

# AMUNDI FUNDS CASH USD - F2 USD

SYNTHESE DE  
GESTION

31/07/2019

MONÉTAIRE STANDARD ■

## Données clés (source : Amundi)

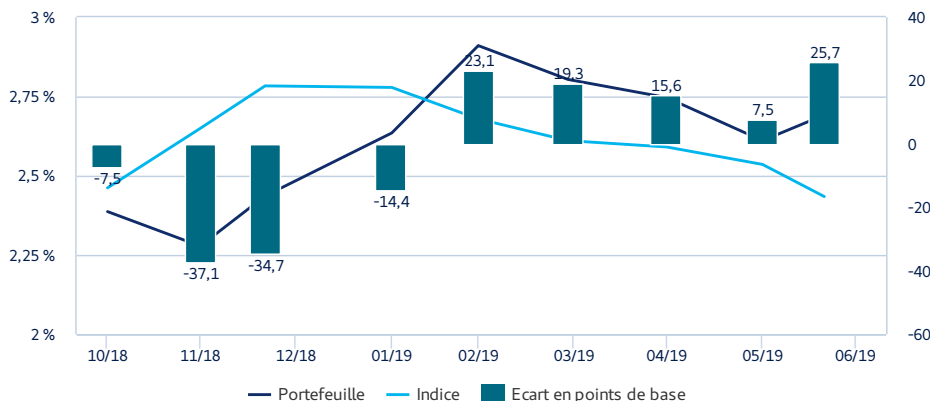
Valeur Liquidative (VL) : **107,48 ( USD )**  
Date de VL et d'actif géré : **31/07/2019**  
Actif géré : **2 643,08 ( millions USD )**  
Code ISIN : **LU0568622186**  
Indice de référence :  
**100% LIBOR 3 MONTHS USD CAPITALISED**  
Type de VL Monétaire : **VL variable**

## 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)



- 1 A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible
- 7 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 **
31/07/2019	40	135
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

\*\* 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%	0,09%	0,12%
Volatilité de l'indice	0,03%	0,09%	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
Depuis le	-	-	-	31/07/2018	29/07/2016	31/07/2014	17/06/2002
Portefeuille	-	-	-	2,61%	1,83%	1,25%	1,40%
Indice	-	-	-	2,60%	1,85%	1,27%	1,73%
Écart	-	-	-	0%	-0,02%	-0,02%	-0,34%

## Performances calendaires (1) \*

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	2,14%	1,32%	0,84%	0,28%	0,19%	0,28%	0,47%	0,19%	0,27%	0,34%
Indice	2,37%	1,29%	0,76%	0,32%	0,24%	0,27%	0,44%	0,34%	0,35%	0,71%

\* 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 US ont rebondi en Juillet à la suite de la publication au-dessus des attentes de plusieurs données économiques (vente au détail, commandes de biens durable, création d'emploi et PIB pour le second trimestre) et après l'accord budgétaire (le 22 juillet) qui a permis de repousser le plafond de la dette publique jusqu'en Juillet 2021.

Comme attendu, la Fed a décidé de baisser de 25 bps ses taux directeur à l'issue du FOMC du 31 Juillet. Cette décision, qui n'a pas été unanime, est justifiée par la détérioration des perspectives, les incertitudes sur le commerce mondial et la faiblesse de l'inflation.

Son Président, Jerome Powell, précise que la Fed continuera d'agir de façon appropriée en fonction des perspectives économiques mais ajoute que cette baisse est un ajustement substantiel de « nature assurantielle » qui ne signale pas forcément le début d'un cycle de baisses. Cette précision a déçu les marchés qui s'attendaient à un ton plus accommodant.

Enfin, et avec 2 mois d'avance sur le calendrier initial, la Fed a annoncé que les tombées des titres du portefeuille SOMA seront intégralement réinvestis dès le 1er Aout et à hauteur d'au moins 20Mds

Au final sur le mois de Juillet, le rendement du 2 ans US gagne 25 bps (à 1.90%) ; les contrats futures OIS n'anticipent plus, à présent, 50 bps de baisse supplémentaire d'ici la fin du premier trimestre 2020. Les fixings Libor 3, 6 et 12 mois se situent respectivement à 2.25%, 2.19% et 2.19%. Logiquement l'inversion sur la partie courte de la courbe US s'atténue, avec un spread 2 ans US contre 3 mois de -20 bps contre -40 bps début Juillet.

