

# AMUNDI FUNDS ABSOLUTE VOLATILITY EURO EQUITIES - IE

SYNTHESE DE  
GESTION

31/08/2017

## PERFORMANCE ABSOLUE

### Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : (C) 1 288,85 ( EUR )  
(D) 846,54 ( EUR )

Date de VL et d'actif géré : 31/08/2017

Actif géré : 1 798,38 ( millions EUR )

Code ISIN : (C) LU0272941112  
(D) LU0272941385

Code Bloomberg : CAVEQAI LX

Indice de référence : Aucun

### Objectif d'investissement

Le compartiment vise à réaliser une performance positive dans n'importe quel type de condition de marché (stratégie Absolute Return). Le compartiment cherche particulièrement à surpasser (après prise en compte des frais applicables) l'indice EONIA (capitalisé au jour le jour) + 3% l'an en offrant une exposition de risques contrôlée. L'horizon de placement recommandé est de 3 ans.

### 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.

## Performances

### Evolution de la performance (base 100) \*



### Performances glissantes \*

Depuis le	30/12/2016	1 mois	31/07/2017	3 mois	31/05/2017	1 an	31/08/2016	3 ans	29/08/2014	5 ans	31/08/2012	Depuis le	14/11/2006
Portefeuille	-11,81%	0,77%	-3,66%	-13,63%	-5,03%	-21,02%	28,89%						

### Performances calendaires (1) \*

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Portefeuille	0,81%	3,35%	-0,42%	-10,39%	-1,20%	3,15%	7,67%	6,55%	23,48%	6,06%

### Performances mensuelles \*

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2017	-2,75%	-1,10%	-3,96%	-0,57%	-0,33%	-0,80%	-3,64%	0,77%	-	-	-	-	-11,81%
2016	1,84%	0,95%	-1,76%	0,88%	-0,41%	3,06%	-1,08%	-0,50%	-0,45%	0,08%	-0,99%	-0,71%	0,81%
2015	0,62%	-2,69%	0,86%	0,08%	-0,44%	2,09%	-1,07%	2,81%	0,99%	-0,59%	0,04%	0,70%	3,35%
2014	0,54%	-1,54%	0,20%	-1,15%	-1,68%	-0,60%	1,10%	-0,55%	0,12%	0,65%	-0,16%	2,74%	-0,42%
2013	-4,14%	0,44%	0,23%	-0,67%	0,26%	0,55%	-1,52%	0,94%	-1,99%	-3,07%	-0,59%	-1,25%	-10,39%
2012	0,65%	-0,39%	-0,38%	1,61%	2,24%	-1,17%	0,30%	-0,28%	-1,24%	-1,50%	-1,45%	0,49%	-1,20%
2011	-0,67%	-1,68%	1,32%	-1,02%	-0,01%	0,25%	1,18%	2,76%	-1,96%	1,12%	-0,09%	2,03%	3,15%
2010	-0,80%	0,17%	-0,97%	2,80%	4,80%	0,50%	0,37%	0,70%	0,19%	-0,66%	0,93%	-0,47%	7,67%
2009	0,44%	1,21%	-1,42%	3,47%	2,15%	0,71%	0,40%	0,37%	0,11%	0,23%	-0,14%	-1,09%	6,55%
2008	5,62%	1,73%	1,40%	-3,39%	1,81%	1,08%	0,27%	0,57%	6,54%	-4,42%	3,50%	7,26%	23,48%

\* 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.

### 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. La grille peut être revue en fonction des conditions de marché.

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

### Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	5,20%	5,37%	5,09%
Ratio de Sharpe	-2,55	-0,27	-0,89

### Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-22,94%
Moins bon mois	10/2008
Moins bonne performance	-4,42%
Meilleur mois	12/2008
Meilleure performance	7,26%



