

AMUNDI FUNDS VOLATILITY WORLD - A GBP Hgd

SYNTHESE DE
GESTION

31/08/2019

PERFORMANCE ABSOLUE

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **63,89 (GBP)**
Date de VL et d'actif géré : **30/08/2019**
Actif géré : **418,49 (millions GBP)**
Code ISIN : **(C) LU0615786091**
(D) LU0418510581
Code Bloomberg : **AVWAHGC LX**
Indice de référence : **Aucun**

Objectif d'investissement

Obtenir un rendement positif dans n'importe quelle condition de marché (stratégie de rendement absolu). Plus particulièrement, le Compartiment cherche à surperformer de +3 % par an (déduction faite des commissions applicables) l'indice USD LIBOR à un mois sur la période de détention recommandée, tout en assurant une exposition maîtrisée au risque.

Le Compartiment entend ne pas dépasser une valeur en risque (« VaR ») de 35 % (VaR ex-ante sur 12 mois de 95 %).

Le Compartiment investit dans des options et des variances swaps sur indices américains, asiatiques et de la zone euro, négociés en bourse et caractérisés par une échéance moyenne à un an. Tout actif non placé quand le Compartiment atteint l'exposition à la volatilité voulue est investi dans des instruments du marché monétaire. Le Compartiment peut investir jusqu'à 100 % de son actif net dans ces placements liquides.

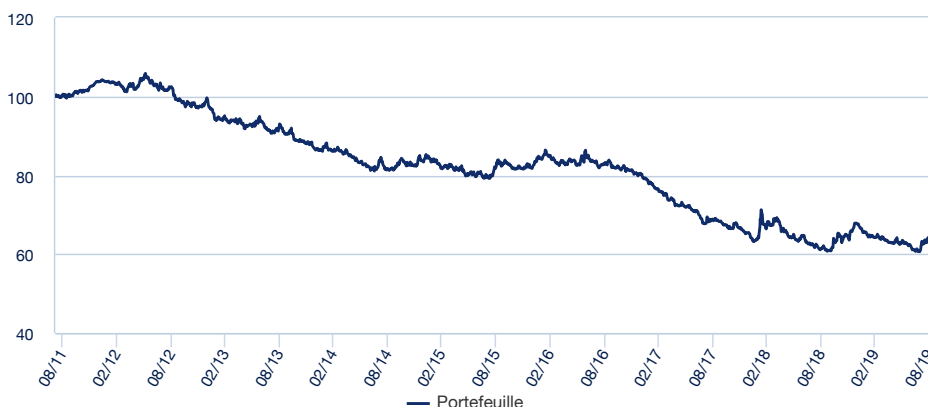
Le Compartiment a abondamment recours à des instruments dérivés à des fins de réduction de différents risques, de gestion efficace de portefeuille et d'exposition (à court terme ou long terme) à différents actifs, marchés et autres opportunités d'investissement (y compris instruments dérivés axés sur les actions, les taux d'intérêt, le change et les dividendes).

Le Compartiment ne vise pas à répliquer cet indicateur de référence et peut donc s'en écarter de façon significative.

L'équipe d'investissement analyse les schémas de volatilité des marchés pour déterminer la nature et l'ampleur de l'exposition à la volatilité : exposition positive quand la volatilité est faible et qu'on s'attend à ce qu'elle augmente, exposition négative quand la volatilité est élevée et qu'on s'attend à une baisse. Elle cherche par ailleurs à tirer parti des fluctuations à court terme de la volatilité (« volatilité de la volatilité »).