**Politique de gestion :**

La durée de vie moyenne pondérée du portefeuille (WAL) est en hausse d'un mois sur l'autre passant de 119 jours à 135 jours : nous avons investi sur plusieurs titres obligataires avec une maturité moyenne de 18 mois à un spread moyen de +29 bps au-dessus des swaps. Les principaux titres qui ont été acquis au cours du mois ont été les suivants : ATT, Toronto Dominion, JP Morgan, Royal Bank of Canada, Bank of Montreal, Honda, Verizon, Telefonica, GlaxoSmithKline et Crédit Agricole.

Sur la partie monétaire, les investissements se sont portés sur des titres ratés A2P2 libellés en USD ou en EUR (totalement couvert du risque de change) pour un rendement moyen de 2.59% et d'une durée de vie moyenne de 2 mois.

A fin Juin, la part des investissements à moins de 3 mois ressort à 63%.

Les émetteurs notés BBB représentent 39% du portefeuille.

La pondération des titres obligataires se situe autour de 30% en légère hausse.

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

Risque de taux : la duration taux (WAM) au sein du portefeuille est stable à 40 jours. Sachant que les marchés ont tablé jusqu'à une baisse cumulée de 1% des taux directeurs à 1 an, nous avons décidé, avant la décision de la Fed, de couvrir les positions à taux fixe les plus longues par des contrats Libor 3 mois Décembre 2019 et Mars 2020.

## Composition du portefeuille

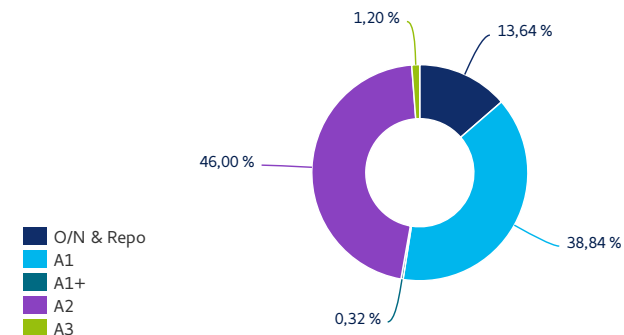
## Principales lignes

	Portefeuille	Maturité	Pays	Groupe d'instrument	Contrepartie
JAPAN BK FOR INTNL COOPERATI	2,38%	01/08/2019	Japon	REPO	CREDIT AGRICOLE CIB PARIS
ARABELLA FINANCE (UNICREDIT)	1,89%	08/08/2019	Allemagne	Monétaire	-
DOW CHEMICAL CO/THE	1,89%	15/08/2019	Etats-Unis	Monétaire	-
HYUNDAI CAPITAL AMERICA	1,89%	06/09/2019	Etats-Unis	Monétaire	-
JAPAN POST BANK CO LTD	1,88%	17/09/2019	Japon	Monétaire	-
UNICREDIT SPA	1,87%	13/12/2019	Italie	Monétaire	-
VOLKSWAGEN CREDIT INC	1,87%	13/11/2019	Allemagne	Monétaire	-
CNPC FINANCE (HK) LIMITED	1,83%	08/08/2019	Hong Kong	Monétaire	-
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	1,71%	06/09/2019	Etats-Unis	Monétaire	-
SONEPAR SA	1,70%	14/08/2019	France	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



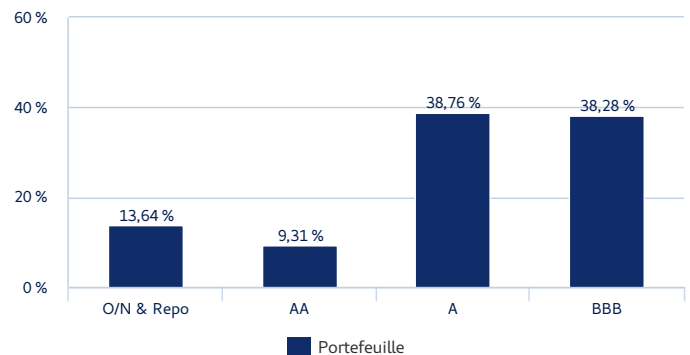
Rating médian calculé des trois agences de notation de crédit: Fitch, Moody's et Standard & Poor's

