

AMUNDI VOLATILITY RISK PREMIA - I

INFORMES

Comunicación
Publicitaria

31/03/2024

RENTABILIDAD ABSOLUTA

Datos clave (Fuente : Amundi)

Valor liquidativo : **5 673,80 (EUR)**
 Fecha de valor liquidativo y activo gestionado :
28/03/2024
 Activos : **32,85 (millones EUR)**
 Código ISIN : **FR0010144568**
 Código Bloomberg : **CADYVOL FP**
 Índice de referencia : **100% €STR CAPITALISE (OIS)**

Objetivo de inversión

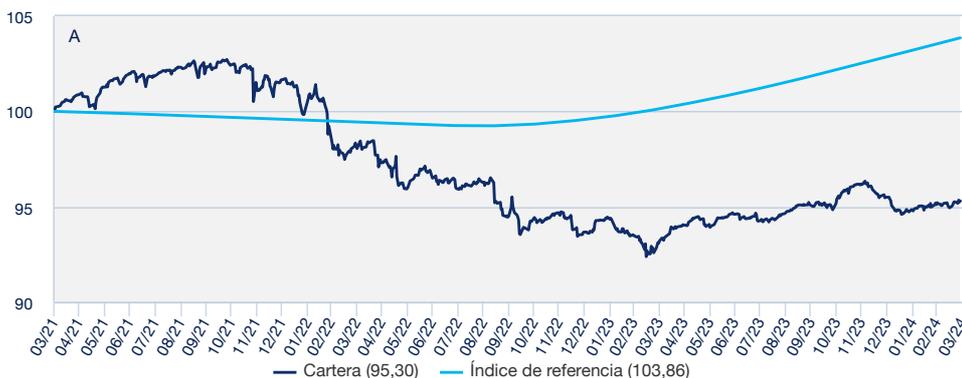
El objetivo de gestión es ofrecer un rendimiento positivo con independencia de las condiciones del mercado (estrategia de rentabilidad absoluta). El fondo está especialmente destinado a obtener una rentabilidad superior (deducidas las comisiones aplicables) al índice €STR (capitalizado diariamente) tras una exposición controlada a los riesgos. A tal efecto, el equipo de gestión emplea estrategias que permiten ganar exposición a la volatilidad de las distintas clases de activos (acciones, renta fija y divisas) a través de instrumentos derivados cotizados, al tiempo que se cubren de forma permanente los riesgos direccionales de los mercados subyacentes. Los activos que no se utilizan para lograr la exposición a la volatilidad deseada se invierten en instrumentos del mercadomonetario y bonos u otros títulos de deuda a corto plazo (hasta el 100 %).

En un entorno de mercado estable, la diferencia entre la volatilidad implícita y la volatilidad realizada es generalmente positiva. Con el fin de beneficiarse a largo plazo de la persistente sobrevaloración estructural de esta volatilidad, el fondo implementa estrategias que permiten a los inversores beneficiarse de esta prima de riesgo de volatilidad. Con este objetivo, el equipo de gestión estructura y gestiona el fondo en torno a un proceso de gestión basado en tres motores principales de rentabilidad: un motor «Carry» que permite captar la prima, un motor «Defensive» que proporciona diversificación y un motor «Tail Hedging» que protege contra eventos extremos. La combinación de estos tres factores permite un buen equilibrio entre la generación de rentabilidad (Carry) y la preservación del capital (Tail Hedging), especialmente en momentos de tensión en los mercados.

El OIC se gestiona de forma activa. El índice se utiliza a posteriori con fines de comparación de la rentabilidad. La estrategia de gestión es discrecional y no está limitada por ningún índice.

Rentabilidades (Fuente: Fund Admin) - El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros

Evolución de la rentabilidad (base 100) * (Fuente: Fund Admin)



A : Durant cette période, l'OPCVM change de process de gestion et est defeederisé

Rentabilidades * (Fuente: Fund Admin)

Desde el	Desde el	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde el
	29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014	29/12/2004
Cartera	-0,20%	0,10%	-0,20%	2,25%	-4,70%	-7,43%	-8,57%	13,48%
Índice	0,98%	0,30%	0,98%	3,71%	3,86%	2,93%	1,71%	18,46%
Diferencia	-1,18%	-0,20%	-1,18%	-1,46%	-8,56%	-10,36%	-10,28%	-4,98%