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2018	31/07/2019	31/05/2019	31/08/2018	31/08/2016	29/08/2014	05/08/2011
Portefeuille	-5,77%	4,40%	0,27%	3,48%	-23,19%	-22,09%	-36,33%

Performances calendaires (1) *

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	3,18%	-18,49%	-2,09%	-2,41%	-2,98%	-12,43%	-4,61%	-	-	-

Performances mensuelles *

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2019	-3,72%	-1,13%	-0,74%	-1,67%	1,16%	-2,24%	-1,75%	4,40%	-	-	-	-	-5,77%
2018	-1,72%	3,93%	2,52%	-3,95%	-1,63%	-0,49%	-3,15%	-1,45%	-0,79%	5,68%	-0,71%	5,49%	3,18%
2017	-2,53%	-2,38%	-3,51%	-1,57%	-0,86%	-1,20%	-4,57%	1,03%	-0,86%	-2,27%	0,06%	-1,48%	-18,49%
2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,80%	-2,09%

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 (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	8,71%	9,12%	8,09%
Ratio de Sharpe	0,34	-0,96	-0,66

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-42,73%
Moins bon mois	07/2017
Moins bonne performance	-4,57%
Meilleur mois	10/2018
Meilleure performance	5,68%

* 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 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.

PERFORMANCE ABSOLUE



Gilbert Keskin
Responsable Solutions Convexes



Jérôme Gunther
Gérant de portefeuille

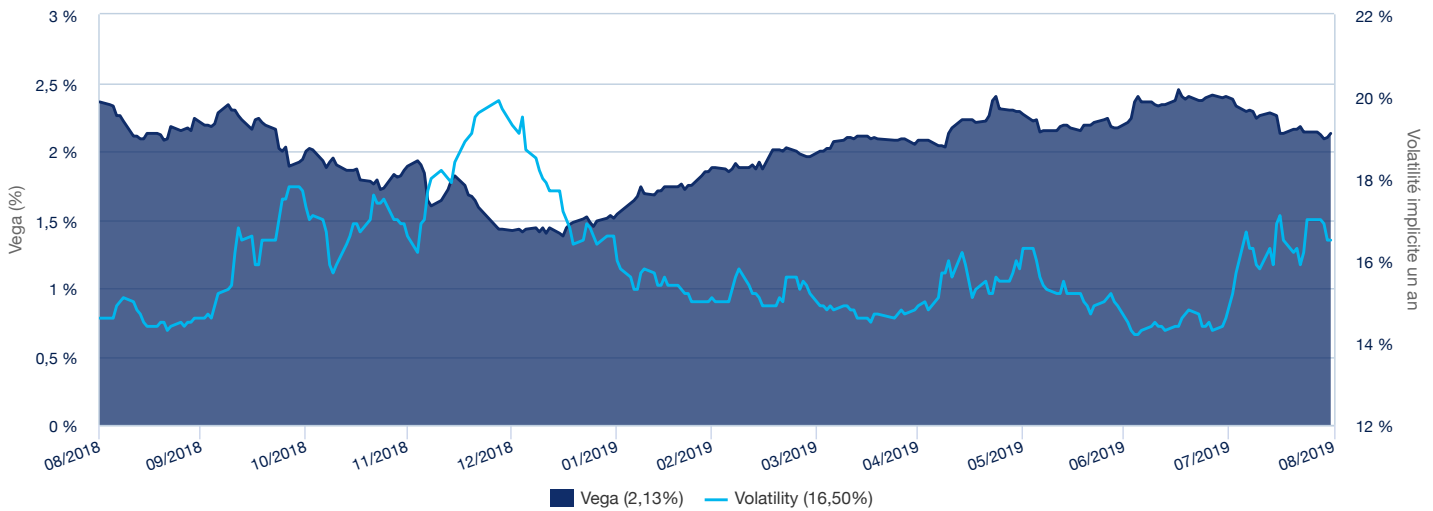
Commentaire de gestion

Le mois d'août marque le retour des inquiétudes. Les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine se sont envenimées et il a même semblé que cette « guerre » commerciale aurait pu se doubler d'une « guerre » des monnaies, au risque d'ébranler une économie mondiale déjà fragilisée. De plus l'écart de rendement sur la courbe de taux US entre le 2 ans et le 10 ans est passé négatif. Cet indicateur est souvent perçu par les observateurs comme l'annonce d'une récession de l'économie américaine. A cela ce sont ajoutés des crises politiques en Angleterre, en Italie et à Hong-Kong. Les principaux indices actions mondiaux finissent dans le rouge. L'Euro Stoxx 50 perd -1.06%, le S&P 500 -1.58% et le Nikkei 225 -3.72%. Le Russell 2000 plus exposé à la consommation américaine perd -4.94%. Les 2 indices Chinois HSI et HSCEI ont perdu respectivement -7.05% et -5.35%.

