

# AMUNDI FUNDS CASH USD - AE

INFORME  
MENSUAL DE  
GESTIÓN

31/05/2019

MONETARIO ESTÁNDAR ■

## Datos clave

Valor liquidativo : 121,46 ( EUR )  
Fecha de valoración : 31/05/2019  
Activos : 2 481,00 ( millones EUR )  
Código ISIN : (C) LU0568621881  
(D) LU0568621964  
Índice de referencia :  
100.0% LIBOR 3 MONTHS USD CAPITALISED  
Type de VL Monétaire : VL variable

## 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 (máximo) : 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

Fondo sin garantía de capital

## Rentabilidades



### Rentabilidades \*

|            | Desde el | 1 mes | 3 meses | 1 Año      | 3 años     | 3 años | Desde el   |
|------------|----------|-------|---------|------------|------------|--------|------------|
| Desde el   | -        | -     | -       | 31/05/2018 | 31/05/2016 | -      | 16/10/2014 |
| Cartera    | -        | -     | -       | 7,40%      | 1,69%      | -      | 4,33%      |
| Índice     | -        | -     | -       | 7,48%      | 1,72%      | -      | 4,32%      |
| Diferencia | -        | -     | -       | -0,08%     | -0,03%     | -      | 0,01%      |

### Rentabilidades anuales \*

|         | 2018  | 2017    | 2016  | 2015   | 2014 |
|---------|-------|---------|-------|--------|------|
| Cartera | 7,30% | -11,00% | 3,86% | 11,71% | -    |
| Índice  | 7,54% | -11,03% | 3,77% | 11,75% | -    |

## Perfil de riesgo y rentabilidad



▲ A riesgo más bajo, rentabilidad potencialmente más baja

▲ 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 | 6,07% | 7,27%  | -      |
| Volatilidad del índice    | 6,06% | 7,27%  | -      |

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                | 0,09    |
| Nota média                  | A-      |
| Número de líneas en cartera | 115     |
| Total emisores              | 86      |

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

\* 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)

## MONETARIO ESTÁNDAR ■



Patrick Simeon

Responsable de la gestión Monetaria



Christophe Buret

Gerente de cartera

## Comentario de gestión

**Política monetaria y entorno de mercado:**

Las actas del último FOMC publicadas el 22 de mayo confirman que la Fed prefiere adoptar una postura prudente y que se mantendrá paciente antes de aplicar cambios en su política monetaria.

Este tono contrasta con la visión pesimista de los mercados que a final de mayo han reaccionado con fuerza a la nueva intensificación de la guerra comercial: el anuncio por sorpresa de un incremento de los aranceles aduaneros sobre las importaciones procedentes de México a causa de la inmigración y, seguidamente, el endurecimiento de la postura del gobierno chino, que ha recordado que no piensa transigir, achacando a Estados Unidos la entera responsabilidad del fracaso de las negociaciones comerciales.

La reacción de los mercados ha sido indiscutible: la rentabilidad del bono americano a 2 años ha perdido más de 20 pb en menos de una semana (hasta el 1,90%); los contratos de futuros OIS anticipan ahora 3 bajadas de tipos de aquí a un año; la curva Libor se aplana, con unos *fixings* a 3, 6 y 12 meses que se sitúan respectivamente en el 2,50, 2,52 y 2,51%; finalmente, se acentúa un poco más la inversión de la curva estadounidense, con un diferencial 10 años-3 meses de -20 pb.

Lógicamente, el mercado de crédito se ha deteriorado, al igual que el conjunto de los activos de riesgo, con un aumento de la prima de 20 pb hasta los 70 pb para el índice Crédit Investment Grade a 1-3 años EE.UU.

La mayoría de rentabilidades de los títulos monetarios han perdido entre 20 y 10 pb según las firmas, comparando los tipos de emisión de los títulos a 12 meses con los títulos a 3 meses.

**Política de gestión:**

La duración media ponderada de la cartera (WAL) se ha mantenido estable respecto al mes pasado en 102 días.

Ante el aplanamiento de la curva monetaria, hemos preferido concentrar las inversiones en títulos cortos de calificación A2P2 (corto plazo), con una rentabilidad media del 2,75%.

Se han presentado algunas oportunidades en el mercado primario, en emisiones indexadas con el Libor a 3 meses: British Petroleum a 18 meses con una prima de +25 pb, Wells Fargo a 2 años con *call* a 1 año a +38 pb, Caterpillar a 2 años a +39 pb y Bristol Myers a 18 meses a +20 pb.

A finales de mayo, la parte de inversiones a menos de 3 meses se sitúa en el 74%.

Los emisores BBB representan el 32% de la cartera.

La ponderación de los títulos de renta fija se sitúa en torno al 30%, un nivel similar al del mes pasado.