Rentabilidades anuales * (Fuente: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Cartera	1,95%	-7,86%	2,87%	-4,34%	0,83%	-1,90%	0,77%	-0,13%	-0,06%	-0,33%
Índice	3,29%	-0,01%	-0,53%	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%
Diferencia	-1,34%	-7,85%	3,40%	-3,87%	1,22%	-1,53%	1,13%	0,20%	0,05%	-0,43%

Rentabilidades mensuales * (Fuente: Fund Admin)

	ENE	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DEC	AN
2024	-0,75%	0,46%	0,10%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,20%
2023	0,78%	-0,97%	-0,29%	0,91%	-0,15%	0,73%	-0,33%	0,47%	0,38%	0,34%	0,82%	-0,73%	1,95%
2022	-1,00%	-2,07%	-0,52%	-0,77%	-1,34%	0,53%	-0,57%	0,36%	-1,86%	-0,07%	0,17%	-0,98%	-7,86%
2021	0,08%	0,58%	0,52%	0,89%	0,37%	0,69%	-0,10%	0,44%	0,03%	0,08%	-1,15%	0,41%	2,87%
2020	-1,00%	-1,53%	-4,91%	2,31%	-0,32%	-0,72%	0,70%	0,94%	0,26%	-0,39%	0,00%	0,41%	-4,34%

Indicador de Riesgo (Fuente: Fund Admin)



Riesgo más bajo

Riesgo más alto

⚠ El indicador de riesgo presupone que usted mantendrá el producto durante 3 años.

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle.

Indicadores (Fuente : Amundi)

	Cartera
Sensibilidad	-0,14

La sensibilidad (en puntos) representa el cambio porcentual del precio para una evolución del 1% del tipo de referencia

Indicadores de Riesgo (Fuente : Fund Admin)

	1 año	3 años	5 años	10 Años
Volatilidad de la cartera	1,71%	2,76%	3,46%	2,72%
Volatilidad del índice	0,05%	0,26%	0,24%	0,18%
Tracking Error	1,72%	2,75%	3,48%	2,74%
Ratio de información	-0,70	-1,05	-0,61	-0,39
Ratio de Sharpe	-0,70	-1,05	-0,61	-0,39
Beta	-6,69	1,17	0,85	0,60

Análisis de las rentabilidades (Fuente : Fund Admin)

	Desde el lanzamiento
Caída máxima	-12,03%
Peor mes	03/2020
Peor rentabilidad	-4,91%
Mejor mes	04/2020
Mejor rentabilidad	2,31%

RENTABILIDAD ABSOLUTA ■

* Fuente : Fund Admin. Las rentabilidades siguientes cubren períodos completos de 12 meses para cada año natural. El valor de las inversiones puede variar al alza o a la baja en función de la evolución de los mercados.

Comentario de gestión

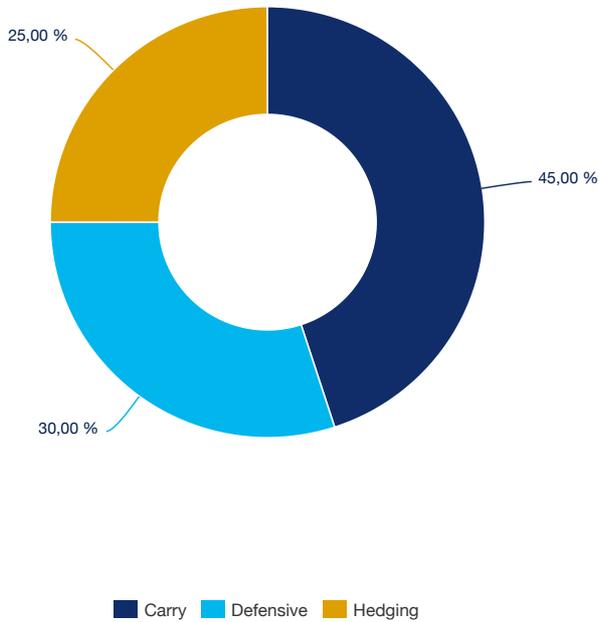
Los principales mercados de renta variable han cerrado marzo al alza, en su quinto mes consecutivo de resultados positivos. Así, los índices S&P 500 y Euro Stoxx 50 han progresado respectivamente un 3,2 y un 4,3%. Los principales bancos centrales han mantenido invariados sus tipos. En este contexto, los futuros sobre bonos del Estado americanos y europeos han terminado el mes en +0,3% para la *T-Note* y +0,8% para el *bund*. En divisas, el USD ha seguido apreciándose frente al EUR y el índice DXY ha finalizado el período en +0,4%.

