

AMUNDI FUNDS ABSOLUTE VOLATILITY WORLD EQUITIES - SU

INFORME
MENSUAL DE
GESTIÓN

31/01/2017

RENTABILIDAD ABSOLUTA ■

Datos clave

Valor liquidativo : **106,97 (USD)**
Fecha de valoración : **31/01/2017**
Activos : **980,13 (millones USD)**
Código ISIN : **LU0319687470**
Código Bloomberg : **CAMVWSA LX**
Índice de referencia :
Fondo no comparado con ningún índice de referencia

Objetivo de inversión

El compartimento pretende alcanzar un rendimiento positivo en cualquier tipo de condición del mercado (estrategia Absolute Return). Específicamente, intenta superar (una vez deducidos los gastos aplicables) el índice USD LIBOR 1-mes + 3% al año durante cualquier período de tres años dado, mientras que ofrece una exposición controlada del riesgo.

Perfil de riesgo y rentabilidad



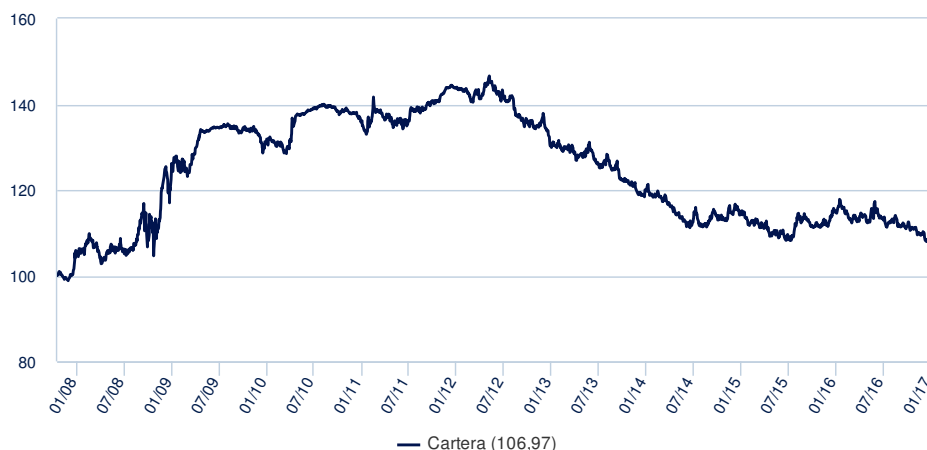
▲ A riesgo más bajo, rentabilidad potencialmente más baja

▲ A riesgo más alto, mayor rentabilidad potencial

La categoría más baja no significa "sin riesgo". La categoría de riesgo asociado a este fondo no está garantizada y podrá evolucionar en el tiempo.

Rentabilidades

Evolución de la rentabilidad (base 100) *



Rentabilidades *

	Desde el	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el
	30/12/2016	30/12/2016	31/10/2016	29/01/2016	31/01/2014	31/01/2012	15/11/2007	
Cartera	-2,92%	-2,92%	-4,29%	-6,73%	-11,14%	-25,72%	6,97%	

Rentabilidades anuales *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Cartera	-1,60%	-2,73%	-3,50%	-12,90%	-4,83%	4,28%	3,88%	7,41%	24,46%	-

Rentabilidades mensuales *

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Año
2017	-2,92%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,92%
2016	2,42%	1,11%	-2,79%	1,00%	-1,26%	2,38%	-1,85%	-0,22%	-0,90%	0,04%	-0,77%	-0,64%	-1,60%
2015	-0,01%	-2,75%	0,97%	-0,74%	-2,13%	0,63%	-1,84%	3,61%	1,70%	-2,24%	-0,42%	0,66%	-2,73%
2014	0,91%	-1,64%	-0,59%	-1,27%	-1,47%	-1,69%	1,63%	-2,05%	0,59%	0,24%	0,02%	1,88%	-3,50%
2013	-4,53%	-0,21%	-0,41%	-1,32%	0,16%	0,89%	-2,93%	2,03%	-2,39%	-2,39%	-0,97%	-1,50%	-12,90%
2012	0,06%	-0,42%	-1,72%	0,31%	2,88%	-1,77%	-0,79%	0,05%	-3,02%	-1,27%	-0,91%	1,81%	-4,83%
2011	-1,34%	-1,09%	3,02%	-1,75%	-1,31%	1,23%	0,06%	2,28%	-0,35%	1,42%	0,86%	1,30%	4,28%
2010	-0,72%	-0,39%	-0,87%	1,19%	4,42%	0,40%	0,56%	0,64%	-0,04%	-0,93%	0,46%	-0,78%	3,88%
2009	0,81%	1,22%	-1,72%	4,65%	3,04%	0,46%	0,22%	0,42%	-0,62%	0,10%	-0,06%	-1,18%	7,41%
2008	5,63%	1,49%	1,61%	-4,52%	1,73%	1,07%	-0,72%	0,87%	5,41%	-3,60%	4,09%	9,87%	24,46%