## Indicateurs

	Portefeuille
Sensibilité	0,11
Note moyenne	A-
Nombre de lignes	133
Nombre d'émetteurs	95

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

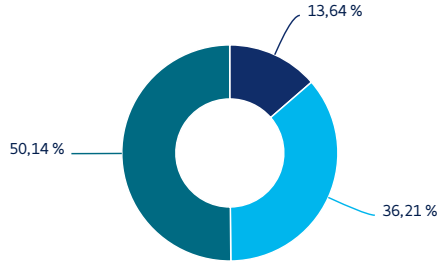
## Répartition par notations long terme \*



\* FSMA 2019 - Renvoi vers Echelle de notations

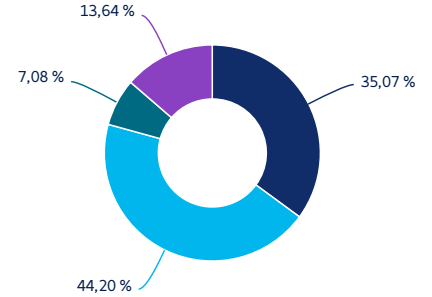
MONÉTAIRE STANDARD ■

Répartition du portefeuille - Secteurs



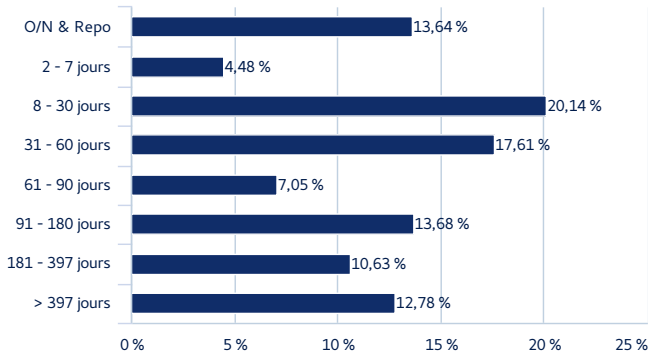
■ O/N & Repo  
■ Finance  
■ Corporate

Répartition du portefeuille - Types d'instruments



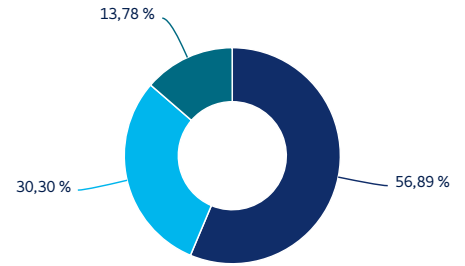
■ Obligations  
■ Commercial Papers  
■ NEU CP  
■ O/N & Repo

Répartition par maturités \*



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

Répartition par type de taux



■ F  
■ Taux variable  
■ Overnight

Matrice Notations long terme / Maturités

	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	O/N & Repo	Total
<b>0-4 mois</b>	0,76%	1,59%	6,99%	9,59%	4,50%	11,96%	19,36%	0,75%	13,64%	69,15%
<b>4-12 mois</b>	1,71%	3,38%	2,02%	4,05%	0,81%	0,84%	4,59%	-	-	17,40%
<b>12-18 mois</b>	-	0,96%	0,62%	5,31%	-	-	0,11%	-	-	7,00%
<b>18-24 mois</b>	0,50%	0,41%	0,57%	3,23%	1,08%	0,08%	0,59%	-	-	6,45%
<b>Total</b>	2,97%	6,35%	10,20%	22,18%	6,39%	12,87%	24,65%	0,75%	13,64%	100%

