AMUNDI FUNDS EQUITY US RELATIVE VALUE - AHK

SYNTHESE DE GESTION

31/05/2019

ACTION ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **3 435,32 (CZK)**
Date de VL et d'actif géré : **31/05/2019**
Code ISIN : **(C/D) LU0568606221**
Code Bloomberg : **SGAERAG LX**
Actif géré : **2 572,62 (millions CZK)**
Devise de référence du compartiment : **USD**
Devise de référence de la classe : **CZK**
Indice de référence : **100% S&P 500 COMPOSITE**

Objectif d'investissement

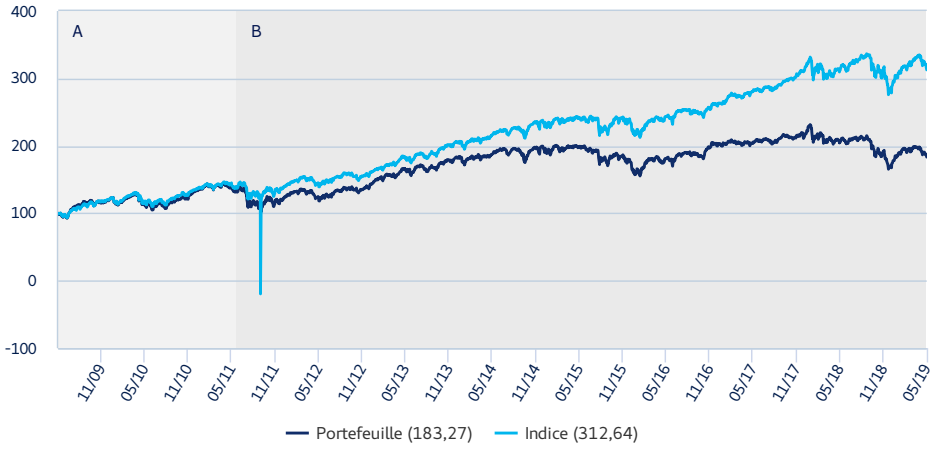
Le compartiment investit principalement dans des titres de sociétés américaines de différents secteurs d'activité dont le cours de bourse est considéré comme étant sous-évalué. C'est ainsi que l'équipe de gestion constitue un portefeuille qui présente un fort potentiel de croissance tout en cherchant à minimiser les risques à la baisse.

Caractéristiques principales

Forme juridique : **SICAV**
Date de création du compartiment/OPC : **24/06/2011**
Date de création de la classe : **24/06/2011**
Eligibilité : **-**
Eligible PEA : **Non**
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
Souscription minimum: 1ère / suivantes : **1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)**
Frais d'entrée (maximum) : **4,50%**
Frais courants :
Frais de sortie (maximum) : **0%**
Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**
Commission de surperformance : **Oui**

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



A : Durant cette période, l'engagement en CDS n'a pas été limité par le compartiment fusionné SGAM Fund Equities US Relative Value.
B : Performance du Compartiment depuis la date de son lancement

Profil de risque et de rendement (SRRI)

1	2	3	4	**5**	6	7

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le 31/12/2018	1 mois 30/04/2019	3 mois 28/02/2019	1 an 31/05/2018	3 ans 31/05/2016	5 ans 30/05/2014	Depuis le 18/12/2007
Portefeuille	7,57%	-7,62%	-5,76%	-10,48%	1,29%	-2,34%	3,37%
Indice	9,34%	-6,66%	-1,45%	0,40%	28,57%	44,30%	104,53%
Ecart	-1,76%	-0,96%	-4,31%	-10,88%	-27,28%	-46,64%	-101,16%

Performances calendaires (1) *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	-19,24%	5,56%	12,97%	-10,05%	7,08%	32,53%	15,92%	-9,74%	11,86%	27,45%
Indice	-7,67%	19,06%	10,04%	0,84%	13,42%	31,80%	14,87%	1,44%	12,75%	24,62%
Ecart	-11,56%	-13,50%	2,93%	-10,89%	-6,34%	0,73%	1,05%	-11,18%	-0,89%	2,82%

* Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	17,79%	14,96%	15,26%
Volatilité de l'indice	16,30%	13,12%	13,19%

La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

Principales lignes en portefeuille (% actif)

JP MORGAN CHASE	4,48%
COMCAST	4,12%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	3,98%
CYPRESS SEMICONDUCTOR	3,98%
CISCO SYSTEMS	3,93%
CITIGROUP	3,55%
CHEVRON	3,36%
MOLINA HEALTHCARE	2,94%
CORNING	2,93%
AT&T	2,93%

AMUNDI FUNDS EQUITY US RELATIVE VALUE - AHK

SYNTHESE DE GESTION
31/05/2019

ACTION



Diane E. Jaffee

Directeur général du groupe TCW - gestion portefeuille actions US



Spahn Mathew

Directeur adjoint portefeuille TCW

Commentaire de gestion

Environnement d'investissement

Les actions américaines ont enregistré un repli en mai, avant tout en raison des écueils rencontrés dans le cadre des négociations sino-américaines. Un moment où les deux parties semblaient se rapprocher d'un accord, le président Trump a coupé court à tout accès d'optimisme en annonçant l'augmentation de 10 à 25 % des droits de douane sur des marchandises chinoises évaluées à 200 milliards USD et menacé de taxer d'autres biens dont la valeur totale atteint 325 milliards USD. Comme on pouvait s'y attendre, la Chine a réagi en imposant des droits de douane sur des importations américaines d'une valeur de 60 milliards USD. Par ailleurs, à peine M. Trump avait-il accepté de renoncer à des droits de douane sur les importations de métaux provenant du Mexique et du Canada au milieu du mois de mai qu'il évoquait la possibilité d'alourdir les taxes sur les importations mexicaines en représailles du problème persistant des vagues de migrants à la frontière en les deux pays. Ces tensions ont contribué à raviver les craintes à propos de la croissance mondiale. Le spectre de la récession est également présent, car l'Italie est désormais en crise et la plus grande économie de la zone euro, Allemagne, n'en est pas loin. Le monde n'était pas au bout de ses surprises puisque Teresa May a annoncé sa démission du poste de secrétaire du Parti conservateur britannique après avoir échoué à obtenir un accord sur le Brexit. Elle restera son poste de Première ministre jusqu'à la désignation de son ou sa remplaçante par le Parti conservateur.

