

AMUNDI FUNDS CASH USD - AU

RELATÓRIO
MENSAL DE
GESTÃO

30/11/2018

STANDARD MMF ■

Dados chave

Valor liquidativo : (C) 105.58 (USD)
(D) 104.31 (USD)
Data de valoração : 30/11/2018
Ativos : 2638.17 (milhões USD)
Código ISIN : (C) LU0568621618
(D) LU0568621709
Índice de referência :
100% LIBOR 3 MONTHS USD CAPITALISED
Type de VL Monétaire : VL variable

Objetivo de gestão:

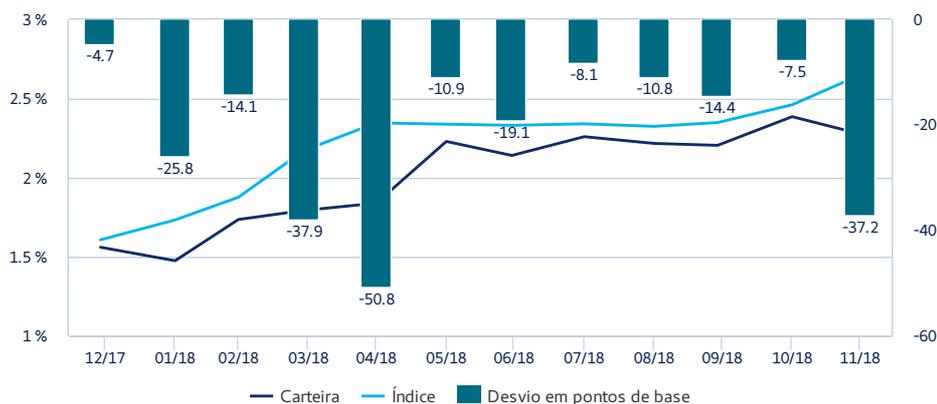
O objectivo do Subfundo é procurar um rendimento próximo do indicador de referência da taxa USD Libor a 3 meses, investindo pelo menos 67% do total dos seus activos em instrumentos do mercado monetário denominados em dólares americanos ou noutras moedas decobertura através de um swap de divisas. O Subfundo terá de manter um vencimento médio de carteira que não exceda os 90 dias. O Subfundo poderá investir em instrumentos financeiros derivados para finalidades de cobertura de riscos e uma gestão eficiente de investimentos.

Características principais

Forma jurídica : OICVM
Data de criação : 24/06/2011
Elegibilidade : -
Alocação dos resultados :
(C) Participações de Capitalização
(D) Distribuição
Mínimo da primeira subscrição :
1 milésima parte de quota
Hora limite de receção de ordens :
Ordens recebidas cada dia D antes 14:00
Comissão de entrada : 4.50%
Despesas correntes : 0.18% (realizado)
Comissão de reembolso (máximo) : 0%
Período mínimo de investimento recomendado :
1 Dia a 3 Meses
Comissão de rentabilidade : Não

Données clés - Diclaimer - Monétaire

Rentabilidades



Perfil de risco e rentabilidade



1 A menor risco, rentabilidade potencialmente mais baixa

7 A maior risco, rentabilidade potencialmente mais alta

A categoria mais baixa não significa «sem risco». A categoria de risco associado a este fundo não está garantida e poderá evoluir no tempo.

Volatilidade

	1 ano	3 anos	5 anos
Volatilidade da carteira	0.05%	0.08%	0.10%
Volatilidade do índice	0.04%	0.09%	0.11%

A volatilidade é um indicador estatístico que mede a amplitude das variações de um ativo no que diz respeito à sua média. Exemplo: umas variações diárias de +/- 1,5% nos mercados correspondem a uma volatilidade anual de 25%.

Indicadores

	Carteira
Sensibilidade	0.14
Rating médio	A-
Número de posições em carteira	121
Total emissões	95

A sensibilidade (em pontos) representa a mudança percentual do preço para uma evolução de 1% da taxa de referência

Rentabilidades *

	Desde o	Desde o	1 mês	3 meses	1 Ano	3 anos	3 anos	Desde o
	29/12/2017	31/10/2018	31/08/2018	30/11/2017	30/11/2015	29/11/2013	18/06/1996	
Carteira	2.07%	2.28%	2.30%	2.06%	1.38%	0.91%	2.33%	
Índice	2.29%	2.65%	2.49%	2.27%	1.40%	0.95%	2.65%	
desvio	-0.22%	-0.37%	-0.20%	-0.21%	-0.03%	-0.03%	-0.32%	

