

AMUNDI FUNDS CASH USD - G2 USD

SYNTHESE DE
GESTION

30/06/2019

MONÉTAIRE STANDARD ■

Données clés (source : Amundi)

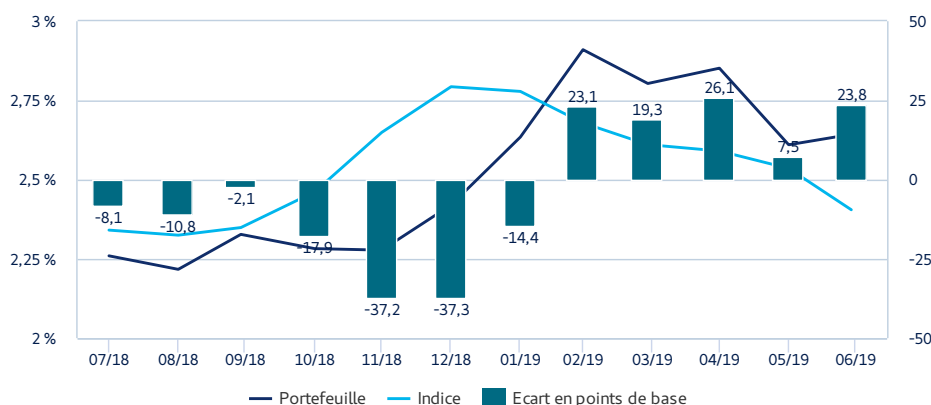
Valeur Liquidative (VL) : **107,24 (USD)**
Date de VL et d'actif géré : **28/06/2019**
Actif géré : **2 506,62 (millions USD)**
Code ISIN : **LU0568622004**
Indice de référence :
100% LIBOR 3 MONTHS USD CAPITALISED
Type de VL Monétaire : **VL variable**

Objectif d'investissement

Assurer des résultats stables du niveau du LIBOR USD à 3 mois sur la période de détention recommandée. Le Compartiment investit au moins 67 % de son actif en instruments du marché monétaire. Le Compartiment veille à ce que le WAM de son portefeuille ne dépasse pas les 90 jours. Le Compartiment n'investit pas plus de 30 % de son actif dans des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire émis ou garantis par un État, une autorité publique locale de l'UE, ou une instance internationale à laquelle appartient au moins un État membre de l'UE. Le Compartiment peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture. Le Compartiment ne vise pas à répliquer cet indicateur de référence et peut donc s'en écarter de façon significative. L'équipe d'investissement a recours à une analyse technique et fondamentale, analyse de crédit comprise, pour sélectionner les émetteurs et les titres du secteur privé à court terme (démarche ascendante) tout en constituant un portefeuille de haute qualité avec une attention particulière portée sur la gestion du risque et de la liquidité.

Fonds non garanti en capital

Performances



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.

WAM et WAL (en jours)

| | WAM | WAL |
|------------|-----|-----|
| 28/06/2019 | 42 | 119 |
| 31/05/2019 | 33 | 102 |
| 30/04/2019 | 36 | 101 |
| 29/03/2019 | 50 | 90 |
| 28/02/2019 | 42 | 119 |
| 31/01/2019 | 47 | 123 |
| 31/12/2018 | 44 | 122 |
| 30/11/2018 | 54 | 120 |
| 31/10/2018 | 46 | 117 |
| 28/09/2018 | 41 | 104 |
| 31/08/2018 | 48 | 117 |
| 31/07/2018 | 60 | 137 |

WAL (Weighted Average Life) : Durée de vie moyenne pondérée (DVMP) exprimée en nombre de jours
WAM (Weighted Average Maturity) : Maturité moyenne pondérée (MMP) exprimée en nombre de jours

Volatilité

| | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|----------------------------|-------|-------|-------|
| Volatilité du portefeuille | 0,05% | 0,10% | 0,13% |
| Volatilité de l'indice | 0,03% | 0,10% | 0,12% |

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.