## MONÉTAIRE STANDARD ■

## Matrice Pays / Secteurs / Maturités

	0-1 mois	1-3 mois	3-6 mois	6-12 mois	1-2 ans	Total
<b>Zone Euro</b>	<b>10,31%</b>	<b>5,19%</b>	<b>4,87%</b>	<b>0,81%</b>	<b>1,19%</b>	<b>22,37%</b>
<b>France</b>	<b>3,36%</b>	<b>2,41%</b>	<b>1,13%</b>	-	<b>0,38%</b>	<b>7,29%</b>
Finance	0,37%	-	-	-	0,38%	0,75%
Corporate	2,99%	2,41%	1,13%	-	-	6,53%
<b>Allemagne</b>	<b>3,42%</b>	<b>0,56%</b>	<b>1,87%</b>	-	-	<b>5,84%</b>
Finance	1,89%	-	-	-	-	1,89%
Corporate	1,52%	0,56%	1,87%	-	-	3,95%
<b>Italie</b>	-	<b>0,85%</b>	<b>1,87%</b>	-	-	<b>2,72%</b>
Finance	-	-	1,87%	-	-	1,87%
Corporate	-	0,85%	-	-	-	0,85%
<b>Luxembourg</b>	<b>1,52%</b>	<b>0,43%</b>	-	<b>0,38%</b>	-	<b>2,33%</b>
Finance	-	-	-	0,38%	-	0,38%
Corporate	1,52%	0,43%	-	-	-	1,95%
<b>Pays-Bas</b>	<b>2,01%</b>	-	-	-	<b>0,81%</b>	<b>2,82%</b>
Finance	-	-	-	-	0,81%	0,81%
Corporate	2,01%	-	-	-	-	2,01%
<b>Espagne</b>	-	<b>0,94%</b>	-	<b>0,43%</b>	-	<b>1,37%</b>
Corporate	-	0,94%	-	0,43%	-	1,37%
<b>Reste du monde</b>	<b>14,31%</b>	<b>20,96%</b>	<b>7,31%</b>	<b>9,15%</b>	<b>12,26%</b>	<b>63,99%</b>
<b>Australie</b>	<b>0,46%</b>	-	<b>0,57%</b>	-	<b>0,62%</b>	<b>1,65%</b>
Finance	0,46%	-	0,57%	-	0,62%	1,65%
<b>Canada</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,76%</b>	-	<b>0,92%</b>	<b>2,45%</b>	<b>4,30%</b>
Finance	-	0,76%	-	0,92%	2,45%	4,12%
Corporate	0,18%	-	-	-	-	0,18%
<b>Chine</b>	<b>0,87%</b>	<b>2,45%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,86%</b>	-	<b>4,63%</b>
Finance	-	1,51%	0,46%	0,86%	-	2,82%
Corporate	0,87%	0,94%	-	-	-	1,81%
<b>Hong Kong</b>	<b>1,83%</b>	-	-	<b>0,38%</b>	-	<b>2,21%</b>
Finance	1,83%	-	-	0,38%	-	2,21%
<b>Japon</b>	-	<b>3,85%</b>	<b>1,46%</b>	<b>0,89%</b>	<b>2,21%</b>	<b>8,40%</b>
Finance	-	2,15%	0,51%	0,32%	1,26%	4,24%
Corporate	-	1,70%	0,95%	0,57%	0,95%	4,16%
<b>Corée</b>	<b>1,13%</b>	<b>2,44%</b>	<b>0,75%</b>	-	-	<b>4,31%</b>
Finance	1,13%	2,44%	0,75%	-	-	4,31%
<b>Singapour</b>	-	-	-	-	<b>0,32%</b>	<b>0,32%</b>
Finance	-	-	-	-	0,32%	0,32%
<b>Suède</b>	-	<b>1,27%</b>	-	-	-	<b>1,27%</b>
Corporate	-	1,27%	-	-	-	1,27%
<b>Suisse</b>	<b>0,38%</b>	-	-	-	-	<b>0,38%</b>
Finance	0,38%	-	-	-	-	0,38%
<b>Royaume-Uni</b>	<b>2,89%</b>	-	-	<b>0,27%</b>	<b>1,33%</b>	<b>4,49%</b>
Finance	0,89%	-	-	-	-	0,89%
Corporate	2,01%	-	-	0,27%	1,33%	3,60%
<b>Etats-Unis</b>	<b>6,58%</b>	<b>10,19%</b>	<b>4,08%</b>	<b>5,52%</b>	<b>5,33%</b>	<b>31,70%</b>
Finance	-	4,77%	0,92%	3,31%	0,57%	9,57%
Corporate	6,58%	5,42%	3,16%	2,21%	4,76%	22,13%
<b>Îles Vierges britanniques</b>	-	-	-	<b>0,33%</b>	-	<b>0,33%</b>
Corporate	-	-	-	0,33%	-	0,33%
<b>O/N &amp; repo</b>	<b>13,64%</b>	-	-	-	-	<b>13,64%</b>

## 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	LU0568622186
Code Bloomberg	SOGMUSF 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)	0%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,30% 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](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.