* Las rentabilidades siguientes cubren períodos completos de 12 meses para cada año natural. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. El valor de las inversiones puede variar al alza o a la baja en función de la evolución de los mercados.

Matriz de indexación

Volatilidad implícita a 1 año	Vega*
>35%	-1 con +/-1
30%-35%	-0.5 con +/-1
25%-30%	0 con +/-1
20%-25%	+1 con +/-1
15%-20%	+2 con +/-1
<15%	+3 con +/-1

La matriz de indexación se da a título indicativo. Los gestores de cartera tienen un margen de maniobra de +1/-1. La matriz puede revisarse en función de las condiciones del mercado.

* Exposición vega: mide la sensibilidad de un fondo para un cambio de un 1% en la volatilidad implícita.

Indicador(es) consecutivo(s)

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad de la cartera	5,38%	5,76%	5,84%
Cociente de Sharpe	-1,30	-0,70	-1,01

Análisis de las rentabilidades

	Desde el lanzamiento
Caída máxima	-27,54%
Peor mes	01/2013
Peor rentabilidad	-4,53%
Mejor mes	12/2008
Mejor rentabilidad	9,87%



Gilbert Keskin

Co-Responsable Gestión Volatilidad
& Convertibles

Eric Hermitte

Co-responsable Gestión Volatilidad &
Convertibles

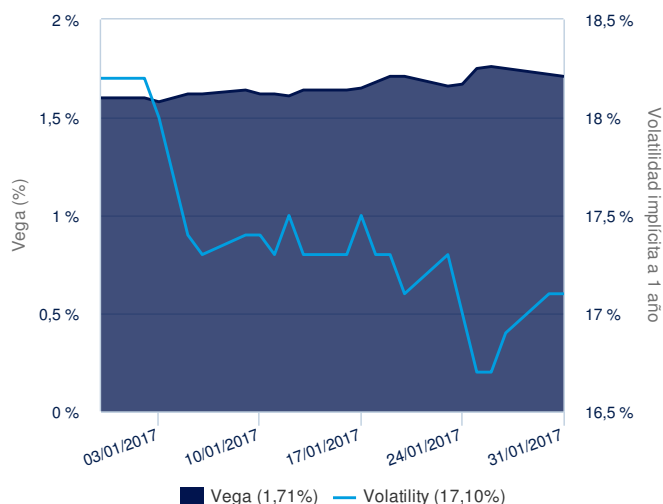
Comentario de gestión

En general, el mes pasado los mercados de renta variable han carecido de tendencia y han mostrado escasa volatilidad. Así, el índice europeo Eurostoxx50 ha registrado un descenso del 1,7%, mientras que los mercados estadounidenses han vuelto a batir sus récords (S&P500: +1,9%) y Japón ha finalizado casi en equilibrio. La fuerte dispersión de las rentabilidades entre los distintos sectores está generando muy poca volatilidad realizada en los principales índices en este comienzo de año (6,1% para el S&P500, 10,2% para el Eurostoxx50 y 16,4% para el Nikkei 225 en enero). En este contexto, las volatilidades implícitas han caído en todos los índices y para todos los vencimientos. Así, el Vstoxx ha terminado cediendo 0,7 pb hasta el 17,4% pese al descenso del mercado, mientras que en EE.UU. el Vix ha retrocedido más de 2 pb hasta el 12%. La volatilidad implícita a 1 año de nuestra cesta de índices ha experimentado una caída todavía más pronunciada, del 1,1% (S&P500 -1,2%; Eurostoxx50 -1,1%; Nikkei225 -0,7%; HSI -1,6%; HSCEI -1,95%), y se ha situado en su mínimo de los últimos dos años (17,1%). Las volatilidades a medio plazo resistieron bien a final del año pasado, apoyadas por