Performances glissantes *

| | Depuis le | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis le |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 31/12/2018 | 31/05/2019 | 29/03/2019 | 29/06/2018 | 30/06/2016 | 30/06/2014 | 24/06/2011 |
| Portefeuille | 2,76% | 2,64% | 2,71% | 2,58% | 1,78% | 1,21% | 0,88% |
| Indice | 2,62% | 2,41% | 2,52% | 2,61% | 1,80% | 1,23% | 0,90% |
| Ecart | 0,14% | 0,24% | 0,19% | -0,03% | -0,03% | -0,02% | -0,02% |

Performances calendaires (1) *

| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|
| Portefeuille | 2,13% | 1,32% | 0,84% | 0,29% | 0,19% | 0,28% | 0,48% | - | - | - |
| Indice | 2,37% | 1,29% | 0,76% | 0,32% | 0,24% | 0,27% | 0,44% | - | - | - |

* 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 ■

Commentaire de gestion

Politique monétaire et environnement de marché:

Les taux USD, qui avaient fortement baissé en Mai à la suite d'une nouvelle hausse des tarifs douaniers de 10% à 25% sur des importations de biens Chinois, se sont de nouveau repliés en Juin.

Les propos tenus par le Président de la Fed, Jerome Powell, (le 04 Juin) précisant que le Fed était davantage ouvert à un assouplissement de sa politique monétaire en cas de dégradation des perspectives, ont accéléré les anticipations d'une baisse rapide des taux directeur.

Le FOMC du 19 Juin a acté ce changement de cap : la Banque Centrale ne se déclare plus « patiente » (une façon d'exprimer un biais neutre) et adopte un biais à l'assouplissement justifié par la baisse de l'inflation et des incertitudes liées à l'intensification de la guerre commerciale.

La Fed n'a pas baissé ses taux à l'issue de ce meeting mais dorénavant sept de ses membres - sur dix-sept - anticipent une baisse des taux de 50 bps dès cette année, même si les « dots » médians indiquent encore une stabilité des fed funds en 2019. La Fed prend acte de la dégradation des conditions économiques et a révisé fortement son objectif d'inflation à 1.5% pour cette année (contre 1.8% en mars dernier).

Dans ce contexte, le rendement du 2 ans US a perdu environ 25 bps (à 1.75%) ; les contrats futures OIS anticipent à présent 100 bps de baisse de taux d'ici 1 sachant qu'une baisse de 25 bps à l'issue du FOMC du 31 Juillet prochain est attendue avec une probabilité de 100%. La courbe Libor s'inverse avec des fixings 3, 6 et 12 mois qui se situent respectivement à 2.32%, 2.20% et 2.18%, soit des baisses comprises entre 20 et 30 bps; enfin la partie courte de la courbe US accentue encore un peu plus son inversion avec, par exemple, un spread 2 ans contre 3 mois de - 40 bps.

Avec l'espoir d'un assouplissement des politiques monétaires de part et d'autres de l'Atlantique les spreads de crédit se sont resserrés : l'indice Crédit Investment Grade 1-3 ans US perdant 8 bps (à Libor OAS + 62 bps).

Politique de gestion :

La durée de vie moyenne pondérée du portefeuille (WAL) est en légère hausse d'un mois sur l'autre passant de 102 jours à 119 jours.

En anticipation d'un possible cycle de baisse des taux de la part de la Fed, dès Juillet prochain, nous avons concentré les investissements sur des titres monétaires d'une durée comprise entre 3 et 6 mois. Ces titres offriraient un rendement moyen de 2.65%.

Afin d'accompagner le mouvement de baisse des spreads de crédit, nous avons investi sur quelques titres obligataires indexés Libor 3 mois tels que Duke Energy échéance Mai 2021 à discount margin + 36 bps, AT&T Juin 2021 à DM+44 bps, ou encore John Deere 2 ans à DM+40 bps.

Quelques opportunités se sont également présentées sur des titres en Eur hedgés en Usd à moins de 3 mois et offrant un rendement moyen de 2.67% sur des signatures ayant un rating A2P2.

A fin Juin, la part des investissements à moins de 3 mois ressort à 68%.

Les émetteurs notés BBB représentent 37% 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 : la duration taux (WAM) au sein du portefeuille a légèrement augmenté passant de 33 jours à 42 jours. Les anticipations actuelles des marchés, qui tablent sur une baisse de 1% des taux directeurs d'ici 1 an, semblent excessives et surtout prématurées à ce stade. Nous ne prévoyons pas d'augmenter significativement la WAM pour le moment.

