

AMUNDI FUNDS CASH USD - AU

MĚSÍČNÍ
REPORT

30/04/2019

STANDARD MMF ■

Klíčové informace

NAV : (C) 106.78 (USD)
(D) 105.5 (USD)
NAV a AUM k datu : 30/04/2019
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
2,759.86 (miliony USD)
ISIN kód : (C) LU0568621618
(D) LU0568621709
Benchmark : 3M USD Libor

Cíl investičního fondu

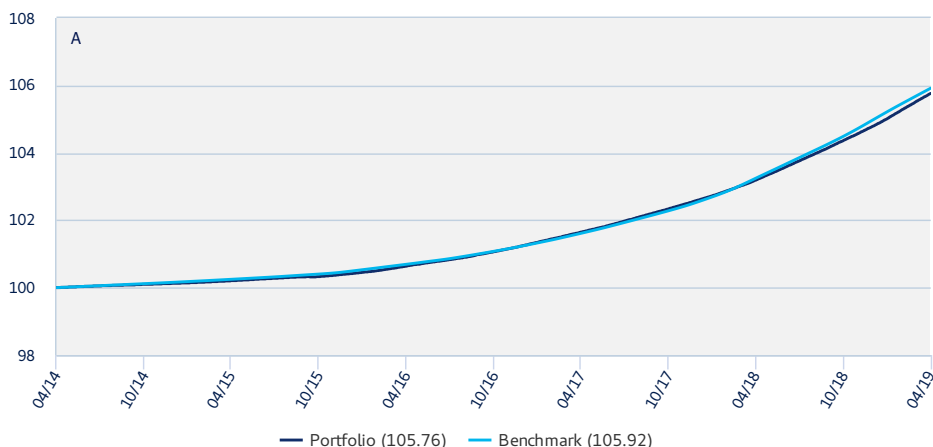
Cílem fondu je dosahovat zhodnocení kapitálu při minimálním riziku a minimálním kolísání hodnoty investice, kdy výkonnost fondu je cílena nad úroveň sazby 3M Libor (dolarová tříměsíční mezibankovní nabídková sazba). Tohoto cíle fond dosahuje tak, že investuje alespoň 67 % svých celkových aktiv do nástrojů peněžního trhu denominovaných v americkém dolaru nebo v jiných měnách zajištěných měnovým swapem. Fond musí udržovat průměrnou splatnost portfolia nepřesahující 90 dnů. Fond může investovat do finančních derivátů pro účely zajištění rizik (hedging) a pro účely efektivní správy portfolia.

Základní charakteristika

Složení fondu : SICAV
Datum spuštění třídy : 24/06/2011
Oprávněnost : -
Třída : (C) Akumulační
(D) Dividendová
Minimální investice : 1 tisícina podílového listu
Časová lhůta pro přijetí objednávky :
Pokyny přijaté každý den J před 14:00
Maximální vstupní poplatek : 4.50 %
Celkové náklady fondu (TER) : 0.18 % (realizovaný)
Výstupní poplatek (maximum) : 0 %
Doporučený investiční horizont : 1 Den - 3 Měsíců
Výkonnostní poplatek : Žádný

Výkonnost

Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100)



A : Since the beginning of this period, the sub-fund may invest in a narrower range of assets.

Celková výkonnost

	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	1 rok	3 roky	5 let	Od
Od data	-	-	-	30/04/2018	29/04/2016	30/04/2014	18/06/1996
Portfolio	-	-	-	2.50%	1.67%	1.13%	2.34%
Benchmark	-	-	-	2.59%	1.70%	1.16%	2.66%
Rozdíl (spread)	-	-	-	-0.09%	-0.03%	-0.03%	-0.32%
Benchmark	-	-	-	2.59%	1.70%	1.16%	2.66%

Roční výkonnost

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portfolio	2.13%	1.33%	0.84%	0.28%	0.19%	0.29%	0.47%	0.22%	0.31%	0.55%
Benchmark	2.37%	1.29%	0.76%	0.32%	0.24%	0.27%	0.44%	0.34%	0.35%	0.71%

Kumulativní výnosy jsou vypočteny na základě ročního období (360 dní odpovídá jednomu období) <1 rok a 365 dnů pokud se jedná o období > 1 rok (zaokrouhleno). Výše uvedené výsledky jsou vztaženy k ročnímu období (12 kalendářních měsíců). Do výpočtu výkonnosti byly zahrnuty všechny poplatky podfondu, čisté zisky generované fondem jsou reinvestovány. Minulá výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Hodnota investice může kolísat nahoru nebo dolů v závislosti na tržních podmínkách.

