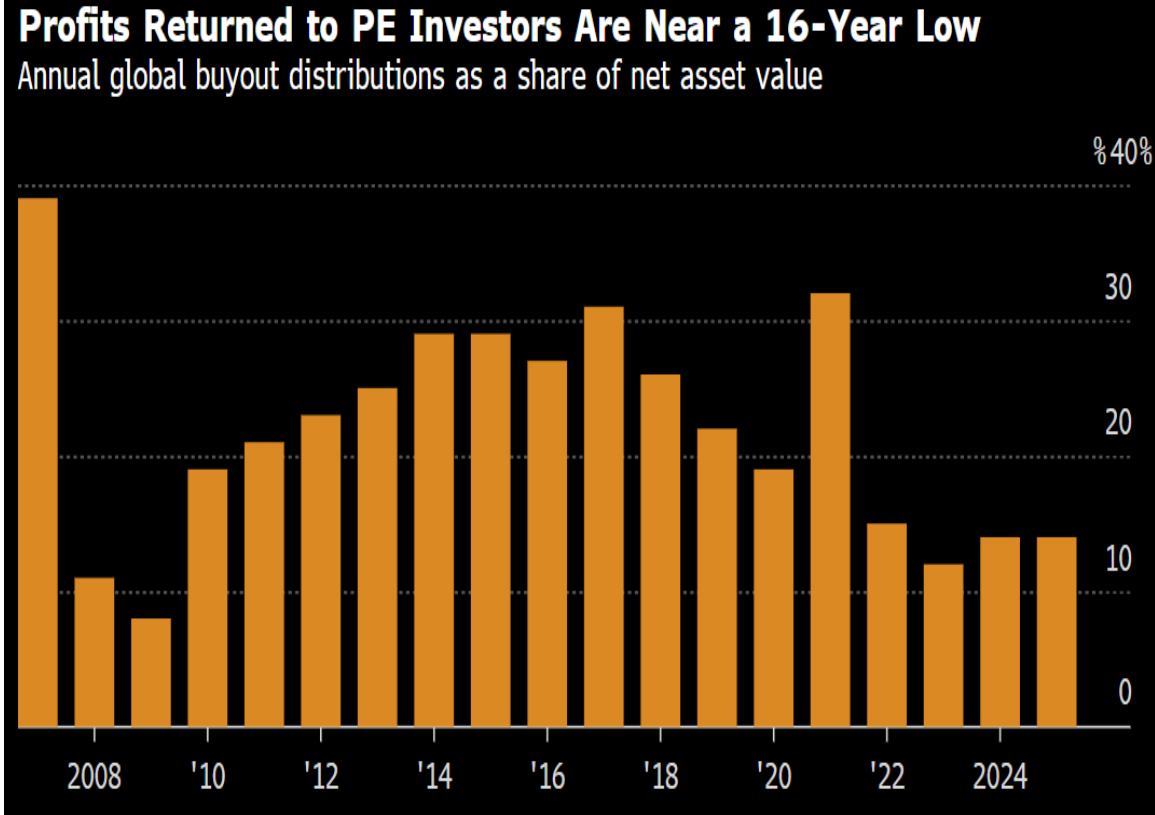
Source: Bloomberg (20/02/2026)

High Yield: US e Euro a confronto

ICE BofA US High Yield Index			ICE BofA Euro High Yield Index		
MV (USD bn) Weight (%)			MV (USD bn) Weight (%)		
1451			465		
Sectors (BICS)			Sectors (BICS)		
Consumer Discretionary	323	22%	Consumer Discretionary	112	24%
Communications	226	16%	Communications	81	17%
Financials	199	14%	Financials	66	14%
Energy	165	11%	Industrials	48	10%
Materials	141	10%	Utilities	41	9%
Industrials	117	8%	Materials	39	8%
Health Care	104	7%	Health Care	37	8%
Technology	71	5%	Consumer Staples	18	4%
Utilities	56	4%	Technology	12	3%
Consumer Staples	49	3%	Energy	11	2%

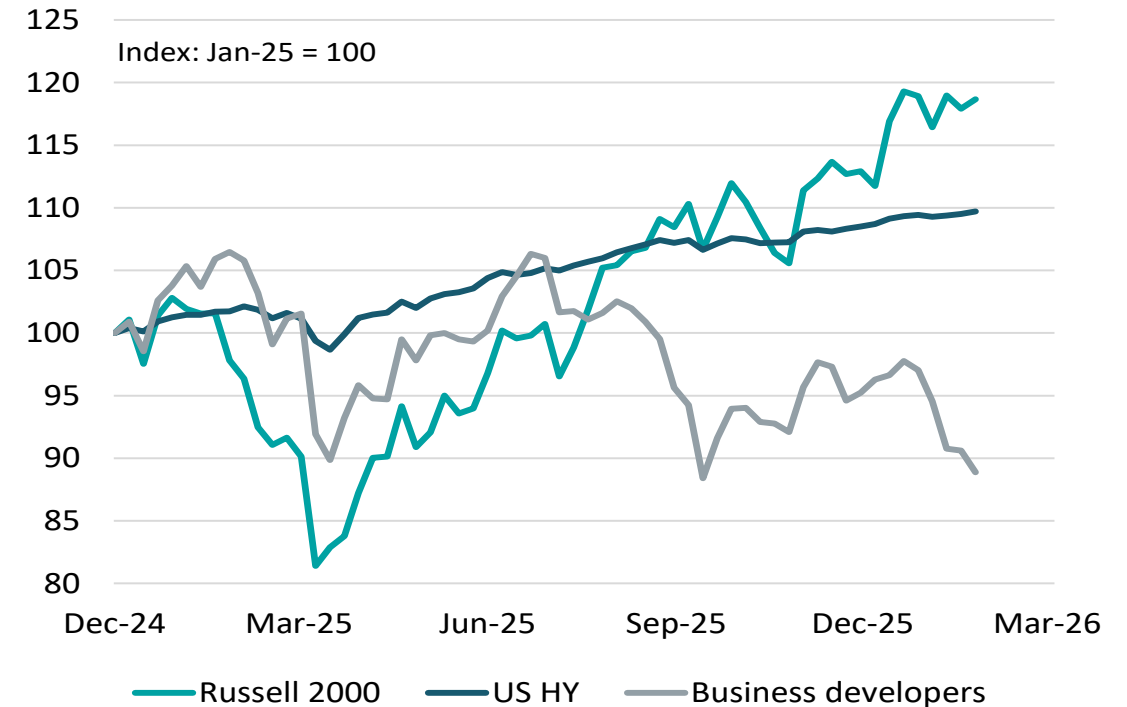
Source: Bloomberg (20/02/2026)

Rotazione da asset «privati» a «pubblici»?



Source: Bloomberg (20/02/2026)

US Small/Mid Caps, Business Developers & US HY



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.