Las volatilidades realizadas cortas de los índices de renta variable se han mantenido estables. Los índices de volatilidades implícitas a corto plazo han retrocedido ligeramente. Los índices VIX y VSTOXX han perdido 0,4 pb hasta el 13,0 y el 13,4%. Respecto a las volatilidades de tipos y divisas, el índice Move ha perdido 22 pb para terminar en 86,4, mientras que el índice CVIX ha retrocedido ligeramente hasta el 6,1%. Desde la óptica de la rentabilidad, las estrategias de puro *carry* han registrado una rentabilidad positiva de 5 pb y las estrategias de *carry* defensivo han aportado 15 pb. Las estrategias de protección sistemática, por su parte, han terminado el mes cediendo 32 pb.

Pese a que el contexto económico se mantiene incierto, seguimos opinando que conviene reforzar las estrategias de diversificación, con un presupuesto de riesgo equilibrado entre los distintos motores de rentabilidad del fondo. Por tanto, durante las próximas semanas seguiremos posicionando el fondo para que maximice la captura de prima de volatilidad.

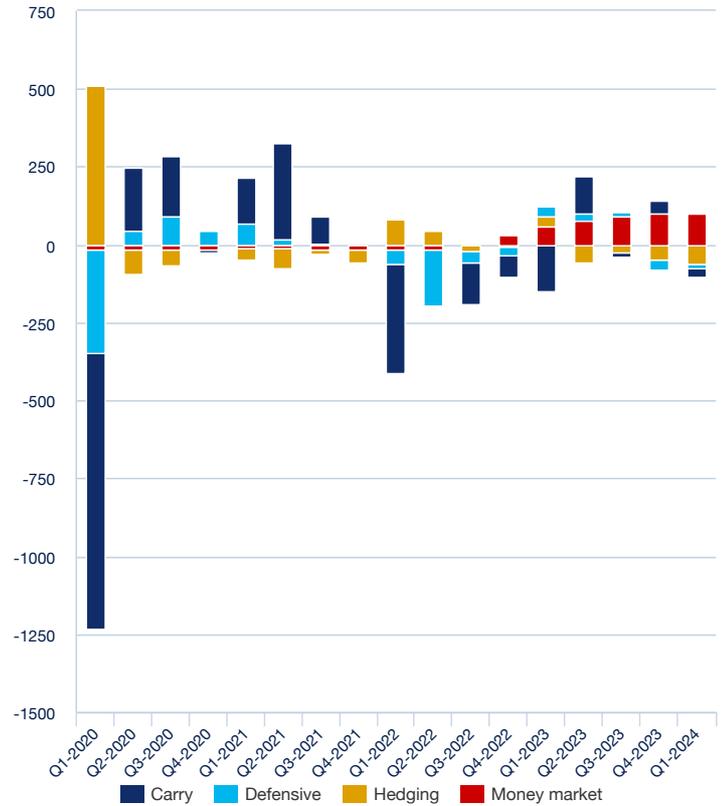
RENTABILIDAD ABSOLUTA

Exposición al riesgo (Fuente : Amundi)