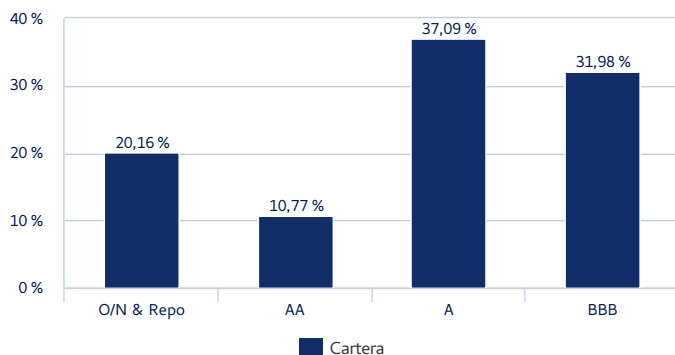
La calificación media de la cartera se mantiene en un nivel A-.

Riesgo de tipos: hemos mantenido una duración de tipos (WAM) baja en la cartera, de 33 días.

Una parte de las posiciones a tipos fijos siguen cubiertas contra el riesgo de tipos mediante contratos de futuros Libor a 3 meses, lo que ha afectado parcialmente a la rentabilidad del fondo, que no ha logrado aprovechar plenamente el retroceso de los tipos cortos. Por este motivo mantendremos una duración baja en la cartera: previendo 3 bajadas de tipos en el horizonte a 1 año, los mercados esperan una recesión, pero no es seguro que la Fed, que se reunirá en junio (FOMC del próximo día 19 de junio), adopte un tono tan negativo sobre la economía. Por tanto, no cabe excluir un rebote de los tipos en este contexto.

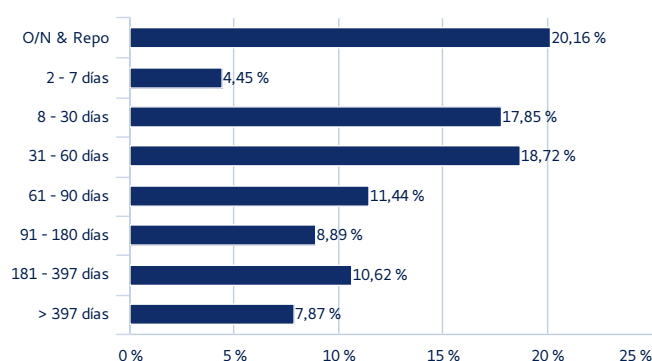
## Composición de la cartera

## Distribucion de la cartera - Calificacion A Largo Plazo



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

## Desglose de la cartera por vencimiento



O/N & Repo: liquidez colocada día a día

## Principales líneas en cartera

|                              | Cartera | Vencimiento | País           | Grupo de instrumentos | Contrapartida                   |
|------------------------------|---------|-------------|----------------|-----------------------|---------------------------------|
| BAT INTERNATIONAL FINANCE    | 2,35%   | 09/07/2019  | Reino Unido    | Monetario             | -                               |
| MONDELEZ INTL INC            | 2,18%   | 19/06/2019  | Estados Unidos | Monetario             | -                               |
| INTESA SANPAOLO SPA          | 1,98%   | 01/06/2019  | Italia         | REPO                  | BANCO BILBAO VISCAYA ARGENTARIA |
| DBS GROUP HOLDINGS LTD       | 1,83%   | 16/07/2019  | _ASIA EXJAP    | Obligaciones          | -                               |
| DIAGEO FINANCE PLC           | 1,81%   | 05/06/2019  | Reino Unido    | Monetario             | -                               |
| ARABELLA FINANCE (UNICREDIT) | 1,81%   | 08/07/2019  | Alemania       | Monetario             | -                               |
| DOW CHEMICAL CO/THE          | 1,81%   | 28/06/2019  | Estados Unidos | Monetario             | -                               |
| SONEPAR SA                   | 1,80%   | 15/07/2019  | Francia        | Monetario             | -                               |
| GENERAL ELECTRIC CO          | 1,80%   | 18/06/2019  | Estados Unidos | Monetario             | -                               |
| COMMERZBANK AG               | 1,79%   | 29/07/2019  | Alemania       | Monetario             | -                               |

\* Para los Repos la madurez indicada es de 1 día. Corresponde al tiempo necesario para liquidar la operación

\* Columna de contrapartida: información únicamente disponible para los Repo

## MONETARIO ESTÁNDAR ■

**Su fondo presenta un riesgo de pérdida de capital. Su valor liquidativo puede fluctuar y el capital invertido no está garantizado. El fondo no podrá contar en ningún caso con un apoyo externo para garantizar o estabilizar su valor liquidativo. Invertir en un fondo monetario es distinto a invertir en depósitos bancarios.**

## 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](http://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.