

AMUNDI FUNDS CASH USD - AE

MONETARIO ■

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/05/2017

Datos clave

Valor liquidativo : 115,53 (EUR)
Fecha de valoración : 31/05/2017
Activos : 1 662,70 (millones EUR)
Código ISIN : (C) LU0568621881
(D) LU0568621964
Índice de referencia :
100.0% LIBOR 3 MONTHS USD CAPITALISED

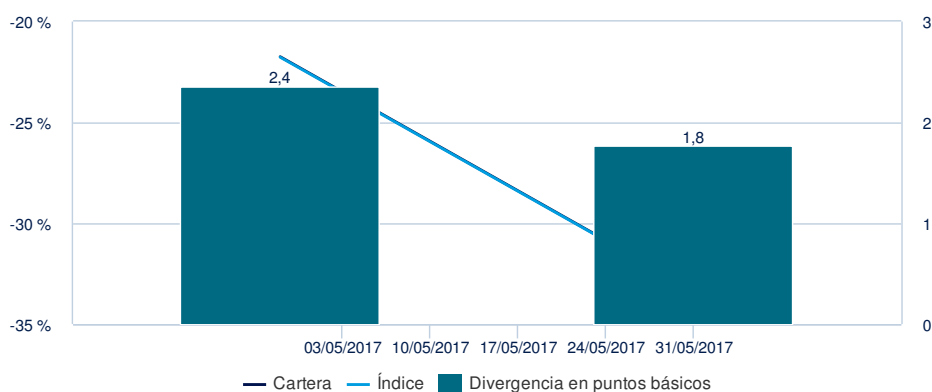
Objetivo de inversión

El fondo trata de ofrecer una rentabilidad consistente y cercana a la de su índice de referencia, el Libor en dólares estadounidenses a 3 meses, descontadas las comisiones. El período de inversión recomendado es superior a 1 día.

Características principales

Forma jurídica : IICVM
Fecha de creación : 24/06/2011
Eligibilidad : -
Asignación de los resultados :
(C) Participaciones de Capitalización
(D) Distribución
Mínimo de la primera suscripción :
1 milésima parte de participación
Hora límite de recepción de órdenes :
Órdenes recibidas cada día D antes 14:00
Gastos de entrada : 4,50%
Gastos corrientes : 0,18% (realizado)
Gastos de salida (máximo) : 0%
Período mínimo de inversión recomendado :
1 Día a 3 Meses
Comisión de rentabilidad : No

Rentabilidades



Rentabilidades *

	Desde el	1 mes	3 meses	1 Año	3 años	3 años	Desde el
	30/12/2016	28/04/2017	28/02/2017	31/05/2016	-	-	16/10/2014
Cartera	-13,59%	-33,32%	-20,42%	0,03%	-	-	5,72%
Índice	-13,65%	-33,34%	-20,44%	-0,05%	-	-	5,64%
Diferencia	0,06%	0,02%	0,02%	0,08%	-	-	0,08%

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012
Cartera	3,86%	11,71%	-	-	-
Índice	3,77%	11,75%	-	-	-

* Las rentabilidades siguientes cubren períodos completos de 12 meses para cada año natural. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. El valor de las inversiones puede variar al alza o a la baja en función de la evolución de los mercados. Resultados anualizados sobre base de 360 días sobre un período < 1 año y 365 días sobre un período > 1 año (expresadas al redondeo superior)

Perfil de riesgo y rentabilidad



1 A riesgo más bajo, rentabilidad potencialmente más baja

7 A riesgo más alto, mayor rentabilidad potencial

La categoría más baja no significa "sin riesgo". La categoría de riesgo asociado a este fondo no está garantizada y podrá evolucionar en el tiempo.

Volatilidad

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	8,01%	-	-
Volatilidad del índice	8,01%	-	-

La volatilidad es un indicador estadístico que mide la amplitud de las variaciones de un activo respecto a su media. Ejemplo: unas variaciones diarias de +/- 1,5% en los mercados corresponden a una volatilidad anual del 25%.

