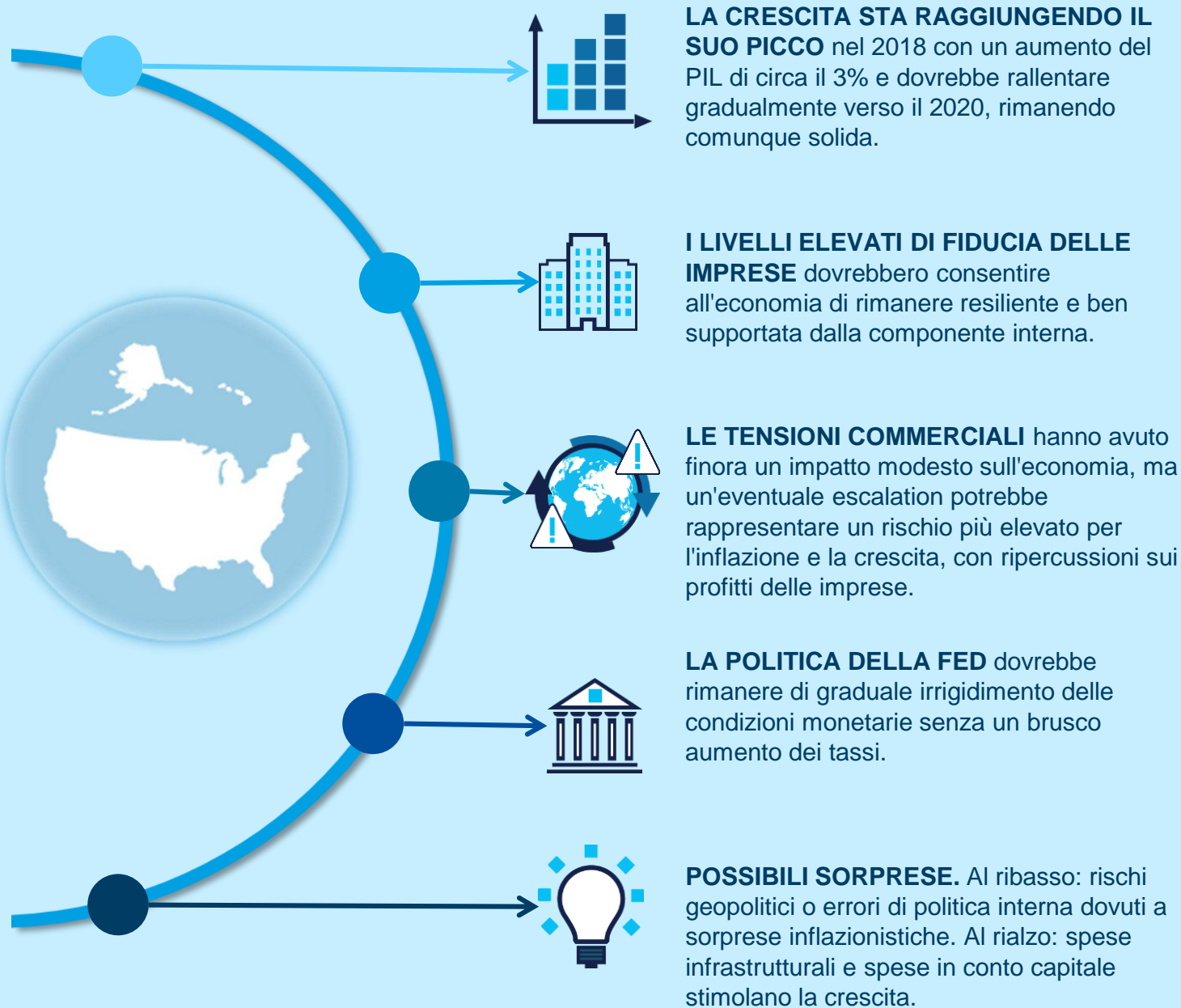


### TEMI CHIAVE DA MONITORARE



### PREVISIONI DI AMUNDI



2018  
2019  
2020

CRESCITA PIL \*

2.9%  
2.7%  
2.0%

INFLAZIONE\*

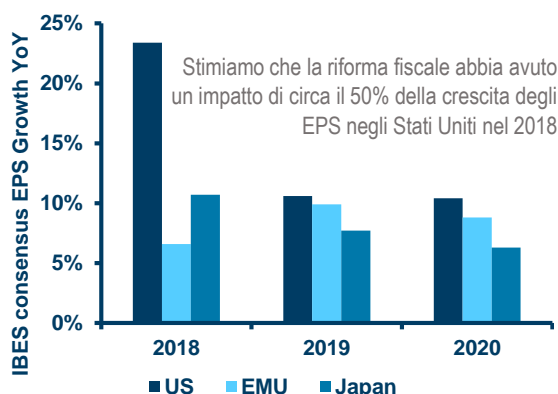
2.5%  
2.4%  
2.3%

**Disclaimer:** I contenuti di questo documento hanno carattere puramente informativo e si riferiscono ad analisi di mercato e/o approfondimenti, che tengono conto delle situazioni economico-finanziarie attualmente presenti. I dati, le opinioni e le informazioni in esso contenute, sono prodotti da Amundi Asset Management, che si riserva il diritto di modificarli ed aggiornarli in qualsiasi momento e a propria discrezione. Non vi è garanzia che i paesi, i mercati o i settori citati manifestino i rendimenti attesi. Le informazioni fornite non costituiscono un prospetto o documento d'offerta né possono essere intese come consulenza, raccomandazione o sollecitazione all'investimento. Il documento e ogni sua parte, se non diversamente consentito e/o in mancanza di una espressa autorizzazione scritta di Amundi Asset Management, non potrà essere copiato, modificato, divulgato a terzi, diffuso con qualunque mezzo e più in generale qualunque atto di disposizione o utilizzo di informazioni ivi contenute sono vietati, salvo espressa indicazione contraria.

