

AMUNDI VOLATILITY RISK PREMIA - P

SYNTHESE DE
GESTION

31/03/2021

PERFORMANCE ABSOLUE

Données clés (source : Amundi)

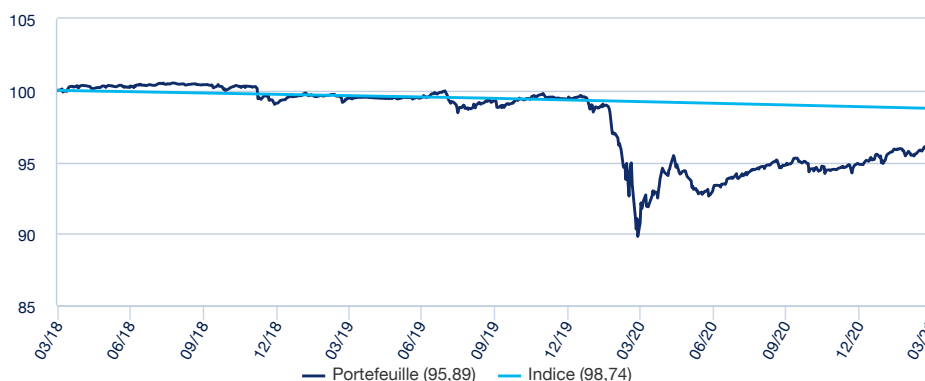
Valeur Liquidative (VL) : **112,42 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **31/03/2021**
Actif géré : **46,70 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0010191866**
Code Bloomberg : **CADYVOP FP**
Indice de référence :
EONIA (Euro Overnight Index Average) capitalisé

Objectif d'investissement

En souscrivant à AMUNDI VOLATILITY RISK PREMIA - I, vous investissez dans un fonds qui recherche une performance positive qu'elle que soit l'orientation des marchés, au travers de stratégie de volatilité.
L'objectif est, sur un horizon de placement de 3 ans, d'offrir un rendement positif quelles que soient les conditions de marché (stratégie de performance absolue). Le fonds vise plus particulièrement à surperformer (après déduction des frais applicables) l'indice EONIA (capitalisé quotidiennement), suivant une exposition maîtrisée aux risques.
Pour y parvenir, l'équipe de gestion, tout en investissant la plupart des actifs dans des obligations et autres titres de créance court terme (jusqu'à 100%), met en place des stratégies qui s'exposent à la volatilité de différentes classes d'actif telles que les actions, les taux d'intérêt, les devises au travers d'instruments dérivés.
La volatilité est une mesure de l'écart de rendement d'un actif par rapport à sa moyenne qui peut être vue comme étant la température des marchés financiers. Lorsque l'on parle de volatilité, on parle soit de volatilité réalisée, qui est une mesure de la volatilité passée, soit de volatilité implicite, qui est une mesure des anticipations du marché de la volatilité future d'un sous-jacent. Dans un environnement de marché stable, l'écart entre volatilité implicite et volatilité réalisée est très souvent positif, du aux déséquilibres entre l'offre et la demande sur le marché des options de la part des agents financiers. L'objectif de gestion est d'utiliser cette prime de risque de volatilité comme source de performance.
Ainsi l'équipe de gestion s'attachera, aux travers de leurs analyses et projections, à vendre principalement des options listées sur différents marchés dans le but de tirer profit de la surévaluation persistante et structurelle de cette volatilité implicite. Les stratégies de vente d'options qui seront mises en place par l'équipe de gestion seront désensibilisées à la variation des sous-jacents des options. Elles porteront sur différents sous-jacents (principalement indices et futures) et sur différentes classes d'actifs (actions, taux et changes).

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le 31/12/2020	1 mois 26/02/2021	3 mois 31/12/2020	1 an 31/03/2020	3 ans 29/03/2018	5 ans 31/03/2016	Depuis le 06/06/2005
Portefeuille	1,11%	0,48%	1,11%	4,05%	-4,11%	-5,49%	12,42%
Indice	-0,12%	-0,04%	-0,12%	-0,47%	-1,26%	-1,95%	13,02%
Ecart	1,23%	0,53%	1,23%	4,53%	-2,86%	-3,54%	-0,60%

Performances calendaires (1) *

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Portefeuille	-4,72%	0,43%	-2,43%	0,38%	-0,62%	-0,56%	-0,79%	-0,83%	1,53%	-0,13%
Indice	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%	0,23%	0,88%
Ecart	-4,25%	0,83%	-2,07%	0,74%	-0,30%	-0,45%	-0,89%	-0,92%	1,30%	-1,00%