Profil rizika a výnosu (SRRI)



➔ Nižší riziko, potenciálně nižší výnosy

➔ Vyšší riziko, potenciálně vyšší výnosy

Ukazatel SRRI představuje profil rizika a výnosu a je uveden v dokumentu Klíčové informace pro investory (KID). Nejnižší kategorie neznámá, že zde neexistuje žádné riziko.

Volatilita

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	0.05%	0.10%	0.12%
Volatilita benchmarku	0.04%	0.10%	0.12%

Volatilita označuje míru kolísání hodnoty aktiva kolem jeho průměrné hodnoty (obvykle jako směrodatnou odchylku těchto změn během určitého časového úseku). Například denní změny na trhu v rozsahu +/- 1,5% odpovídají roční volatilitě ve výši 25%.

Statistiky fondu

	Portfolio
Durace	0.10
Průměrný rating	A-
Počet pozic v portfoliu	115
Celkem emitentů	90

Modifikovaná durace udává procentuální změnu kurzovní hodnoty při změně výnosnosti o jeden procentní bod.

PENĚŽNÍ TRH ■

Komentář portfolio manažera

Měnová politika a tržní prostředí:

Na svém jednání konaném 1. května ponechal americký Fed úrokové sazby podle očekávání beze změny, tj. v intervalu 2,25–2,50 %. Centrální banka zdůraznila, že růst je stále solidní a i přes nízkou inflaci je zvolená měnová politika adekvátní. Došlo pouze k technické úpravě sazby na přebytečné rezervy (IOER) o –5 bazických bodů na 2,35 %. Důvodem je potřeba lepší regulace reálných sazeb u federálních fondů.

Banka naopak neposkytla žádné informace o úpravách bilance ani o splatnosti dluhopisů na účtu SOMA (System Open Market Account) během nadcházejících měsíců.

Ekonomické údaje zveřejněné v dubnu byly uspokojivé – růst HDP v prvním čtvrtletí výrazně předčil očekávání a i přes dlouhý lednový „shutdown“ dosáhl hodnoty +3,2 %. Vývoj zaměstnanosti má příznivý trend, důvěra domácností roste, pouze index ISM ve výrobním sektoru klesl na 52,8, což je nejnižší hodnota od konce roku 2016.

Po jednání FOMC konaném 20. března, jež se oproti tržnímu očekávání neslo ve výrazně vstřícnějším duchu, se americké výnosy dotkly minima, avšak v dubnu zareagovaly na zlepšení ekonomických podmínek mírným růstem.

K růstu výnosů z obligací a nové vlně poklesu úvěrových rozpětí přispěly také dobré zprávy o stavu čínské ekonomiky a pravděpodobný odklad odchodu Velké Británie z EU na říjen.

Pravděpodobnost poklesu základních úrokových sazeb na konci roku 2019 se snížila, avšak trhy s ní plně počítají.

Peněžní sazby v meziměsíčním srovnání mírně klesly: sazba Libor při splatnosti 3 a 6 měsíců ztratila cca 3 bazické body (2,57 % a 2,60 %), zatímco roční splatnost zůstala beze změny (2,72 %).

Investiční strategie:

Vážená průměrná životnost (WAL) portfolia oproti předchozímu měsíci mírně vzrostla (z 90 na 101 dní).

Využili jsme o něco příznivějších úvěrových podmínek a přistoupili k několika investicím na sekundárním trhu s dluhopisy. Šlo zejména o následující aktiva: JP Morgan 03-2021, General Motors 04-2020, Caterpillar 12-2020, Comcast 04-2021 a Sinopec 04-2020.

Stejně jako v předchozích měsících směřovala většina investic do nástrojů peněžního trhu se splatností do tří měsíců emitovaných firmami s ratingem mezi BBB a A–, jež nabízejí průměrný výnos 2,78 %.

Křížové měnové swapy mírně vzrostly, což nám umožnilo několik investic do titulů denominovaných v devizách a krytých proti kurzovému riziku. Průměrný výnos těchto aktiv při měsíční splatnosti dosáhl 2,88 %.

Koncem dubna dosahoval podíl investic se splatností kratší než 3 měsíce 75 %.

Zastoupení emitentů s ratingem BBB vzrostlo ke konci dubna na 45 %, oproti březnovým 36 %.