**Gilbert Keskin**

Co-Responsable Gestion Volatilité & Convertibles



**Eric Hermitte**

Co-Responsable Gestion Volatilité & Convertibles

**Commentaire de gestion**

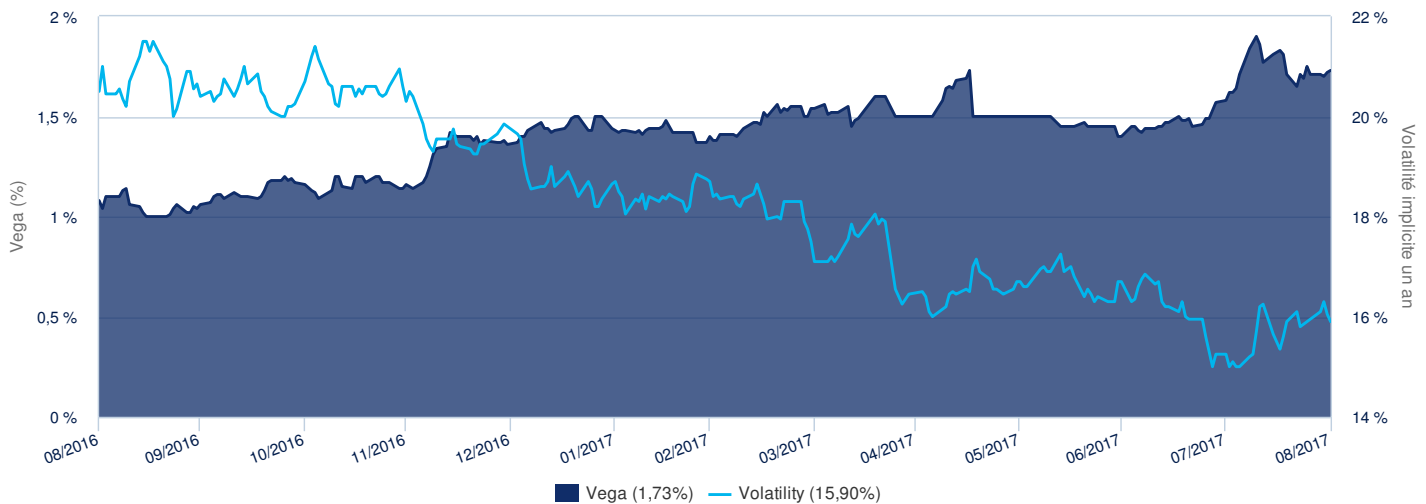
Après un mois de juillet très calme, les marchés actions ont été impactés pendant quelques jours ce mois-ci par de nouvelles tensions géopolitiques en Corée du Nord. Ceci n'a pas empêché la poursuite de l'appréciation de l'Euro face au Dollar US, atteignant 1.207\$ au plus haut en août. Cette source d'inquiétude pour les investisseurs, quant à la pérennité de la reprise économique actuelle en Europe, a pesé sur les marchés actions de la zone euro. Parallèlement, le symposium des banquiers centraux à Jackson Hole n'aura pas révélé de grandes surprises sur les probables normalisations à venir des politiques monétaires de part et d'autre de l'Atlantique.

Ainsi l'indice Eurostoxx50 termine le mois en légère baisse (-0.8%) alors que le marché américain reste inchangé. Parallèlement en Asie, l'indice Nikkei 225 s'est à nouveau replié de 1.4% tandis que les indices HSI et HSCEI ont poursuivi leur rebond, progressant respectivement 2.4% et 4.3%.