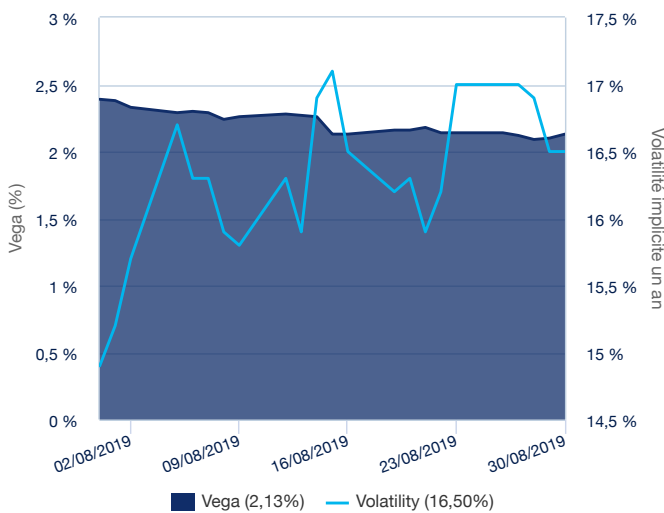
Les volatilités réalisées courtes sont sorties de leur torpeur. Les indices VIX, VSTOXX, VNKY et le VHSI ont aussi réagi, à respectivement 19% (+2.9 points), 17.8% (+3.4 points), 18.1% (+2.4 points) et enfin 24.1% (+6.8 points). Cette tension sur les volatilités courtes s'est propagée sur la volatilité implicite 1 an de notre panier d'indices qui s'est ainsi appréciée de 1.60 points à 16.50%. La performance de notre premier moteur est positive de +3.55% avec une exposition moyenne à la volatilité (« Vega ») à 2.22. Le second moteur a été un fort contributeur à la performance ce mois-ci rappelant que la gestion active lors des turbulences de marchés apporte du rendement au fonds. Nous avons profité de cette agitation qui a déformé les structures par terme pour alléger nos expositions sur les maturités les plus courtes (juin 2020) et renforcer des maturités plus éloignées (juin 2021 pour l'Euro Stoxx 50, décembre 2020 pour le S&P 500 ainsi que le Nikkei 225 et le HSCEI). Le troisième et dernier moteur souffre toujours de sa sous-pondération US qui reste la zone ou la volatilité implicite 1 an réagit le mieux (+2 points). L'allocation géographique de notre « Vega » est maintenant de 38% sur la zone US, de 27% sur la zone Euro et de 35% pour la zone Asie. La répartition de notre « Vega » par pilier de maturité, est de -6% jusqu'à 6 mois, de 44% à 12 mois et de 62% à 18 mois.

Les marchés mondiaux ont tous corrigés et ceux-ci prennent doucement conscience des difficultés qui s'annoncent. La volatilité fait son retour et nous observons, comme un écho à cette prise de conscience, un déplacement des intérêts acheteurs pour la volatilité implicite, du court sur du moyen terme. La volatilité s'installe dans un régime intermédiaire qui pourra favoriser d'avantage le fonds, par une gestion active et délivrer de la performance durant les prochains mois.