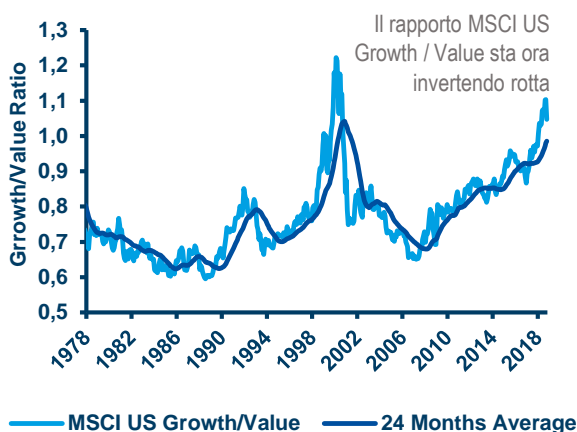
\* Crescita del PIL in termini reali, l'inflazione è CPI Headline. **Fonte:** Amundi research, Dati al 31 ottobre 2018.  
**Data di primo utilizzo:** 5 novembre 2018.

**AZIONI USA:** prudenza nel breve termine, ancora favorite nel 2019 con focus sulle valutazioni e sulla qualità

- **LA FORTE CRESCITA DEGLI UTILI NEGLI USA** è destinata a decelerare dal picco del 2018, ma rimane molto solida

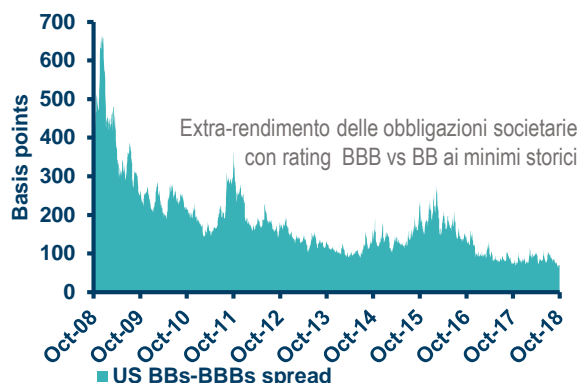


- **QUALITÀ E VALORE saranno fondamentali nella ricerca delle opportunità.** In questa fase, la sovraperformance dei titoli growth sembra ai massimi e l'attenzione alle valutazioni è sempre più importante.

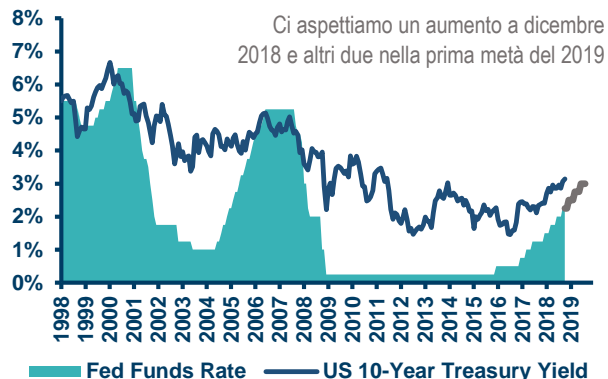


**REDDITO FISSO USA:** prudenza sul credito e neutralità in termini di duration, con i rendimenti obbligazionari governativi più interessanti

- **LE VALUTAZIONI COMPRESSE** in una fase matura del ciclo richiedono un approccio più selettivo ai mercati del credito.



- **Nella fase attuale del CICLO DI AUMENTO DEI TASSI DELLA FED** riteniamo che gli investitori dovrebbero passare da una view corta di duration ad una neutrale poiché prevediamo che i rendimenti a 10 anni rimarranno attorno ai livelli attuali.



**USD: coprire o no il rischio di cambio?** Anche se l'esposizione al rischio valutario espone gli investitori a una maggiore volatilità, riteniamo che la riduzione di alcune coperture possa essere un'opzione da considerare per i prossimi 12 mesi, quando il rischio geopolitico metterà un freno all'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro.

**Fonte:** Analisi di Amundi su Bloomberg. Dati aggiornati al 31 ottobre 2018. Analisi sulla base degli indici MSCI per la crescita dell'EPS e performance Growth vs Value. Analisi su ICE BofA Merrill Lynch per BBS-BBB spread. I dati MSCI possono essere utilizzati esclusivamente per uso interno, non possono essere riprodotti o diffusi in alcuna forma e non possono essere utilizzati come base o componente di strumenti finanziari, prodotti o indici. Nessuna delle informazioni MSCI rappresenta un consiglio di investimento o una raccomandazione per qualsiasi tipo di decisione di investimento. I dati e le analisi storiche non devono essere considerate come un'indicazione o garanzia di rendimenti futuri.

**Definizioni:**

- Basis Point – 1 punto base equivale allo 0,01% (1/100° di percentuale) o 0,0001 in formato decimale. Nella maggior parte dei casi, si riferisce alle variazioni dei tassi di interesse e dei rendimenti obbligazionari;
- Duration – Misura di sensibilità del valore di un portafoglio obbligazionario rispetto a variazioni dei tassi d'interesse, espressa in numero di anni.
- Spread – Differenza tra due prezzi o tassi di interesse.

Data di primo utilizzo: 5 novembre 2018.