Indicadores

	Cartera
Sensibilidad	0,08
Nota media	A
Número de líneas en cartera	137
Total emisores	117

La sensibilidad (en puntos) representa el cambio porcentual del precio para una evolución del 1% del tipo de referencia

**Patrick Simeon**

Responsable de la gestión Monetaria

**Christophe Buret**

Gerente de cartera

Comentario de gestión

Política monetaria y entorno de mercado:

A lo largo del mes, los tipos cortos han seguido experimentando tensiones, lo que hace muy probable una subida de los *Fed funds* tras el FOMC de junio.

No obstante, las actas del FOMC del 3 de mayo revelan una preocupación de los miembros de la Fed por la actual debilidad de la economía estadounidense y la inflación, que no deja de descender desde hace algunos meses. Además, recientemente ha empezado a desvanecerse la esperanza de reformas fiscales y reglamentarias, que viene alentando la confianza de los mercados desde las elecciones presidenciales de noviembre.

Con todo, globalmente los datos económicos mantienen una buena orientación: la tasa de crecimiento del PIB del 1T se ha situado en el 1,2% (frente al 0,9% anunciado anteriormente) y la creación de empleo ha superado las expectativas.

En la parte monetaria, y como viene sucediendo desde hace varios meses, la base Libor-Swap (LOIS) ha seguido replegándose y se ha situado en tan solo 10 pb a 3 meses. La curva Libor también se ha aplanado y el diferencial entre el *fixing* Libor a 12 meses y el Libor a 3 meses ya es solamente de 51 pb, frente a 70 pb el pasado mes de marzo.

En este contexto, la rentabilidad de las firmas de buena calidad se sitúa en torno al 1,15% a 3 meses y al 1,31% a 6 meses, lo que supone un retroceso respecto al mes pasado.

Política de gestión:

La duración media ponderada de la cartera (WAL), que pertenece a la categoría «monetaria», es de 111 días, en ligero aumento respecto al mes pasado.

La cuota de inversiones inferiores a 3 meses se ha situado cerca del 71% de la cartera a final de mes.

Los emisores BBB representan el 27% de la cartera.

Hemos realizado varias inversiones en títulos monetarios con vencimientos comprendidos entre 6 meses y 1 año, con rentabilidades entre el 1,50% y el 1,95% en función de la calidad de las empresas.

Los arbitrajes en divisas contra USD siguen siendo atractivos. Este mes, la rentabilidad media de estos arbitrajes se ha situado en el 1,48% para los títulos con vencimientos inferiores a 3 meses.

La ponderación de los títulos de renta fija constituye a final de mes cerca del 22% del activo del fondo, estable respecto al mes pasado. Hemos aprovechado la ligera ampliación de los diferenciales de crédito para adquirir varias obligaciones a tipo variable o fijo en el mercado secundario.

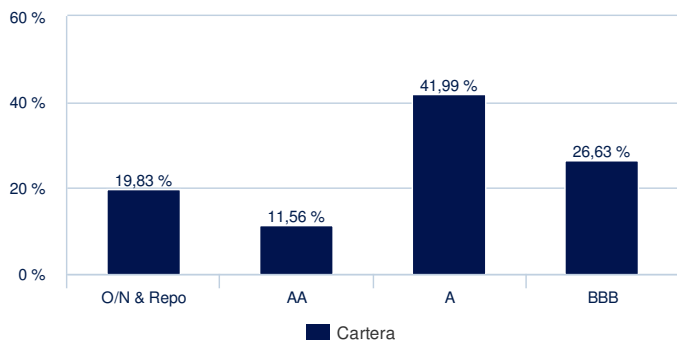
Riesgo de tipos:

El vencimiento medio ponderado de la cartera (WAM) se sitúa en 28 días a final del período, frente a 39 días el mes pasado. La mayoría de estas posiciones están cubiertas contra el riesgo de tipos. Por tanto, el fondo está bien posicionado en caso de una nueva subida de los tipos de la Fed en junio.