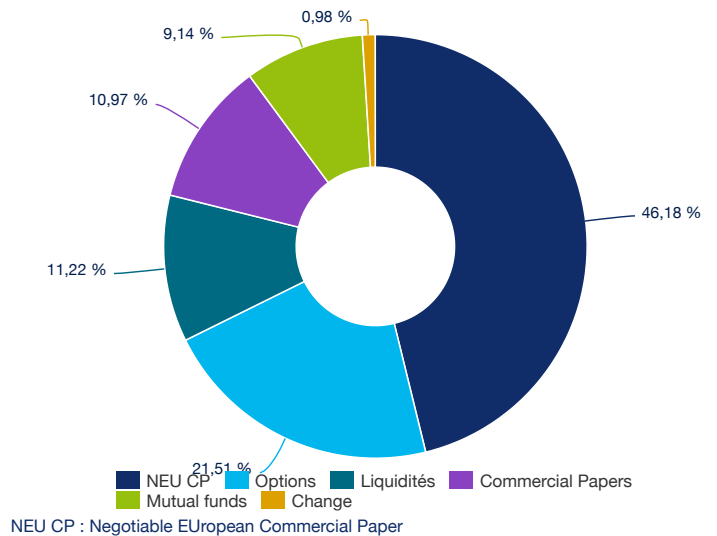
Evolution de la volatilité implicite et du vega sur un an



Evolution de la volatilité implicite et du vega sur le mois

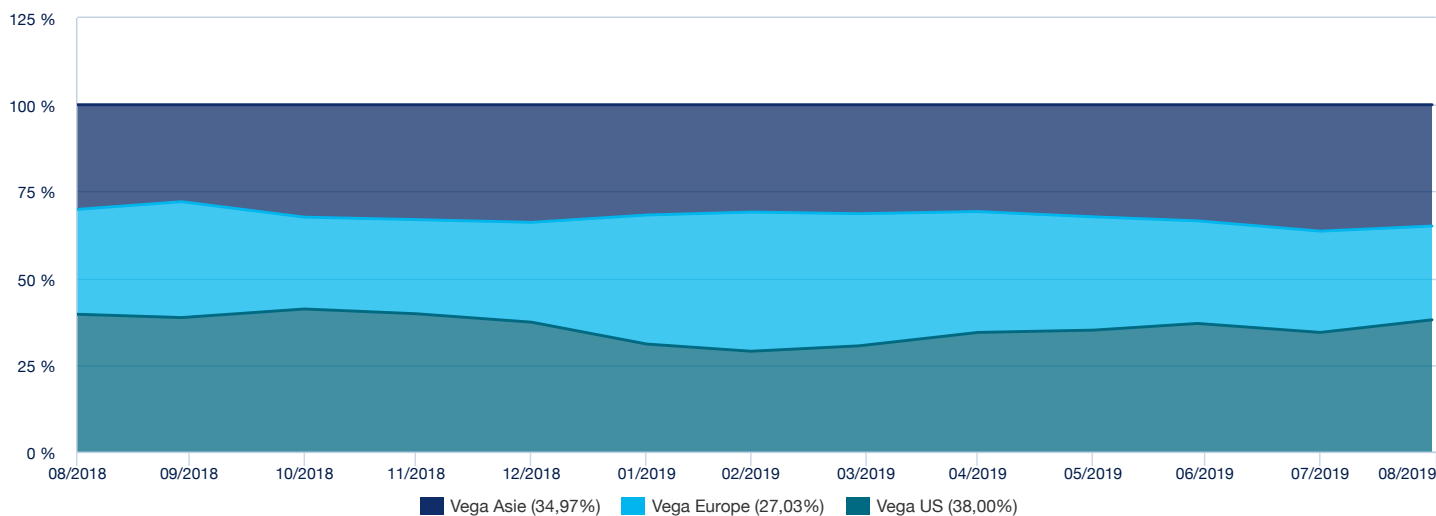


Répartition par type d'instruments



PERFORMANCE ABSOLUE

Répartition géographique



Contribution à la performance

	Performance
YTD 2019	-5,77%
Août 2019	4,40%
Juillet 2019	-1,75%
Juin 2019	-2,24%
2018	3,18%
2017	-18,49%
2016	-2,09%
2015	-2,41%
2014	-2,98%
2013	-12,43%
2012	-4,61%