Performances mensuelles *

	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	AN
2021	0,06%	0,56%	0,48%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,11%
2020	-1,06%	-1,56%	-4,94%	2,28%	-0,34%	-0,76%	0,68%	0,91%	0,23%	-0,42%	-0,03%	0,37%	-4,72%
2019	0,56%	-0,04%	-0,15%	0,01%	-0,08%	0,06%	0,27%	-1,03%	0,60%	0,12%	0,38%	-0,25%	0,43%
2018	-0,28%	-0,88%	-0,42%	0,35%	-0,04%	0,00%	0,08%	0,05%	-0,03%	-0,26%	0,11%	-1,13%	-2,43%
2017	-0,03%	0,08%	0,22%	0,10%	-0,08%	0,11%	0,08%	0,03%	0,07%	-0,16%	-0,06%	0,03%	0,38%

* 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.

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.

Indicateurs

	Portefeuille
Sensibilité	0,30

La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	2,53%	3,61%	2,99%
Volatilité de l'indice	0,00%	0,01%	0,01%
Ratio d'information	1,79	-0,27	-0,24

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-13,90%
Délai de recouvrement (jours)	-
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-4,94%
Meilleur mois	04/2020
Meilleure performance	2,28%

PERFORMANCE ABSOLUE ■

Commentaire de gestion

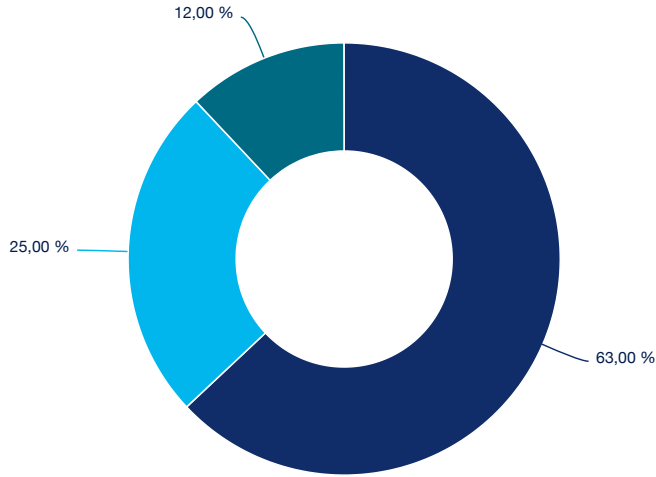
Soutenue par les avancées des campagnes de vaccination, les marchés actions ont clôturé le mois de mars en territoire positif. Sur le front économique, les prévisions de croissance continuent d'être révisées à la hausse et les banques centrales réaffirment de plus en plus leur volonté de maintenir leur politique accommodante aussi longtemps que nécessaire. C'est dans ce contexte que les indices Euro Stoxx 50 et S&P 500 progressent à nouveau et terminent respectivement à +7.9% et +4.4%. Du côté des devises, l'indice DXY s'adjuge à nouveau +2.6% sur le mois. Concernant les futures sur obligations d'états américain et européen, la hausse des taux 10 ans continue d'impacter la performance du T-Note et du Bund qui terminent le mois respectivement à -2.14% et -1.22%.

Dans ce contexte, les volatilités réalisées courtes se sont effondrées entraînant un retracement des indices VIX et V2X. Le VIX affiche une baisse de -8.6 points à 19.4% et le V2X baisse de -8.9 points à 18%. Cette baisse brutale des volatilités implicites s'est propagée sur l'ensemble des structures par terme qui se sont quant à elles un peu plus normalisées durant le mois. Du côté des performances, « l'effet vega » a de nouveau été bénéfique pour le fonds. Nos stratégies de « Pure Carry » et de « Defensive Carry » affichent respectivement des performances positives de +110 bps et de +15 bps tandis que nos stratégies de protection systématique perdent 50 bps sur le mois.

Le fonds clôture donc le mois avec une performance mensuelle positive. La performance trimestrielle est elle aussi positive et les ajustements de nos expositions entre les stratégies de Pure Carry et de Defensive Carry, entamée il y'a quelques mois continuent d'offrir au fonds une bonne combinaison entre la génération du rendement et la préservation du capital. Tout en étant conscients que les défis à venir restent nombreux, nous continuerons durant les semaines à venir de positionner le fonds afin qu'il continue d'offrir une bonne diversification issue de la prime de volatilité « cross-asset ».

