

# AMUNDI FUNDS CASH USD - AE

SYNTHESE DE  
GESTION

31/05/2019

MONÉTAIRE STANDARD ■

## Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 121,46 ( EUR )  
Date de VL et d'actif géré : 31/05/2019  
Actif géré : 2 481,00 ( millions EUR )  
Code ISIN : (C) LU0568621881  
(D) LU0568621964  
Indice de référence :  
**100.0% LIBOR 3 MONTHS USD CAPITALISED**  
Type de VL Monétaire : VL variable

## Objectif d'investissement

L'objectif du compartiment est de procurer une performance régulière proche de son indice de comparaison, le LIBOR USD 3 mois, diminuée des frais réels. La durée d'investissement recommandée est supérieure à un jour.  
Le portefeuille est principalement investi dans des instruments de taux à court terme et construit de manière à procurer sécurité et liquidité.

## Caractéristiques principales

Forme juridique : SICAV  
Date de création de la classe : 24/06/2011  
Eligibilité : -  
Affectation des sommes distribuables :  
(C) Capitalisation  
(D) Distribution  
Souscription minimum : 1ère / suivantes :  
**1 millième part(s)/action(s)**  
Limite de réception des ordres :  
**Ordres reçus chaque jour J avant 14:00**  
Frais d'entrée (maximum) : 4,50%  
Frais courants : 0,18% ( prélevés )  
Frais de sortie (maximum) : 0%  
Durée minimum d'investissement recommandée :  
**1 Jour à 3 Mois**  
Commission de surperformance : Non

Fonds non garanti en capital

## Performances



### Performances glissantes \*

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
				31/05/2018	31/05/2016	-	16/10/2014
Portefeuille	-	-	-	7,40%	1,69%	-	4,33%
Indice	-	-	-	7,48%	1,72%	-	4,32%
Ecart	-	-	-	-0,08%	-0,03%	-	0,01%

### Performances calendaires (1) \*

	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	7,30%	-11,00%	3,86%	11,71%	-
Indice	7,54%	-11,03%	3,77%	11,75%	-

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

### Volatilité

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	6,07%	7,27%	-
Volatilité de l'indice	6,06%	7,27%	-

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.

### Indicateurs

	Portefeuille
Sensibilité	0,09
Note moyenne	A-
Nombre de lignes	115
Nombre d'émetteurs	86

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

\* 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 sont annualisées sur une base de 360 jours sur une période < 1 an et 365 jours sur une période > 1 an (exprimées à l'arrondi supérieur). 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.

## MONÉTAIRE STANDARD ■

**Patrick Simeon**  
Responsable de la gestion Monétaire**Christophe Buret**  
Gérant de portefeuille

## Commentaire de gestion

**Politique monétaire et environnement de marché:**

Les Minutes du dernier FOMC publiées le 22 Mai dernier ont confirmé que la FED préférerait adopter une approche prudente et qu'elle resterait patiente avant tout changement dans sa politique monétaire.

Ce ton contraste avec la vision pessimiste des marchés qui ont fortement réagi, fin Mai, à une nouvelle intensification de la guerre commerciale : annonce surprise d'une hausse des tarifs douaniers sur les importations en provenance du Mexique pour des raisons d'immigration puis l'adoption d'une ligne dure de la part du gouvernement chinois qui a rappelé qu'il n'était pas prêt à transiger, renvoyant l'entière responsabilité sur les Etats-Unis dans l'échec des négociations commerciales.

La réaction sur les taux a été sans appel : le rendement du 2 ans US a perdu en moins d'une semaine plus de 20 bps (à 1.90%) ; les contrats futures OIS anticipent maintenant 3 baisses de taux d'ici 1 an ; la courbe Libor s'aplatit avec des fixings 3, 6 et 12 mois qui se situent respectivement à 2.50%, 2.52% et 2.51% ; enfin la courbe US accentue encore un peu plus son inversion avec un spread 10 ans-3 mois à -20 bps.

Logiquement le marché du crédit se détériore - tout comme l'ensemble des actifs risqués - avec un spread en hausse de 20 bps (à 70 bps) pour l'indice Crédit Investment Grade 1-3 ans US.

La plupart des rendements des titres monétaires s'inversent entre 20 et 10 bps en fonction des signatures si l'on compare les taux d'émission des titres à 12 mois par rapport aux titres à 3 mois.