Rentabilidades anuais *

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Carteira	1.33%	0.84%	0.28%	0.19%	0.29%	0.47%	0.22%	0.31%	0.55%	2.82%
Índice	1.29%	0.76%	0.32%	0.24%	0.27%	0.44%	0.34%	0.35%	0.71%	3.00%

* As rentabilidades seguintes abrangem períodos completos de 12 meses para cada ano natural. As rentabilidades passadas não garantem os resultados futuros. O valor dos investimentos pode variar na alta ou na baixa em função da evolução dos mercados. Desempenhos anualizados sobre base de 360 dias sobre um período < 1 ano e 365 dias sobre um período > 1 ano (exprimidos ao arredondamento superior)

STANDARD MMF ■

**Patrick Simeon**
Responsável da gestão Monetária**Christophe Buret**
Gerente de carteira

Comentário de gestão

Política monetária e ambiente de mercado:

Depois do pico de 8 de novembro, as taxas estadunidenses relaxaram-se nitidamente até o fim do mês, e a taxa a 2 anos cedeu quase 20 pb. Para além da incerteza política (Brexit, a Itália, guerra comercial), o principal motivo desta descida está numa mudança de tom espetacular por parte da Reserva Federal dos E.U.A.: em contraste com os seus anteriores discursos, o presidente da Fed, Jerome Powell, afirmou que, atualmente, as taxas encontram-se «mesmo sob» o nível neutro (3 %), o qual sugere, portanto, um entrave ao ciclo de tendência à alta. Nota-se o mesmo tom nas atas do último FOMC, publicadas ao 29 de novembro, que destacaram principalmente os riscos que pairam sobre a economia estadunidense, o qual deixa supor que a política monetária dependerá mais das condições econômicas.

Logicamente, os prémios de crédito ampliaram-se e, no mercado monetário, a liquidez continua deteriorando-se à medida que termina no ano, o qual provocou um forte aumento das taxas *unsecured*. De facto, o Libor a 3 meses apreciou-se 15 pb em novembro e a base LOIS (diferencial Libor-Swap OIS a 3 meses) passou de 25 para 37 pb. Ao contrário, as taxas futuras dos Fed funds retrocederam, o qual significa que os mercados apenas preveem já 2 subidas das taxas básicas até finais de 2019, em frente a 3 no início de novembro.

Política de gestão:

A duração média ponderada da carteira (WAL) aumentou levemente ao respeito do mês anterior, passando de 113 para 120 dias.

Tirámos vantagem do incremento das taxas e a ampliação dos prémios de crédito para investir em títulos de renda fixa. No secundário investimos nos seguintes valores: Goldman Sachs, National Australia Bank, Bank of China, Standard Chartered, Mizuho, com vencimentos médios de 9 meses e umas rentabilidades abrangidas entre 2,97 e 3,24 %. No mercado primário de obrigações, comprámos 4 novos títulos: Volkswagen a 2 anos a DM +77 pb, IBM a 2 anos a DM +47 pb, Tyco a 18 meses a DM +45 pb e Bank of New York Mellon (2 anos *Non-Call* a 1 ano) a DM +30 pb.

Em títulos monetários, aproveitámos a forte ampliação das bases EUR/USD para comprar títulos a 3 meses denominados em EUR e cobertos contra o risco cambial, com uma rentabilidade média de 3,15 %.

Finalmente, em títulos monetários diretamente emitidos em USD (EuroCP ou USCP), investimos em títulos que oferecem uma rentabilidade média de 2,96 % com vencimentos abrangidos entre 3 e 6 meses.

No fim de novembro, a parte de investimentos a menos de 3 meses situa-se em 64 %.

Os emissores BBB representam 38 % da carteira.

A ponderação dos títulos de renda fixa é de 30 %.

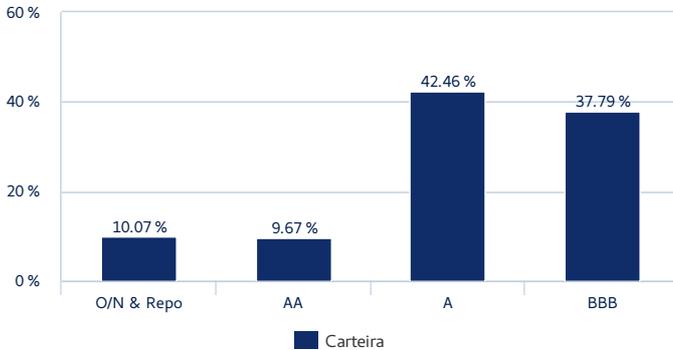
O *rating* médio da carteira mantém-se num bom nível A.