La calificación media a largo plazo de la cartera se mantiene en un buen nivel A.

Composición de la cartera

Distribucion de la cartera - Calificacion A Largo Plazo

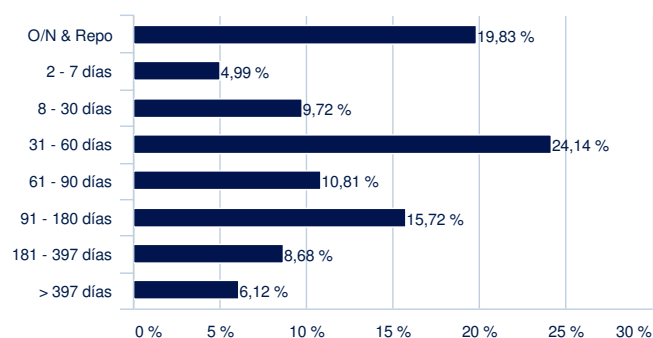


Notación Mediana calculada por las tres agencias: Fitch, Moody's y Standard & Poor's

Principales líneas en cartera

	Cartera	Vencimiento
JAPAN POST BANK CO LTD	1,60%	25/07/2017
ASSA ABLOY FINANCIAL AB	1,46%	25/07/2017
SIEMENS FINANCIERINGSMAAT NV	1,34%	16/08/2017
BANQUE FED.CREDIT MUTUEL	1,33%	19/10/2017
PROCTER & GAMBLE CO/THE	1,16%	18/08/2017
LINDE AG	1,15%	24/07/2017
GAS NATURAL FENOSA FINANCE BV	1,15%	25/07/2017
SODEXO	1,14%	10/07/2017
INTESA SANPAOLO SPA LONDON	1,07%	12/07/2017
BAT INTERNATIONAL FINANCE	1,07%	25/07/2017

Desglose de la cartera por vencimiento



O/N & Repo: liquidez colocada día a día

Menciones legales

Amundi Funds es una IICVM constituida como sociedad de inversión de capital variable (société d'investissement à capital variable, "SICAV") de conformidad con las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, y está regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"). Número de inscripción en el Registro Mercantil B68.806. AMUNDI FUNDS CASH USD, que es un subfondo de Amundi Funds, ha sido autorizado para su comercialización al público en España por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). El emisor del presente documento es Amundi, 90 Boulevard Pasteur, 75730 Cedex 15 - Francia, que está inscrita en Francia con el número GP 04000036 y autorizada y regulada por la Autorité des Marchés Financiers. El presente documento no es un Folleto Informativo. La oferta de acciones de Amundi Funds solo puede hacerse consultando el Folleto Informativo oficial. El último folleto informativo, el documento de información clave para el inversor ("KIID"), los estatutos sociales así como los informes anuales y semestrales pueden obtenerse sin cargo alguno en las oficinas del agente representante (Amundi Iberia SGICC, Paseo de la Castellana 1, 28046 Madrid, España), y en nuestro sitio web www.amundi.com. Antes de tomar una decisión sobre una inversión se deberá consultar el folleto informativo más reciente, y más específicamente la información relativa a los factores de riesgo, así como el KIID. La fuente de datos del presente documento es Amundi, salvo que se indique otra cosa. La fecha de estos datos se especifica en el RESUMEN MENSUAL DE LA GESTIÓN que figura en el encabezamiento del documento, salvo que se indique otra cosa. Aviso: Lea detenidamente el Folleto Informativo antes de realizar una inversión. Recuerde que el valor del capital y las rentas derivadas de las inversiones pueden aumentar o disminuir y que las fluctuaciones en los tipos de cambio entre divisas también pueden afectar de forma independiente al valor de las inversiones haciendo que este aumente o disminuya. La rentabilidad pasada no es indicativa necesariamente de la rentabilidad futura. Es posible que los inversores no recuperen el importe que invirtieron inicialmente. Los inversores deben tener en cuenta que los valores y los instrumentos financieros contenidos en el presente pueden no ser adecuados para sus objetivos de inversión.