los flujos compradores procedentes, por una parte, de las compras masivas de opciones de compra por parte de algunos inversores y, por otra, de las coberturas de productos estructurados. Pero a comienzos de año la situación se ha invertido de forma bastante acusada, lo cual ha perjudicado considerablemente a nuestra cartera. Así, el motor direccional ha tenido una contribución negativa (-1,83%) a causa de nuestra exposición media de 1,66 durante el mes. El segundo motor («gestión activa») no ha logrado compensar los costes de mantenimiento de nuestra posición compradora de volatilidad y ha amplificado las pérdidas este mes. En efecto, el descenso ha tenido lugar de forma bastante regular, sin margen para aplicar reajustes. Al mismo tiempo, los costes de gestión financiera se han acentuado debido a una volatilidad realizada extremadamente baja (alto coste de *carry*). Por otra parte, dado que la pendiente de la curva de las volatilidades aumentó con fuerza durante el último trimestre de 2016, el coste de *roll* (mantenimiento de un vencimiento medio de un año) ha vuelto a lastimar la cartera. Hemos aprovechado este repunte del apetito por el riesgo para volver a aumentar ligeramente nuestra sensibilidad comprando volatilidad a buen precio. Ésta se sitúa en 1,71 a finales de enero, aunque ha llegado a ser de 1,76 durante el mes. Nuestra distribución geográfica no ha evolucionado significativamente este mes, con una sobreponderación de Asia a expensas de EE.UU. (37% ee.uu.; 34% Europa; 29% Asia). Dentro de Asia, hemos revisado al alza el peso de China (9% en HSI+HSCEI), con una exposición actualmente más acusada al HSCEI, que ha alcanzado niveles de volatilidad muy interesantes respecto a su nivel histórico. Por el momento, el mercado no parece demasiado inquieto por los futuros acontecimientos en Europa y EE.UU. No obstante, ante el aumento de la incertidumbre acerca de la implementación del programa económico de Donald Trump o del resultado de las próximas elecciones en varios países europeos, algunos inversores están aprovechando los actuales niveles de volatilidad para proteger sus carteras de renta variable. Ello nos conforta en la idea de que el mercado parece demasiado complaciente en este inicio de año y que podríamos experimentar turbulencias durante las próximas semanas.

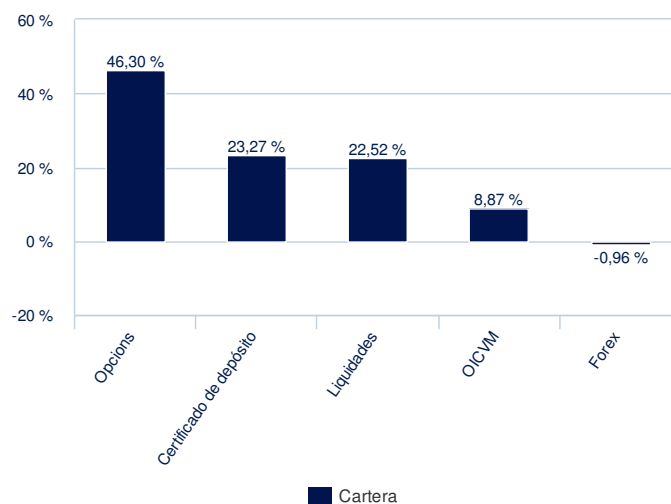
Evolución de la volatilidad implícita e del vega durante el año