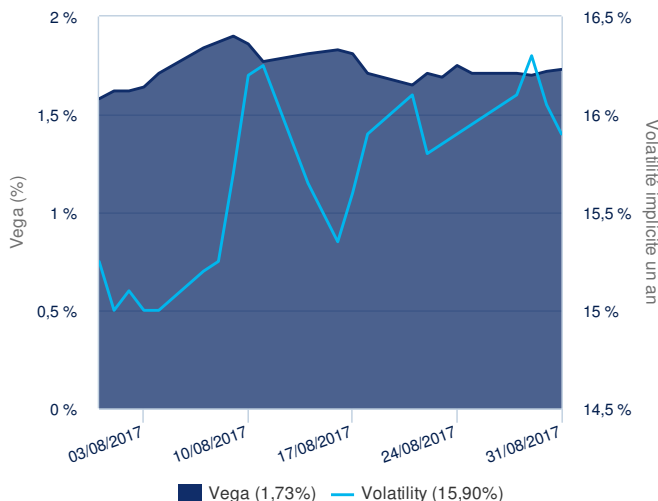
Pour autant, malgré la faible variation d'un mois sur l'autre sur les trois principaux indices, leur volatilité réalisée (de clôture à clôture) a progressé par rapport au mois précédent. En effet le S&P 500 a connu une volatilité réalisée de 9.6% en août (vs 5.9% en juillet), 10.1% pour le Nikkei 225 (vs 6.9%) et 11.8% pour l'Eurostoxx 50 (vs 10.3%). Ceci étant, ces niveaux restent extrêmement faibles, c'est pourquoi les volatilités implicites continuent de traiter dans un régime historiquement bas. Malgré une légère tension en milieu de mois, suite à l'accroissement du risque géopolitique, durant laquelle les volatilités courtes ont fortement rebondi (V2X atteignant 24% en séance), au final la progression des volatilités implicites reste contenue (+0.35 point pour le VIX à 10.6%, +1.75 point pour le V2X à 15.65% et +1.25 point pour le VNKY à 15.15%). De la même manière, la volatilité implicite sur la maturité un an de l'Eurostoxx 50 n'a que légèrement progressé, passant de 15.25% fin juillet à 15.9%, après avoir connu un plus haut à 16.25% en milieu de mois. Par conséquent, le moteur directionnel a contribué positivement du fait de la sensibilité moyenne à 1.74 qui a été revue à la hausse durant la première quinzaine essentiellement. La gestion active que nous avons réalisée en cours de mois (Vega évoluant entre 1.58 et 1.83), a permis de compenser une partie des coûts de frottement et de limiter l'impact négatif sur le second moteur ce mois-ci. Les coûts de maintien d'une maturité moyenne un an (coûts de « roll ») se sont améliorés, grâce à un aplatissement de la structure par terme des volatilités implicites, mais restent défavorables à la stratégie. La légère hausse de la volatilité réalisée a également permis de moins souffrir de la valeur temps de nos options. La sensibilité à la volatilité implicite 1 an (Vega) se situe désormais à un plus haut de plusieurs années à 1.73.

L'épisode de la Corée du Nord a été une petite piqûre de rappel pour les investisseurs, montrant que les risques étaient toujours présents. Pour autant cela n'empêche pas les vendeurs de volatilité, à la recherche de rendement, de profiter de ces opportunités pour mettre la pression sur cette classe d'actif. Ceci explique, en majeure partie, les retours très rapides qui suivent les pics d'aversion aux risques. Pour autant, l'accumulation de positions vendeuses sur ce marché accroît d'autant plus le risque de retournement violent, pour peu qu'un événement inattendu se produise.

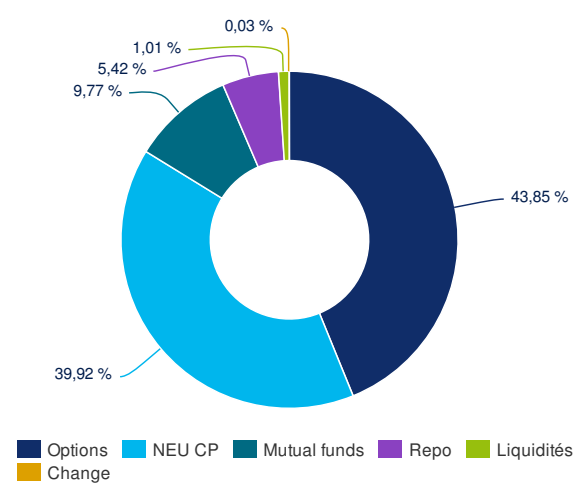
**Evolution de la volatilité implicite et du vega sur un an**