Analyse du portefeuille*

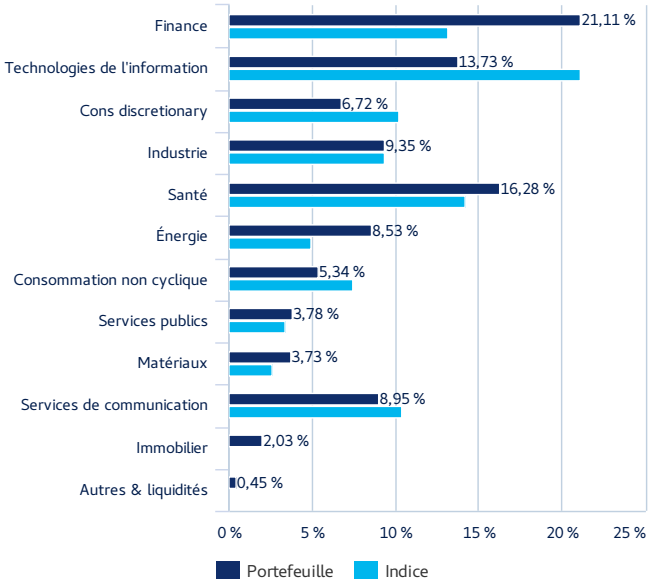
La contribution la plus importante à la performance relative provient des technologies de l'information, qui ont tiré leur épingle du jeu (-6,1 % contre +8,7 % pour leur groupe de référence), principalement sous l'impulsion de Cypress Semiconductor. Intercontinental Exchange, puis AIG, Hartford Financial et MetLife, ont participé à la surperformance du secteur financier ; les titres du portefeuille ont dépassé le reste du secteur (-6,2 % contre -7,2 %) et Molina Healthcare, Centene, and Medtronic ont brillé dans le secteur de la santé. Le plus lourd handicap du portefeuille est associé aux matériaux, dont les titres ont reculé de 20,9 % (-8,2 % pour le secteur) ; Freeport-McMoRan et DuPont en sont les principaux responsables. Fluor, Terex et nVent ont été les principaux retardataires dans l'industrie et ont entraîné le portefeuille à la baisse (-12,1 % contre -7,8 % pour le groupe de référence). Dans l'immobilier, c'est Jones Lang LaSalle qui a fait figure de lanterne rouge. Le portefeuille a été notamment défavorisé par la surpondération des valeurs financières et de l'énergie et la sous-pondération de l'immobilier. Une partie important des pertes a été neutralisée par la sous-pondération des technologies de l'information et la surpondération de la santé.

Positionnement et principaux achats et ventes

Le portefeuille surpondère actuellement l'énergie, les valeurs financières et les matériaux, et sous-pondère surtout l'immobilier, les technologies de l'information, les biens de consommation non essentielle et les biens de consommation courante. Nous avons ouvert des positions sur Ameriprise Financial, Cousins Properties et McKesson et liquidé Amneal Pharmaceuticals, First Data, et Fluor (après un examen des fondamentaux pour Amneal et Fluor et une hausse du cours dans le cas First Data).

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle



Avertissement

Amundi Funds est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF»), inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B68.806. AMUNDI FUNDS EQUITY US RELATIVE VALUE est un compartiment d'Amundi Funds, dont la commercialisation auprès du public en France a été autorisée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). L'émetteur de ce document est Amundi, 90 Boulevard Pasteur, 75730 Cedex 15 - France, enregistré en France sous le numéro GP 04000036 et agréé et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers. Le présent document n'est pas un Prospectus. L'offre d'actions d'Amundi Funds peut uniquement être réalisée sur la base du Prospectus officiel. Le dernier prospectus, le Document d'Information Clé pour l'Investisseur («DICI»), les statuts et les rapports annuels et semestriels sont disponibles sans frais auprès du correspondant centralisateur (CACEIS Bank France, 1-3 PlaceValhubert, F-75206 Paris Cedex 13, France) et sur notre site web www.amundi.com. Les investisseurs sont invités à consulter le dernier prospectus disponible, plus spécifiquement la section relative aux facteurs de risque, de même que le DICI avant d'investir. Les chiffres cités dans ce document proviennent d'Amundi, à défaut de toute autre indication. La date de ces chiffres est indiquée sous la mention «SYNTHESE DE GESTION», qui apparaît en première page à défaut de toute autre indication. Avertissements : veuillez lire le prospectus avec attention avant d'investir. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la valeur du capital investi et les revenus de leur investissement peuvent varier à la hausse comme à la baisse et que les variations des taux de change entre devises peuvent avoir des effets propres entraînant une diminution ou une augmentation de la valeur de l'investissement. Les performances passées ne préjugent pas nécessairement des résultats futurs. Les investisseurs sont susceptibles de ne pas récupérer le montant investi. Les investisseurs sont avisés que les titres et les instruments financiers décrits aux présentes peuvent ne pas convenir à leurs objectifs d'investissement.