

AMUNDI FUNDS GLOBAL MACRO FOREX - H

SYNTHESE DE
GESTION

31/12/2018

PERFORMANCE ABSOLUE ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 97,41 (EUR)
Date de VL et d'actif géré : 31/12/2018
Actif géré : 555,05 (millions EUR)
Code ISIN : LU0613080323
Code Bloomberg : AMABFHC LX
Indice de référence : EONIA

Objectif d'investissement

Le compartiment investit essentiellement sur le marché des changes et dans les instruments de dette. Dans un but d'efficience, le fonds utilise des produits dérivés tels que les contrats à termes, options et swap de change. Les devises visées sont suffisamment liquides pour autoriser la prise et la cession rapides de positions.

Profil de risque et de rendement (SRRI)



▲ 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 (DIC). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	29/12/2017	30/11/2018	28/09/2018	29/12/2017	31/12/2015	31/12/2013	24/06/2011
Portefeuille	-4,58%	-0,58%	-1,77%	-4,58%	-1,30%	-1,19%	-0,33%
Indice	-0,37%	-0,03%	-0,09%	-0,37%	-0,35%	-0,21%	-0,04%
Ecart	-4,22%	-0,55%	-1,68%	-4,22%	-0,95%	-0,98%	-0,30%

Performances calendaires (1) *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	-4,58%	0,52%	0,24%	-1,39%	-0,64%	3,57%	1,67%	-	-	-
Indice	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%	0,24%	-	-	-
Ecart	-4,22%	0,88%	0,56%	-1,29%	-0,74%	3,47%	1,43%	-	-	-

*Les performances sont calculées dans la devise de référence, coupons nets réinvestis (pour les parts de distribution uniquement), sur des données historiques qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. Les performances cumulées sont annualisées (base 365 jours) pour les périodes de plus d'un an. Les performances passées peuvent être trompeuses et ne sont pas un indicateur fiable pour déterminer la performance future. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile.

Indicateurs

	Portefeuille	Indice
Sensibilité ¹	0,16	0
Note moyenne ²	BBB+	AAA

¹ La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence

² Basée sur les obligations mais tout autre dérivé exclu

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	2,06%	1,85%	2,94%
Volatilité de l'indice	0%	0%	0,03%
Tracking Error ex-post	2,06%	1,86%	2,95%
Ratio d'information	-2,12	-0,51	-0,33
Ratio de Sharpe	-2,12	-0,51	-0,33
Beta	-866,59	13,67	3,64

Value at Risk historique ex-ante

	1 an
VaR 95%	5,59%

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-7,58%
Moins bon mois	04/2015
Moins bonne performance	-2,44%
Meilleur mois	07/2015
Meilleure performance	1,19%

PERFORMANCE ABSOLUE ■



James K.T. Kwok, CFA

Responsable de la gestion devise

Commentaire de gestion

L'USD s'est déprécié en décembre. Le mois a commencé par l'annonce d'une trêve de 90 jours dans la guerre commerciale qui oppose les États-Unis à la Chine. Comme il fallait s'y attendre, la Fed a relevé ses taux d'intérêt pour la quatrième fois de l'année, tout en annonçant qu'elle ne procéderait qu'à deux nouvelles hausses en 2019 au lieu de trois. Les inquiétudes suscitées par une éventuelle fermeture partielle des administrations américaines (« shutdown ») en raison du litige concernant le financement du mur frontalier souhaité par Donald Trump ont commencé à occuper le devant de la scène vers la fin du mois. L'EUR s'est apprécié face à l'USD après que la Commission Européenne eut finalement validé le budget italien corrigé avec un objectif de déficit de 2,04 %, et ce malgré le ton prudent adopté par la BCE qui a souligné que « les risques étaient en baisse ».

Dans cet environnement extrêmement volatil, caractérisé par une nouvelle chute des marchés actions, les devises refuges comme le JPY et le CHF ont été parmi les plus performantes. Le GBP a clôturé sans grand changement face à l'USD un mois de décembre parsemé de nombreux rebondissements : la première ministre Theresa May a finalement reporté le vote du Parlement sur l'avant-projet d'accord de sortie de l'UE (Brexit) programmé initialement le 11 décembre et a survécu à une motion de censure présentée par son propre parti (par 200 voix contre 117). Les devises liées aux matières premières comme le CAD ou le NOK ont souffert de la nouvelle dégringolade des cours du pétrole (-10 % pour le Brent, qui est passé sous la barre des 55 USD/baril en décembre et a perdu près de -40 % par rapport à son point haut atteint en novembre).