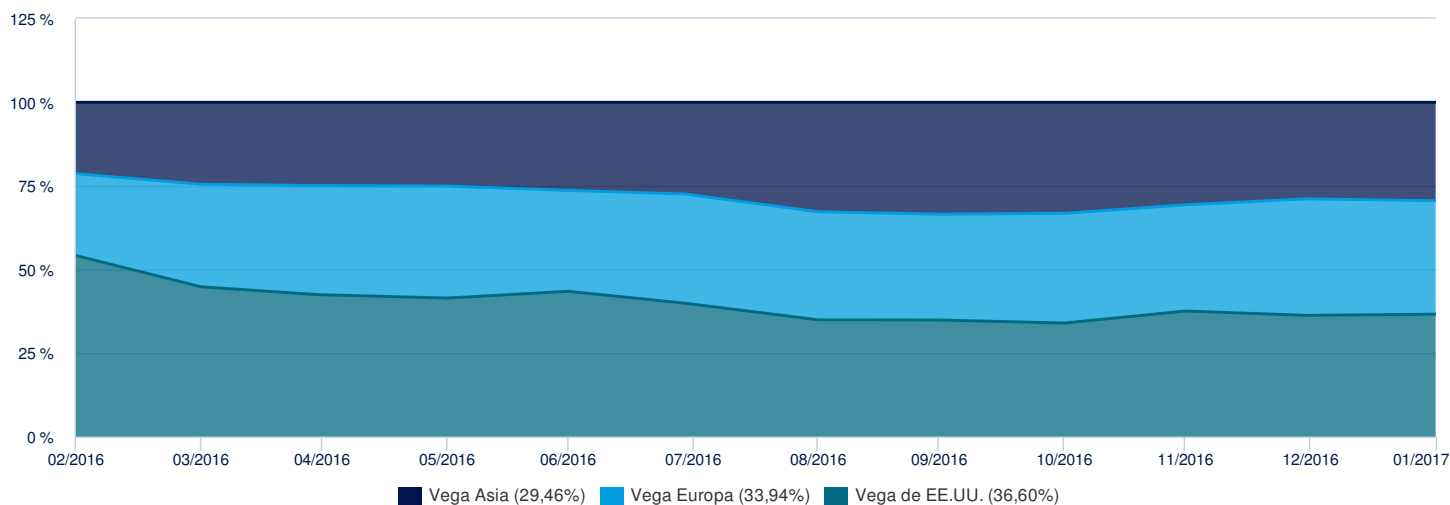
Evolución de la volatilidad implícita e del vega durante el mes



Distribución de la cartera – Tipo de instrumento



Distribución geográfica



Contribución a la rentabilidad

	Rentabilidad	Volatilidad implícita				Contribución a la rentabilidad bruta		
			Principio	Final	Vega media	Motor 1 : Direccional ¹	Motor 2 : Vol da vol ²	Motor 3 : Distribucion ³
YTD 2017	-2,92%	YTD 2017	18,20%	17,10%	1,66%	-1,83%	-0,87%	-0,07%
Enero 2017	-2,92%	Jan-2017	18,20%	17,10%	1,66%	-1,83%	-0,87%	-0,07%
Diciembre 2016	-0,64%	Dec-2016	18,30%	18,20%	1,55%	-0,16%	-0,37%	0,05%
Noviembre 2016	-0,77%	Nov-2016	18,70%	18,30%	1,44%	-0,58%	-0,28%	0,24%
2016	-1,60%	2016	19,10%	18,20%	1,15%	-1,04%	0,60%	0,67%
2015	-2,73%	2015	19,10%	19,10%	1,35%	0,78%	-1,98%	0,17%
2014	-3,50%	2014	17,40%	19,10%	1,59%	3,15%	-5,50%	0,85%
2013	-12,90%	2013	20,20%	17,40%	1,24%	-3,40%	-6,89%	-1,01%
2012	-4,83%	2012	24,70%	20,20%	1,01%	-2,10%	-2,01%	0,74%
2011	4,28%	2011	22,10%	24,70%	0,52%	-0,06%	4,85%	1,64%
2010	3,88%	2010	23,50%	22,10%	0,47%	1,05%	4,51%	0,19%
2009	7,41%	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 Direccional 1: se calcula mensualmente como se indica a continuación: (Volatilidad implícita final – volatilidad implícita inicial) * vega media

² Vol. de la Vol. 2: se calcula mensualmente como se indica a continuación: rentabilidad bruta – Otros Motores. Incluye los costes de replicación y carry.