Risco de taxas:

O vencimento médio ponderado da carteira (WAM) aumentou levemente ao respeito do mês anterior até os 55 dias: o mercado antecipa agora com uma probabilidade de 100 % a subida de dezembro, mas a probabilidade de outro incremento em março apenas é de 40 %. Mantemos, portanto, uma estratégia de cobertura das posições a taxa fixa, privilegiando os contratos Eurodólar a 3 meses dezembro de 2018 e março de 2019.

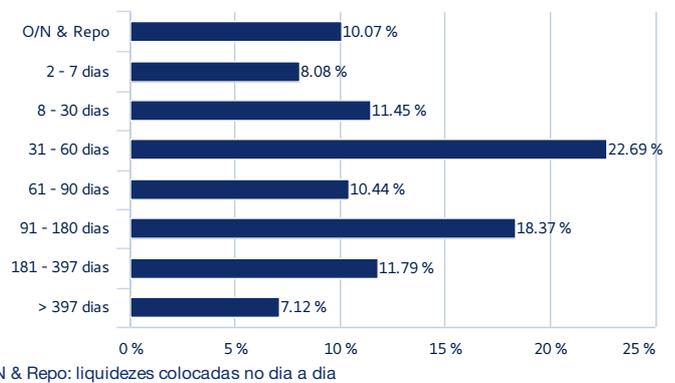
Composição da carteira

Distribuição por notações longo termo



Rating Média calculado das três agências: Fitch, Moody's e Padrão & Poor's

Divisão da carteira por vencimento



O/N & Repo: liquidez colocadas no dia a dia

Principais linhas em carteira

	Carteira	Vencimento	País	Inst Group MM	contrapartida
ELECTRICITE DE FRANCE-EDF SA	2.08%	22/02/2019	França	Monetário	-
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO IN	1.90%	05/12/2018	Estados Unidos	Monetário	-
DU PONT DE NEMOURS	1.90%	28/12/2018	Estados Unidos	Monetário	-
MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH	1.90%	17/12/2018	Alemanha	Monetário	-
GENERAL ELECTRIC CO	1.90%	28/12/2018	Estados Unidos	Monetário	-
AVANGRID INC	1.90%	28/01/2019	Estados Unidos	Monetário	-
NATIONAL GRID USA	1.89%	08/02/2019	Reino Unido	Monetário	-
TELSTRA CORP LTD	1.88%	29/04/2019	Austrália	Monetário	-
STANDARD CHARTERED BANK	1.88%	28/05/2019	Reino Unido	Monetário	-
ASTRAZENECA PLC	1.88%	30/05/2019	Reino Unido	Monetário	-

Disclaimer prises en pension

Menções legais

Amundi Funds é uma OICVM constituída como sociedade de investimento de capital variável (société d'investissement à capital variable, "SICAV") de conformidade com as leis do Grande Ducado de Luxemburgo, e está regulada pela Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"). Está matriculada na Conservatória do Registo Comercial sob o B68.806. [NOME DO SUBFUNDO], que é um subfundo de Amundi Funds, tem sido autorizado para a sua comercialização ao público em Portugal pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). O emissor do presente documento é Amundi, 90 Boulevard Pasteur, 75730 Cedex 15 - França, que está matriculada na França sob o número GP 04000036 e autorizada e regulada pela Autorité des Marchés Financiers. O presente documento não é uma Brochura Informativa. A oferta de ações de Amundi Funds apenas pode fazer-se consultando o Brochura Informativa oficial. A última Brochura informativa, o documento de informação chave para o investidor ("KIID"), os estatutos sociais bem como os relatórios anuais e semestrais podem obter-se e no nosso sítio www.amundi.com. Antes de tomar uma decisão sobre um investimento dever-se-á consultar a Brochura Informativa mais recente, e, mais especificamente, as informações relativas aos fatores de risco, bem como o KIID. A fonte de dados do presente documento é Amundi, exceto quando se indique outra coisa. A data destes dados é especificada no RESUMO MENSAL DA GESTÃO que figura no cabeçalho do documento, salvo quando se indique outra coisa. Aviso: Leia em pormenor o Brochura Informativa antes de realizar um investimento. Lembre que o valor do capital e as rendas derivadas dos investimentos podem aumentar ou diminuir, e que as flutuações nas taxas de câmbio entre divisas também podem afetar de forma independente ao valor dos investimentos fazendo que este aumente ou diminua. A rentabilidade passada não é indicativa necessariamente da rentabilidade futura. É possível que os investidores não recuperem a importância que investiram inicialmente. Os investidores devem tomar em conta que os valores e os instrumentos financeiros contidos no presente podem não ser adequados para seus objetivos de investimento.