Composition du portefeuille

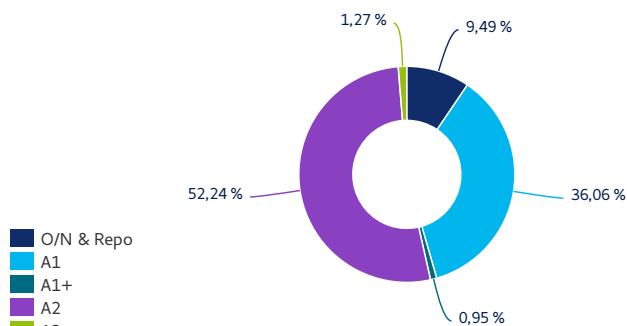
Principales lignes

| | Portefeuille | Maturité | Pays | Groupe d'instrument | Contrepartie |
|------------------------------|--------------|------------|---------------|---------------------|---------------------------------|
| ELECTRICITE DE FRANCE-EDF SA | 3,79% | 15/07/2019 | France | Monétaire | - |
| BAT INTERNATIONAL FINANCE | 2,58% | 09/07/2019 | Royaume-Uni | Monétaire | - |
| UNITED STATES OF AMERICA | 2,15% | 29/06/2019 | Etats-Unis | REPO | BANCO BILBAO VISCAYA ARGENTARIA |
| DBS GROUP HOLDINGS LTD | 2,02% | 16/07/2019 | ASIE ex Japan | Obligations | - |
| ARABELLA FINANCE (UNICREDIT) | 1,99% | 08/07/2019 | Allemagne | Monétaire | - |
| JAPAN POST BANK CO LTD | 1,99% | 17/09/2019 | Japon | Monétaire | - |
| SONEPAR SA | 1,98% | 15/07/2019 | France | Monétaire | - |
| UNICREDIT SPA | 1,97% | 13/12/2019 | Italie | Monétaire | - |
| COMMERZBANK AG | 1,97% | 29/07/2019 | Allemagne | Monétaire | - |
| VOLKSWAGEN CREDIT INC | 1,97% | 13/11/2019 | Allemagne | Monétaire | - |

* Pour les prises en pension, la maturité affichée correspond au temps nécessaire pour déboucler l'opération

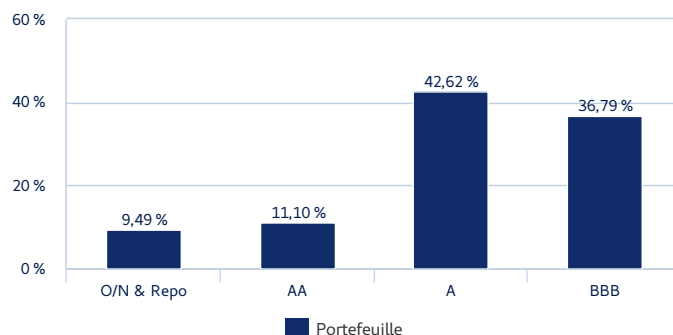
* Colonne contrepartie: information uniquement disponible pour les prises en pension

Répartition par notations court terme



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

Répartition par notations long terme *



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

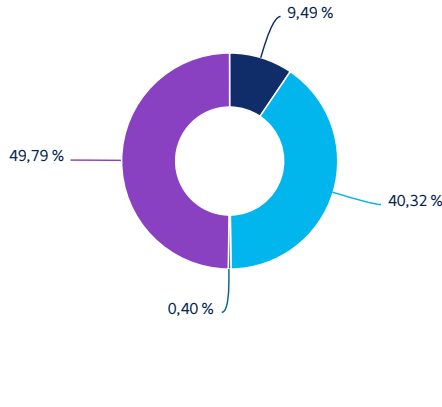
MONÉTAIRE STANDARD ■

Indicateurs

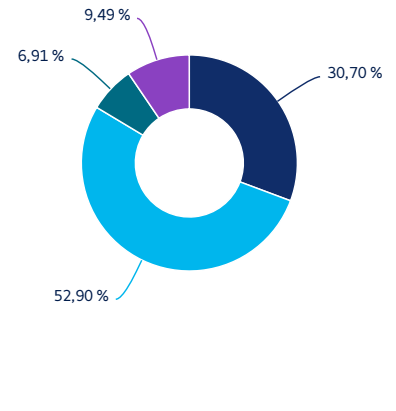
| | Portefeuille |
|--------------------|--------------|
| Sensibilité | 0,11 |
| Note moyenne | A- |
| Nombre de lignes | 123 |
| Nombre d'émetteurs | 89 |