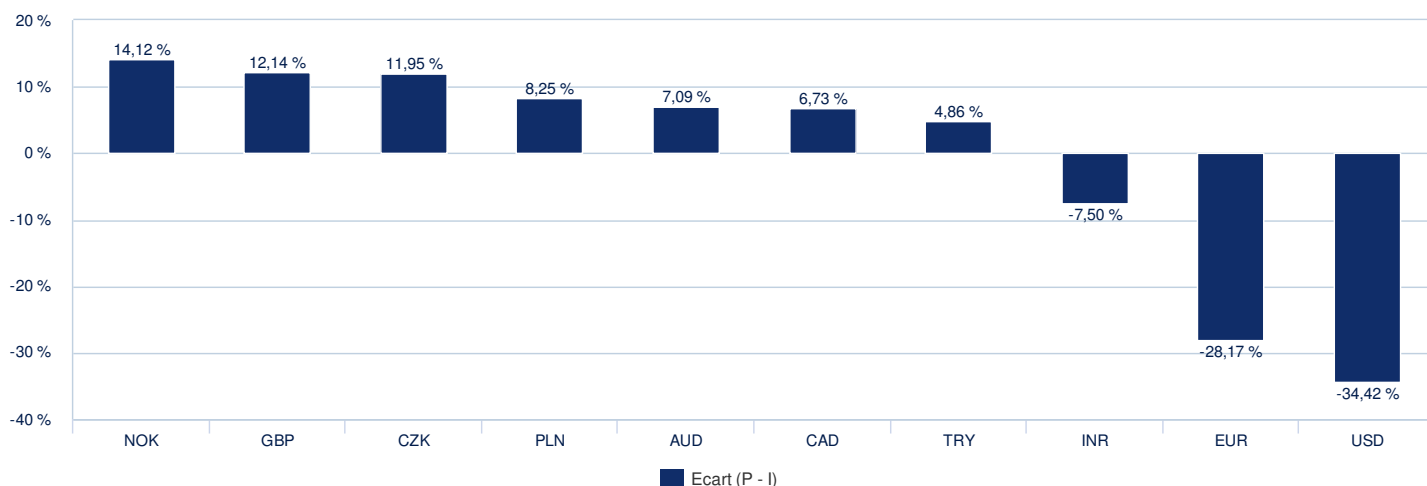
Le SEK s'est apprécié après que la Riskbank eut procédé à sa première hausse des taux des sept dernières années.

Les devises émergentes ont connu des performances contrastées, avec l'appréciation du MXN (budget en amélioration et hausse des taux d'intérêt) et du CNH, soutenu par l'embellie des relations entre les États-Unis et la Chine. En revanche, la chute des cours du pétrole a durement touché le RUB malgré les hausses des taux auxquelles a procédé la banque centrale russe.

Le fonds (action IE) a sous-performé son indice de référence (Eonia) de 0,48 % en décembre.

Notre stratégie basée sur les fondamentaux macroéconomiques a amputé la performance relative, principalement du fait de l'impact négatif de notre position longue sur l'AUD (craintes d'un ralentissement mondial) ainsi que de nos positions longues sur le CAD et le NOK (chute des cours du pétrole). Notre stratégie de portage a également eu impact négatif en raison de la sous-performance de notre panier de devises du G10. Notre stratégie fondée sur l'analyse des tendances a eu un effet globalement neutre sur la performance. Notre stratégie d'investissement en options et opportuniste a apporté une contribution positive à la performance du fonds (position courte sur le ZAR et longue sur le JPY).

Top 10 allocation du risque par devise



PERFORMANCE ABSOLUE ■

Caractéristiques principales

Forme juridique	SICAV de droit Luxembourgeois
Société de gestion	Amundi Luxembourg SA
Dépositaire	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Date de création du compartiment/OPC	24/06/2011
Date de création de la classe	24/06/2011
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Autres devises de souscription/rachat	USD
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	LU0613080323
Code Reuters	LP68118575
Code Bloomberg	AMABFHC LX
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 14:00
Frais d'entrée (maximum)	1,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,80% TTC
Commission de surperformance	Oui
Frais de sortie (maximum)	0%
Durée minimum d'investissement recommandée	1 an
Historique de l'indice de référence	01/09/2010: EONIA CAPITALISE 03/12/2007: 100.00% EONIA CAPITALISE

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 GLOBAL MACRO FOREX 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.