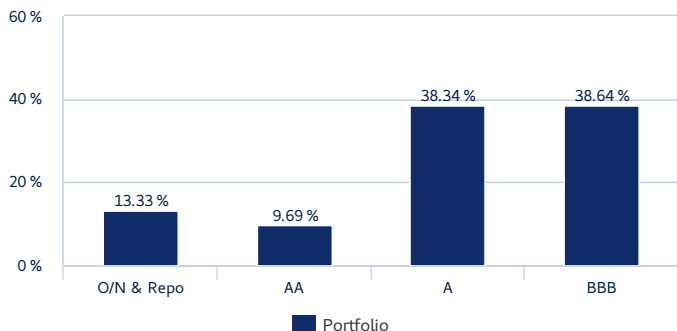
Podíl dluhopisů činil 29 %, což odpovídá mírnému meziměsíčnímu nárůstu.

Průměrný rating portfolia se udržuje na dobré úrovni odpovídající stupni A–.

Úrokové riziko: Vážená průměrná splatnost (WAM) portfolia v meziměsíčním srovnání mírně klesla (z 50 na 36 dní). U části aktiv s pevnou sazbou pokračujeme v zajišťovací strategii pomocí futures kontraktů na tříměsíční Libor, přičemž předpokládáme, že americký Fed po delší dobu zachová status quo.

Složení portfolia

Složení portfolia - dlohodobý rating

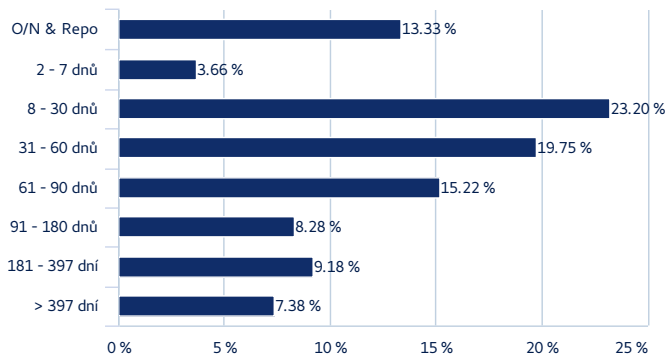


Rating je vypočten jako střední hodnota (median) hodnocení tří ratingových agentur Fitch, Moody's a Standard & Poor's

Největší pozice v portfoliu

Portfolio	Maturita
BAT INTERNATIONAL FINANCE	2.34% 09/07/2019
AVANGRID INC	1.99% 15/05/2019
DBS GROUP HOLDINGS LTD	1.83% 16/07/2019
DIAGEO FINANCE PLC	1.81% 05/06/2019
CHINA NATIONAL PETROLEUM CORP	1.81% 28/05/2019
DOW CHEMICAL CO/THE	1.81% 28/06/2019
GENERAL MILLS INC	1.80% 13/05/2019
SONEPAR SA	1.80% 15/07/2019
GENERAL ELECTRIC CO	1.80% 18/06/2019
STANDARD CHARTERED BANK	1.79% 28/05/2019

Složení portfolia podle maturity



O/N & Repo: aktiva s jednodenní splatností

Složení podle zemí/ sektorů/ maturity

	0-1 měsíc	1-3 měsíce	3-6 měsíců	6-12 měsíců	1-2 roky	Celkem
Eurozóna	3.43%	8.67%	0.89%	-	0.36%	13.36%
Francie	0.82%	3.80%	0.36%	-	-	4.98%
Finance	-	0.73%	0.36%	-	-	1.08%
Vládní dluhopisy	-	0.36%	-	-	-	0.36%
Korporátní dluhopisy	0.82%	2.71%	-	-	-	3.53%
Německo	1.89%	1.79%	0.54%	-	-	4.21%
Finance	1.74%	1.79%	-	-	-	3.53%
Korporátní dluhopisy	0.14%	-	0.54%	-	-	0.68%
Itálie	-	1.63%	-	-	-	1.63%
Finance	-	1.63%	-	-	-	1.63%
Lucembursko	0.72%	-	-	-	0.36%	1.09%
Finance	-	-	-	-	0.36%	0.36%
Korporátní dluhopisy	0.72%	-	-	-	-	0.72%
Španělsko	-	1.45%	-	-	-	1.45%
Finance	-	1.45%	-	-	-	1.45%
Zbytek světa	23.43%	26.30%	7.38%	8.38%	7.81%	73.30%
Austrálie	-	0.56%	0.44%	0.54%	0.45%	1.99%
Finance	-	0.56%	0.44%	0.54%	0.45%	1.99%
Kanada	0.36%	-	0.73%	-	1.60%	2.69%
Finance	-	-	0.73%	-	1.60%	2.33%
Korporátní dluhopisy	0.36%	-	-	-	-	0.36%
Čína	2.81%	1.86%	-	1.02%	-	5.69%
Finance	1.00%	1.86%	-	1.02%	-	3.88%
Korporátní dluhopisy	1.81%	-	-	-	-	1.81%