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

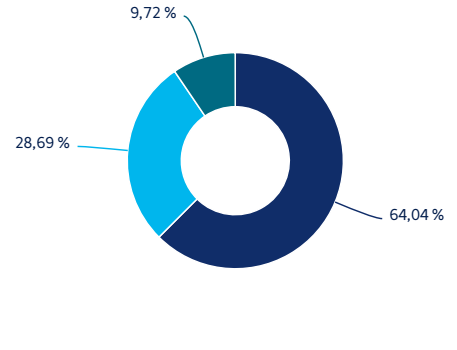
Répartition du portefeuille - Secteurs



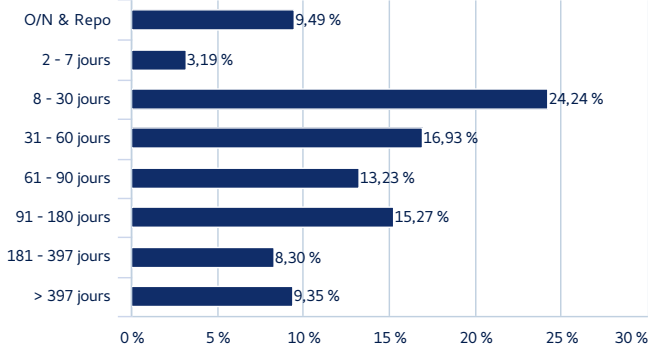
Répartition du portefeuille - Types d'instruments



Répartition par type de taux



Répartition par maturités *



* O/N & Repo : liquidités placées au jour le jour

Matrice Notations long terme / Maturités

| | AA | AA- | A+ | A | A- | BBB+ | BBB | BBB- | O/N & Repo | Total |
|------------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|------------|--------|
| 0-4 mois | 1,20% | 4,31% | 6,47% | 7,45% | 10,09% | 8,33% | 23,29% | 0,79% | 9,49% | 71,41% |
| 4-12 mois | 0,80% | 3,26% | 2,35% | 5,84% | 2,82% | - | 3,86% | - | - | 18,94% |
| 12-18 mois | - | 1,20% | - | 4,80% | - | - | - | - | - | 6,00% |
| 18-24 mois | - | 0,34% | - | 2,00% | 0,81% | 0,08% | 0,43% | - | - | 3,65% |
| Total | 2,00% | 9,10% | 8,82% | 20,09% | 13,71% | 8,41% | 27,59% | 0,79% | 9,49% | 100% |