**Evolution de la volatilité implicite et du vega sur le mois**



**Répartition par type d'instruments**



NEU CP : Negotiable European Commercial Paper

## Contribution à la performance

	Performance	Volatilité implicite			Contribution Performance brute		
		Début	Fin	Vega moyen	Moteur 1 : Directionnal <sup>1</sup>	Moteur 2 : Vol of vol <sup>2</sup>	
YTD 2017	-11,81%	YTD 2017	19,80%	15,90%	1,51%	-5,89%	-5,45%
Août 2017	0,77%	Aug-2017	15,25%	15,90%	1,74%	1,13%	-0,29%
Juillet 2017	-3,64%	Jul-2017	16,70%	15,25%	1,47%	-2,13%	-1,44%
Juin 2017	-0,80%	Jun-2017	16,70%	16,70%	1,47%	0%	-0,73%
2016	0,81%	2016	21,00%	19,80%	0,92%	-1,10%	2,79%
2015	3,35%	2015	20,30%	21,00%	0,99%	2,04%	2,06%
2014	-0,42%	2014	17,50%	20,30%	1,35%	3,83%	-3,03%
2013	-10,39%	2013	21,70%	17,50%	1,09%	-4,31%	-5,36%
2012	-1,20%	2012	28,05%	21,70%	0,61%	-1,72%	1,01%
2011	3,15%	2011	24,05%	28,05%	0,35%	-3,67%	7,80%
2010	7,67%	2010	24,30%	24,05%	0,46%	1,76%	7,17%
2009	6,55%	2009	34,80%	24,30%	-0,13%	1,13%	6,07%
		2008	20,30%	34,80%	0,50%	5,70%	18,54%

<sup>1</sup> Directionnal 1 : Calculé mensuellement comme suit : (Volatilité implicite finale – Volatilité implicite initiale) \* Vega moyen

<sup>2</sup> Vol of Vol 2 : Performance brute – Autres Moteurs. Réplication et coûts de portage inclus

## Caractéristiques principales

Forme juridique	SICAV
Droit applicable	de droit Luxembourgeois
Société de gestion	Amundi Luxembourg SA
Société de gestion déléguée	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Date de création de la classe	13/11/2006
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	(C) Capitalisation (D) Distribution
Code ISIN	(C) LU0272941112 (D) LU0272941385
Souscription minimum: 1ère / suivantes	500000 Equivalent en EUR de USD / 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)	2,50%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,70% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	-
Commission de surperformance	Oui
Commission de surperformance (% par an)	20 %
Détail de la commission de surperformance	EONIA (compounded daily) index + 3%
Frais de sortie (maximum)	0%
Frais courants	0,91% (prélevés) - 25/10/2016
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Historique de l'indice de référence	14/11/2006: Aucun

Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs institutionnels, professionnels, qualifiés ou sophistiqués et aux distributeurs. Ne doit pas être remis au grand public, à la clientèle privée et aux particuliers au sens de toute juridiction, ni aux "US Persons". Les investisseurs visés sont, en ce qui concerne l'Union Européenne, les investisseurs "Professionnels" au sens de la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 "MIF" ou, le cas échéant au sens de chaque réglementation locale et, dans la mesure où l'offre en Suisse est concernée, les "investisseurs qualifiés" au sens des dispositions de la Loi fédérale sur les placements collectifs (LPCC), de l'Ordonnance sur les placements collectifs du 22 Novembre 2006 (OPCC) et de la Circulaire FINMA 08/8 au sens de la législation sur les placements collectifs du 20 Novembre 2008. Ce document ne doit en aucun cas être remis dans l'Union Européenne à des investisseurs non "Professionnels" au sens de la MIF ou au sens de chaque réglementation locale, ou en Suisse à des investisseurs qui ne répondent pas à la définition d'"investisseurs qualifiés" au sens de la législation et de la réglementation applicable.

## Avertissement

Ce document est fourni à titre d'information seulement et il ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation ou une offre, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente des parts ou actions des FCP, FCPE, SICAV, compartiment de SICAV, SPPICAV présentés dans ce document (« les OPC ») et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Ce document ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis. La société de gestion n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. La société de gestion ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de la société de gestion, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à la société de gestion ou à ses fonds de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays. Tous les OPC ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de tous les investisseurs. Investir implique des risques : les performances passées des OPC présentées dans ce document ainsi que les simulations réalisées sur la base de ces dernières, ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne préjugent pas des performances futures de ces derniers. Les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. Les prospectus complets des OPC de droit français visés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sont disponibles gratuitement sur simple demande au siège social de la société de gestion. La source des données du présent document est la société de gestion sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHESE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.