³ Geo 3: se calcula mensual y separadamente contra una media ponderada utilizando un modelo interno

Características principales

Forma jurídica	IICVM
Derecho aplicable	Luxemburguésa
Sociedad gestora	Amundi Luxembourg SA
Sociedad gestora delegada	Amundi Asset Management
Sociedad gestora subdelegada	Amundi Japan Ltd
Depositorio	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Fecha de creación	15/11/2007
Divisa de referencia de la clase	USD
Asignación de los resultados	Participaciones de Capitalización
Código ISIN	LU0319687470
Mínimo de la primera suscripción	1 milésima parte de participación / 1 milésima parte de participación
Valoración	Diaria
Hora límite de recepción de órdenes	Órdenes recibidas cada día D antes 14:00
Gastos de entrada	3,00%
Gastos operativos y de gestión directos anuales máximos, impuestos incluidos	1,50% IVA incl.
Gastos operativos y de gestión indirectos anuales máximos, impuestos incluidos	-
Comisión de rentabilidad	Si
Comisión de rentabilidad (% por año)	20 %
Comisión de rentabilidad	USD LIBOR 1-month + 3 %
Gastos de salida (máximo)	0%
Gastos corrientes	1,92% (realizado) - 25/10/2016
Periodo mínimo de inversión recomendado	3 años
Historial del índice de referencia	15/11/2007: Fondo no comparado con ningún índice de referencia

Documento dirigido exclusivamente a inversores institucionales, profesionales, cualificados o sofisticados y distribuidores. No debe destinarse al público en general, a clientela privada ni a los particulares en el sentido de cualquier jurisdicción, ni tampoco a los ciudadanos de Estados Unidos. En la Unión Europea se dirige a inversores «Profesionales» en el sentido de la Directiva 2004/39/CE de 21 de abril de 2004 «MiFID» o, en su caso, en el sentido de cada reglamentación local y, en la medida que se incluya la oferta en Suiza, a «inversores cualificados» en el sentido de las disposiciones de la Ley sobre inversiones colectivas (CISA), la Ordenanza sobre inversiones colectivas de 22 de noviembre de 2006 (CISO) y la Circular FINMA 08/8 en el sentido de la legislación sobre inversiones colectivas de 20 de noviembre de 2008. Este documento no deberá facilitarse en ningún caso en la Unión Europea a inversores no «Profesionales» en el sentido de MiFID o en el sentido de cada reglamentación local, o en Suiza a inversores que no respondan a la definición de «inversores cualificados» en el sentido de la legislación y de la reglamentación aplicable.

Menciones legales

El presente documento se facilita a título informativo y en ningún caso constituye una recomendación, solicitud, oferta, consejo ni invitación de compra o venta de participaciones o acciones de los fondos de inversión colectiva, fondos de inversión de riesgo, SICAV ni compartimentos de SICAV o SPPICAV presentados en este documento («las IIC»), y en ningún caso debe interpretarse como tal. El presente documento no constituye la base de un contrato o compromiso de ninguna naturaleza. Toda la información contenida en este documento podrá ser modificada sin previo aviso. La sociedad gestora no asumirá ninguna responsabilidad, directa o indirecta, que pueda resultar del uso de la información contenida en este documento. La sociedad gestora no se hace responsable de las decisiones que se tomen sobre la base de esta información. La información contenida en el presente documento tiene un carácter confidencial y no podrá ser copiada, reproducida, modificada, traducida ni difundida sin el acuerdo previo por escrito de la sociedad gestora a ningún tercero ni en ningún país donde dicha difusión o uso sea contraria a las disposiciones legales y reglamentarias, o que imponga a la sociedad gestora o a sus fondos obligaciones de registro ante las autoridades de tutela de dichos países. No todas las IIC están sistemáticamente registradas en el país de jurisdicción de todos los inversores. Invertir implica riesgos: las rentabilidades pasadas de las IIC presentadas en este documento, así como las simulaciones realizadas sobre la base de estas últimas, no presuponen ni constituyen un indicador fiable de las rentabilidades futuras. Los valores de las participaciones o acciones de las IIC están sujetos a las fluctuaciones del mercado, de modo que las inversiones realizadas pueden variar al alza o a la baja. Por tanto, los suscriptores de IIC pueden perder todo o parte del capital inicialmente invertido. Previamente a cualquier suscripción, es responsabilidad de las personas interesadas por las IIC asegurarse de la compatibilidad de dicha suscripción con las leyes que la rigen, de las consecuencias fiscales de su inversión y de familiarizarse con los documentos reglamentarios en vigor de cada IIC. Salvo indicación contraria, la fuente de los datos del presente documento es la sociedad gestora. Salvo indicación contraria, la fecha de los datos del presente documento es la indicada bajo la mención RESUMEN MENSUAL DE GESTIÓN, en el encabezamiento del documento.