MONÉTAIRE STANDARD ■

Matrice Pays / Secteurs / Maturités

| | 0-1 mois | 1-3 mois | 3-6 mois | 6-12 mois | 1-2 ans | Total |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Zone Euro | 13,67% | 7,18% | 5,13% | 0,40% | - | 26,38% |
| France | 7,17% | 1,75% | 1,19% | - | - | 10,11% |
| Finance | - | 0,39% | - | - | - | 0,39% |
| Etats & Agences | 0,40% | - | - | - | - | 0,40% |
| Corporate | 6,77% | 1,35% | 1,19% | - | - | 9,31% |
| Allemagne | 1,99% | 2,56% | 1,97% | - | - | 6,52% |
| Finance | 1,99% | 1,97% | - | - | - | 3,96% |
| Corporate | - | 0,59% | 1,97% | - | - | 2,56% |
| Italie | 1,80% | - | 1,97% | - | - | 3,77% |
| Finance | 1,80% | - | 1,97% | - | - | 3,77% |
| Luxembourg | 0,45% | 1,88% | - | 0,40% | - | 2,73% |
| Finance | - | - | - | 0,40% | - | 0,40% |
| Corporate | 0,45% | 1,88% | - | - | - | 2,33% |
| Pays-Bas | 2,27% | - | - | - | - | 2,27% |
| Corporate | 2,27% | - | - | - | - | 2,27% |
| Espagne | - | 0,99% | - | - | - | 0,99% |
| Corporate | - | 0,99% | - | - | - | 0,99% |
| Reste du monde | 13,75% | 22,99% | 10,14% | 7,60% | 9,65% | 64,13% |
| Australie | 0,61% | 0,48% | 0,60% | - | 0,50% | 2,19% |
| Finance | 0,61% | 0,48% | 0,60% | - | 0,50% | 2,19% |
| Canada | - | 0,99% | - | 0,67% | 1,10% | 2,75% |
| Finance | - | 0,80% | - | 0,67% | 1,10% | 2,56% |
| Corporate | - | 0,19% | - | - | - | 0,19% |
| Chine | 0,08% | 3,49% | 0,48% | 0,64% | - | 4,70% |
| Finance | 0,08% | 1,59% | 0,48% | 0,64% | - | 2,79% |
| Corporate | - | 1,91% | - | - | - | 1,91% |
| Hong Kong | 0,18% | 1,93% | - | 0,40% | - | 2,51% |
| Finance | 0,18% | 1,93% | - | 0,40% | - | 2,51% |
| Japon | - | 2,27% | 2,79% | 1,47% | 1,40% | 7,93% |
| Finance | - | 2,27% | - | 0,87% | 1,00% | 4,14% |
| Corporate | - | - | 2,79% | 0,60% | 0,40% | 3,79% |
| Corée | 1,19% | 2,18% | 2,37% | - | - | 5,74% |
| Finance | 1,19% | 2,18% | 2,37% | - | - | 5,74% |
| Singapour | - | - | - | - | 0,34% | 0,34% |
| Finance | - | - | - | - | 0,34% | 0,34% |
| Suède | 1,36% | - | - | - | - | 1,36% |
| Corporate | 1,36% | - | - | - | - | 1,36% |
| Suisse | - | 0,40% | - | - | - | 0,40% |
| Finance | - | 0,40% | - | - | - | 0,40% |
| Royaume-Uni | 5,35% | 2,05% | - | 0,28% | 1,00% | 8,68% |
| Finance | 0,45% | 0,93% | - | - | - | 1,38% |
| Corporate | 4,90% | 1,12% | - | 0,28% | 1,00% | 7,30% |
| Etats-Unis | 2,97% | 9,20% | 3,90% | 3,80% | 5,32% | 25,19% |
| Finance | - | 2,48% | 2,17% | 2,48% | 0,60% | 7,73% |
| Corporate | 2,97% | 6,73% | 1,73% | 1,32% | 4,71% | 17,46% |
| Îles Vierges britanniques | - | - | - | 0,35% | - | 0,35% |
| Corporate | - | - | - | 0,35% | - | 0,35% |
| ASIE ex Japan | 2,02% | - | - | - | - | 2,02% |
| Finance | 2,02% | - | - | - | - | 2,02% |
| O/N & repo | 9,49% | - | - | - | - | 9,49% |

MONÉTAIRE STANDARD ■

Caractéristiques principales

| | |
|--|--|
| Forme juridique | SICAV de droit Luxembourgeois |
| Société de gestion | Amundi Luxembourg SA |
| Dépositaire | CACEIS Bank, Luxembourg Branch |
| Date de création de la classe | 24/06/2011 |
| Devise de référence de la classe | USD |
| Affectation des sommes distribuables | Capitalisation |
| Code ISIN | LU0568622004 |
| Code Bloomberg | AMMUSUC 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) | 3,00% |
| Frais de gestion directs annuels maximum | 0,35% TTC |
| Frais de gestion indirects annuels maximum | - |
| Commission de surperformance | Non |
| Commission de surperformance (% par an) | - |
| Frais de sortie (maximum) | 0% |
| Frais courants | 0,18% (prélevés) - 23/10/2018 |
| Durée minimum d'investissement recommandée | 1 Jour à 3 Mois |
| Historique de l'indice de référence | 01/09/2010: 100.00% LIBOR 3 MONTHS USD CAPITALISED 17/06/1996: 100.00% CLOS - LIBOR 3 M USD |
| Norme européenne | OPCVM |
| Cours connu/inconnu | Cours inconnu |
| Date de valeur rachat | J+3 |
| Date de valeur souscription | J+3 |

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.

MONÉTAIRE STANDARD ■

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 au Luxembourg a été autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF»). 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 de l'agent payeur (CACEIS Bank Luxembourg S.A., 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg) 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.