**Politique de gestion :**

La durée de vie moyenne pondérée du portefeuille (WAL) est stable d'un mois sur l'autre à 102 jours.

Avec l'aplatissement de la courbe monétaire, nous avons préféré concentrer les investissements sur des titres courts notés A2P2 (rating court terme) qui ont offert un rendement moyen de 2.75%.

Quelques opportunités se sont présentées sur le marché primaire sur des émissions indexées Libor 3 mois: British Petroleum 18 mois à un spread +25 bps, Wells Fargo 2 ans assorti d'un call 1 an à +38 bps, Caterpillar 2 ans à +39 bps et Bristol Myers 18 mois à +20 bps.

A fin Mai, la part des investissements à moins de 3 mois ressort à 74%.

Les émetteurs notés BBB représentent 32% du portefeuille.

La pondération des titres obligataires se situe autour de 30% un niveau proche du mois dernier.

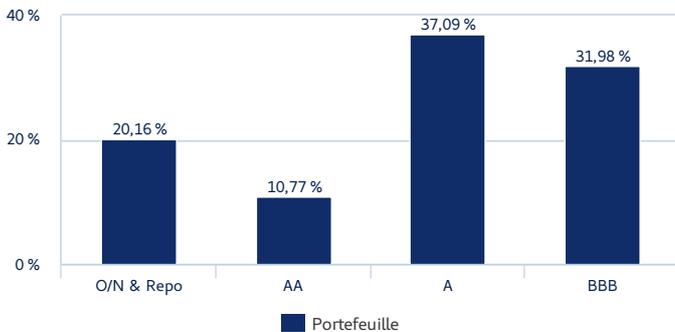
Le rating moyen du portefeuille se maintient sur un niveau de A-.

Risque de taux : nous avons conservé une durée taux (WAM) basse au sein du portefeuille à 33 jours.

Une partie des positions à taux fixes sont restées couvertes du risque de taux par des contrats futures Libor 3 mois, impactant en partie la performance du fonds qui n'a pu pas pleinement profiter du recul des taux courts. Pour autant nous allons conserver une durée basse au sein du portefeuille : en anticipant 3 baisses de taux à horizon 1 an, les marchés s'attendent à une récession et il n'est pas sûr que la FED, qui se réunira en Juin (FOMC du 19 Juin prochain) adoptera un ton aussi négatif sur l'économie. Un rebond des taux n'est donc pas à exclure dans ce contexte.

## Composition du portefeuille

## Répartition par notations long terme



Rating médian calculé des trois agences de notation de crédit: Fitch, Moody's et Standard & Poor's

## Répartition par maturités



## Principales lignes

	Portefeuille	Maturité	Pays	Groupe d'instrument	Contrepartie
BAT INTERNATIONAL FINANCE	2,35%	09/07/2019	Royaume-Uni	Monétaire	-
MONDELEZ INTL INC	2,18%	19/06/2019	Etats-Unis	Monétaire	-
INTESA SANPAOLO SPA	1,98%	01/06/2019	Italie	REPO	BANCO BILBAO VISCAYA ARGENTARIA
DBS GROUP HOLDINGS LTD	1,83%	16/07/2019	ASIE ex Japan	Obligations	-
DIAGEO FINANCE PLC	1,81%	05/06/2019	Royaume-Uni	Monétaire	-
ARABELLA FINANCE (UNICREDIT)	1,81%	08/07/2019	Allemagne	Monétaire	-
DOW CHEMICAL CO/THE	1,81%	28/06/2019	Etats-Unis	Monétaire	-
SONEPAR SA	1,80%	15/07/2019	France	Monétaire	-
GENERAL ELECTRIC CO	1,80%	18/06/2019	Etats-Unis	Monétaire	-
COMMERZBANK AG	1,79%	29/07/2019	Allemagne	Monétaire	-

## MONÉTAIRE STANDARD ■

\* Pour les prises en pension, la maturité affichée correspond au temps nécessaire pour déboucler l'opération  
\* Colonne contrepartie: information uniquement disponible pour les prises en pension

**Votre fonds présente un risque de perte en capital supporté par l'investisseur. Sa valeur liquidative peut fluctuer et le capital investi n'est pas garanti. Le fonds ne peut en aucun cas s'appuyer sur un soutien extérieur pour garantir ou stabiliser sa valeur liquidative. Investir dans un fonds monétaire est différent d'un investissement dans des dépôts bancaires.**

**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 CASH USD 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](http://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.