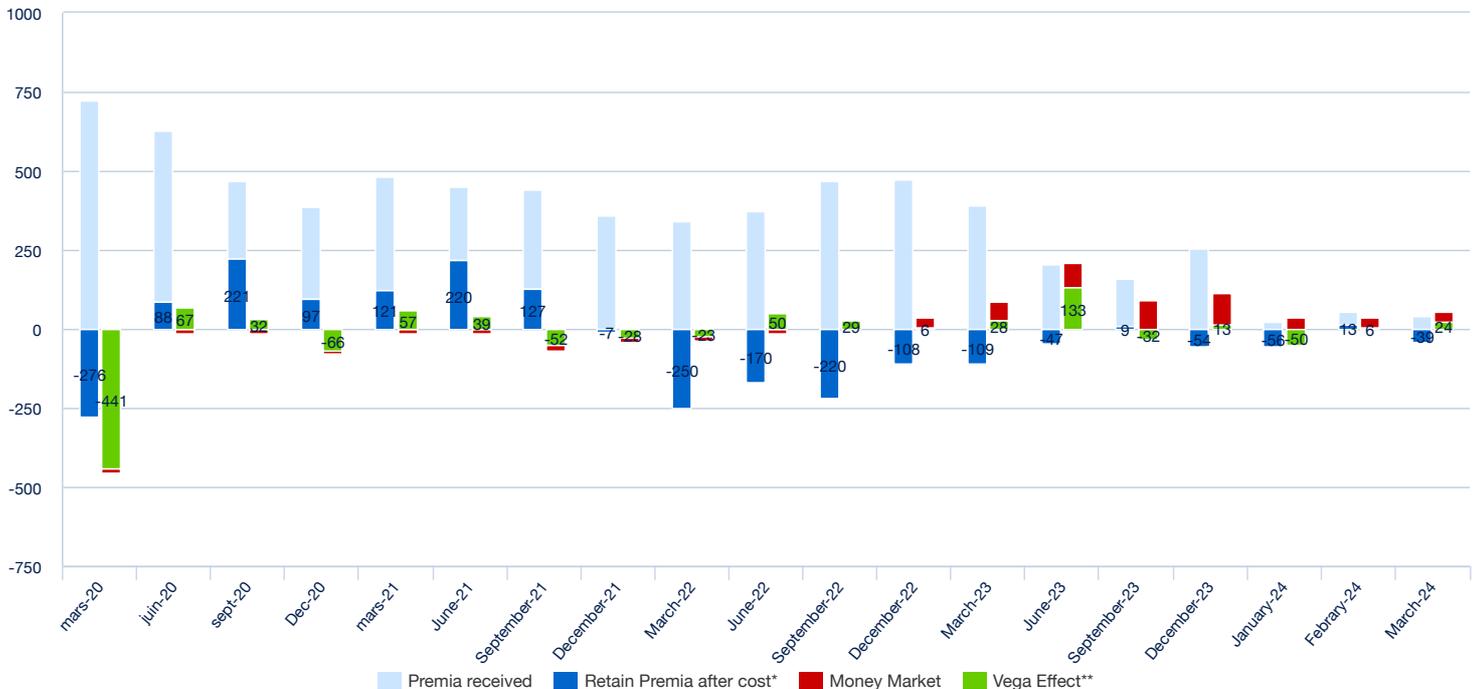


Nivel de utilización del presupuesto de riesgo

Asignación del rendimiento a largo plazo (Fuente : Amundi)



Premia received and cost of hedging



* cost of hedging

** impact of the volatility sensitivity

RENTABILIDAD ABSOLUTA ■

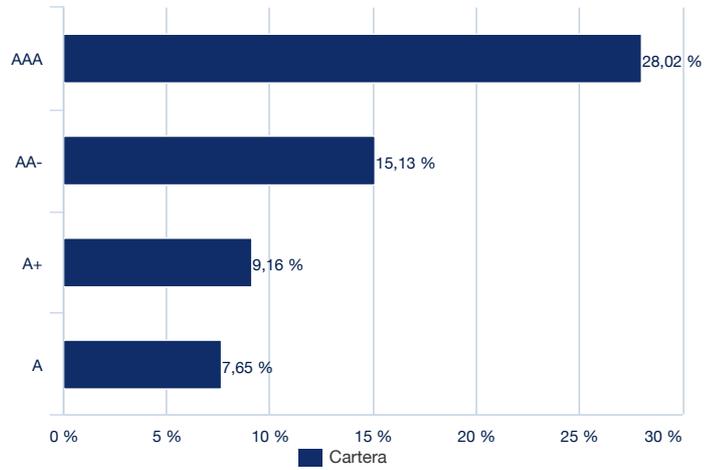
Composición de la cartera - Análisis monetario

Principales líneas monetarias (% del activo) (Fuente : Amundi)

	Wght% (PTF)
BTF 12/06/24	7,55%
TBIP USA 09/04/24	5,63%
TBIP USA 18/04/24	5,62%
TBIP USA 02/05/24	5,61%
TBIP USA 21/05/24	5,59%
TBIP USA 11/06/24	5,58%
AMUNDI MMST (USD)-OV	4,70%
NCP 17/06/24 BNPP EUR V ESTR OIS +0.13	4,62%
BTF 17/04/24	4,56%
RCP 12/04/24 AAH EUR F 3.94	4,56%
Total	54,01%