Složení podle zemí/ sektorů/ maturity

	0-1 měsíc	1-3 měsíce	3-6 měsíců	6-12 měsíců	1-2 roky	Celkem
Zbytek světa	23.43%	26.30%	7.38%	8.38%	7.81%	73.30%
Hong Kong	-	0.17%	-	0.37%	-	0.53%
Finance	-	0.17%	-	0.37%	-	0.53%
Japonsko	1.26%	1.26%	0.80%	1.70%	1.82%	6.84%
Finance	-	1.26%	0.80%	0.79%	0.91%	3.76%
Korporátní dluhopisy	1.26%	-	-	0.91%	0.91%	3.08%
Jižní Korea	1.43%	2.51%	-	1.43%	-	5.38%
Finance	1.43%	2.51%	-	1.43%	-	5.38%
Singapur	-	-	-	-	0.31%	0.31%
Finance	-	-	-	-	0.31%	0.31%
Švýcarsko	0.85%	-	0.36%	-	-	1.22%
Finance	0.85%	-	0.36%	-	-	1.22%
Velká Británie	4.80%	5.76%	0.85%	-	0.25%	11.66%
Finance	1.79%	-	0.85%	-	-	2.64%
Korporátní dluhopisy	3.01%	5.76%	-	-	0.25%	9.02%
USA	11.91%	12.36%	4.21%	3.00%	3.38%	34.86%
Finance	1.92%	1.21%	1.71%	2.35%	0.36%	7.54%
Korporátní dluhopisy	9.99%	11.15%	2.50%	0.65%	3.02%	27.32%
Britské Panenské ostrovy	-	-	-	0.31%	-	0.31%
Korporátní dluhopisy	-	-	-	0.31%	-	0.31%
_ASIA EXJAP	-	1.83%	-	-	-	1.83%
Finance	-	1.83%	-	-	-	1.83%
O/N & repo	13.33%	-	-	-	-	13.33%

Právní informace

Tento dokument slouží výhradně k informativním účelům a nemůže být v žádném okamžiku vnímán jako investiční doporučení, nabídka, investiční poradenství nebo výzva k nákupu nebo prodeji investičních instrumentů včetně akcií nebo podílových jednotek SICAV nebo UCITS fondů (dále jen „UCITS“) ani nesmí být takto interpretován. Tento dokument nepředstavuje základ pro smlouvu ani jiný závazek; byl připraven z zdrojů, které Amundi považuje za spolehlivé. Všechny informace v tomto dokumentu mohou být změněny bez předchozího upozornění. Amundi nepřebírá žádnou odpovědnost za žádnou ztrátu, ať už přímou či nepřímou, která by vyplývala s použitím jakýchkoli informací obsažených v tomto dokumentu. Amundi nemůže být považována za odpovědnou za žádné okolnosti za žádné rozhodnutí založené na těchto informacích. Údaje obsažené v tomto dokumentu jsou přísně důvěrná a nesmí být bez předchozího souhlasu ze strany Amundi kopírována, reprodukována, měněna, překládána nebo distribuována žádné třetí osobě nebo v rámci státu, kde by takováto distribuce nebo použití představovaly porušení právních nebo regulatorních ustanovení nebo kde by byla vyžadována registrace Amundi nebo jejich fondů u příslušných dohledových orgánů. Všechny UCITS nejsou automaticky registrovány v každé zemi nebo vůči celému okruhu investorů. Investování s sebou nese následující rizika: minulá výkonnost UCITS uvedená v tomto dokumentu stejně jako jakékoli simulace založené na minulých výkonnostech nejsou spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Budoucí výkonnost nesmí být predikována na základě minulých výkonností. Hodnota investičních instrumentů včetně UCITS podléhá tržním výkyvům; jakákoli investice se může zhodnocovat nebo znehodnocovat. Investoři do UCITS jsou vystaveni rizikům ztráty části nebo všech investovaných finančních prostředků. Každá osoba, která zvažuje investici do UCITS by se měla před samotnou investicí ujistit, že zamýšlená investice je v souladu s relevantní legislativou, jakož i z pohledu daňových pravidel, a měli by se seznámit se všemi platnými dokumenty vztahující se k jednotlivému UCITS. Statut nebo prospekt francouzských UCITS licencovaných ze strany Financial Market Authority (AMF) jsou bezplatně k dispozici na žádost adresovanou do sídla obhospodařující společnosti. Zdrojem informací uvedených v tomto dokumentu je Amundi, není-li uvedeno jinak. Aktuálnost informací uvedených v tomto dokumentu vyplývá z měsíčního reportu (MONTHLY REPORT), není-li uvedeno jinak.