Grille d'exposition (en vega)

Volatilité implicite un an	Vega*
>35%	-1 à +/-1
30%-35%	-0.5 à +/-1
25%-30%	0 à +/-1
20%-25%	+1 à +/-1
15%-20%	+2 à +/-1
<15%	+3 à +/-1

La grille d'indexation est donnée à titre indicatif. Les gérants de portefeuille ont une marge de manoeuvre de +1/-1. La grille peut être revue en fonction des conditions de marché.

* Exposition véga: mesure de sensibilité d'un fonds pour 1% de changement sur la volatilité implicite

	Volatilité implicite			Contribution Performance brute		
	Début	Fin	Vega moyen	Moteur 1: Directionnal ¹	Moteur 2: Vol of vol ²	Moteur 3: Geo ³
YTD 2019	19,30%	16,50%	2,02%	-5,66%	1,62%	-0,45%
Aug-2019	14,90%	16,50%	2,22%	3,55%	1,38%	-0,25%
Jul-2019	14,90%	14,90%	2,36%	0,00%	-1,03%	-0,39%
Jun-2019	16,30%	14,90%	2,19%	-3,07%	0,57%	0,45%
2018	14,80%	19,30%	2,18%	9,81%	-1,33%	-1,16%
2017	18,20%	14,80%	2,03%	-6,90%	-9,69%	0,09%
2016	19,10%	18,20%	1,15%	-1,04%	0,60%	0,67%
2015	19,10%	19,10%	1,35%	0,78%	-1,98%	0,17%
2014	17,40%	19,10%	1,59%	3,15%	-5,50%	0,85%
2013	20,20%	17,40%	1,24%	-3,40%	-6,89%	-1,01%
2012	24,70%	20,20%	1,01%	-2,10%	-2,01%	0,74%
2011	22,10%	24,70%	0,52%	-0,06%	4,85%	1,64%
2010	23,50%	22,10%	0,47%	1,05%	4,51%	0,19%
2009	36,90%	23,50%	-0,13%	2,80%	5,07%	1,33%
2008	21,70%	36,90%	0,50%	2,05%	19,20%	5,36%

¹ Directionnal 1 : Calculé mensuellement comme suit : (Volatilité implicite finale - Volatilité implicite initiale) * Vega moyen

² Vol of Vol 2 : Performance brute - Autres Moteurs. Réplication et coûts de portage inclus

³ Geo 3 : Calculé tous les mois séparément contre une moyenne pondérée utilisant un modèle interne

PERFORMANCE ABSOLUE ■

Caractéristiques principales

Forme juridique	SICAV
Droit applicable	de droit luxembourgeois
Société de gestion	Amundi Luxembourg SA
Société de gestion déléguée	Amundi Asset Management
Société de gestion sous-déléguée	Amundi Japan Ltd
Dépositaire	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Date de création de la classe	17/04/2009
Devise de référence de la classe	GBP
Affectation des sommes distribuables	(C) Capitalisation (D) Distribution
Code ISIN	(C) LU0615786091 (D) LU0418510581
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)	4,50%
Frais de gestion directs annuels maximum	1,20% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	-
Commission de surperformance	Oui
Commission de surperformance (% par an)	20,00% %
Détail de la commission de surperformance	USD LIBOR 1-month + 3 %
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	1,45% (Estimés) - 01/06/2019
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Historique de l'indice de référence	13/10/2009: Aucun

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 VOLATILITY WORLD est un compartiment d'Amundi Funds, dont la commercialisation auprès du public en France a été autorisée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). 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 du correspondant centralisateur (CACEIS Bank France, 1-3 PlaceValhubert, F-75206 Paris Cedex 13, France) 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.