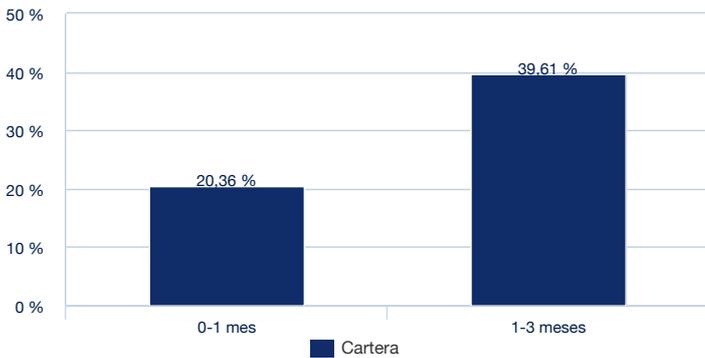
Distribución de la cartera - Calificación A Largo Plazo (Fuente : Amundi)

En % de activo



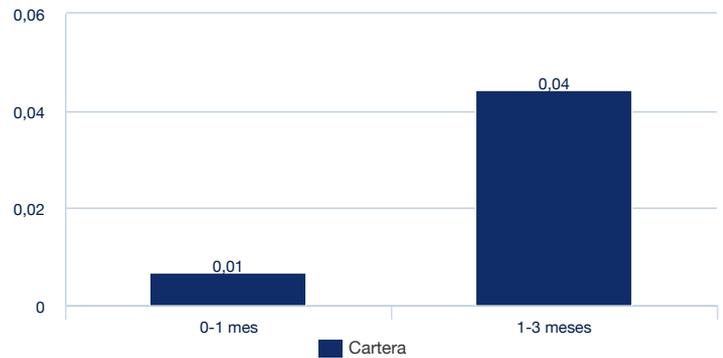
Desglose de la cartera por vencimiento (Fuente : Amundi)

En % de activo



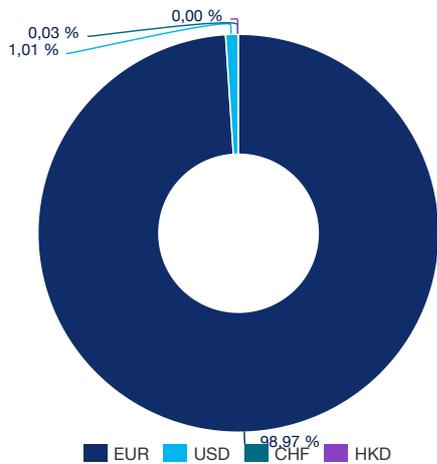
Desglose de la cartera por vencimiento (Fuente : Amundi)

En puntos de sensibilidad



Composición de la cartera - Distribución por divisas (Fuente : Amundi)

En % de activo



RENTABILIDAD ABSOLUTA ■

Características principales (Fuente : Amundi)

Forma jurídica	Fondo de Inversión
Derecho aplicable	Francés
Sociedad gestora	Amundi Asset Management
Custodio	CACEIS Bank
Fecha de creación	29/12/2004
Divisa de referencia de la clase	EUR
Asignación de los resultados	Participaciones de Capitalización
Código ISIN	FR0010144568
Mínimo de la primera suscripción	1 parte (s) /action (s) / 1 parte (s) /action (s)
Valoración	Diaria
Hora límite de recepción de órdenes	Órdenes recibidas cada día D antes 12:25
Gastos de entrada (máximo)	0,00%
Gastos operativos y de gestión directos anuales máximos, impuestos incluidos	0,60% -
Gastos operativos y de gestión indirectos anuales máximos, impuestos incluidos	0,11% -
Comisión de rentabilidad	Sí
Comisión de rentabilidad (% por año)	15,00 %
Gastos de salida (máximo)	0,00%
Gastos corrientes	0,70% (realizado) - 30/06/2023
Periodo mínimo de inversión recomendado	3 años
Historial del índice de referencia	01/07/2021 : 100.00% ESTR CAPITALISE (OIS) 29/12/2004 : 100.00% EONIA CAPITALISE (O.I.S.) (BASE 360) - DISCONTINUED

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, sollicitación, 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. La fecha de los datos en este documento es la indicada en la parte superior del documento, a menos que se indique lo contrario.