PERFORMANCE ABSOLUE ■

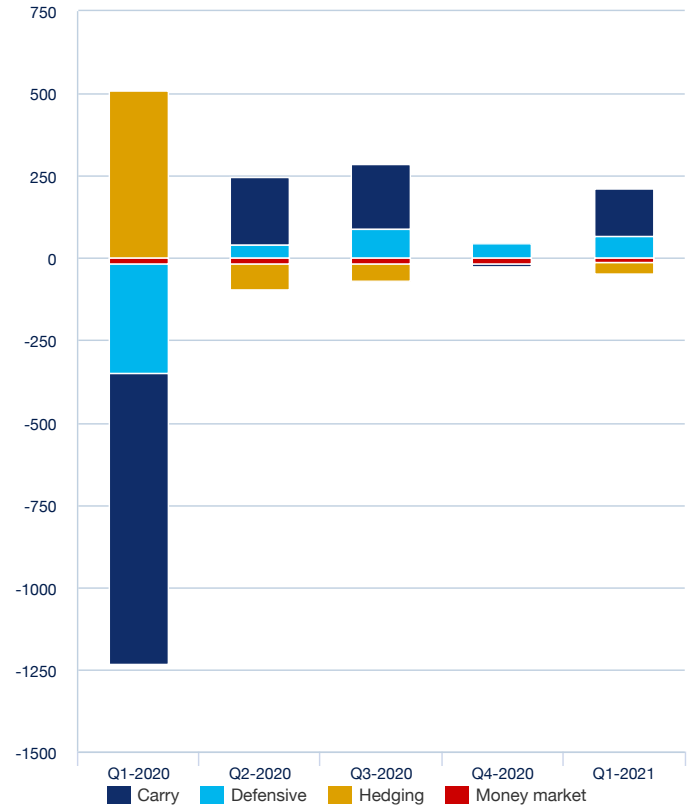
Contribution au risque



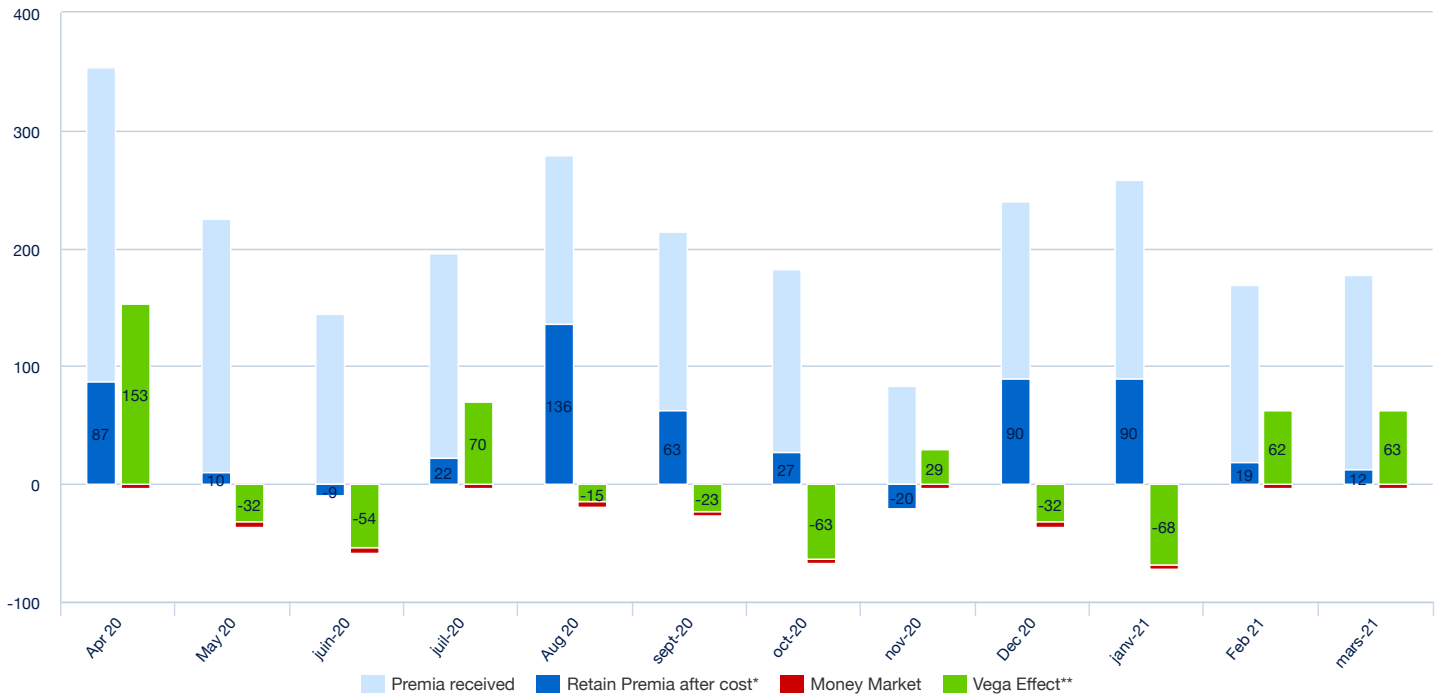
■ Carry ■ Defensive ■ Hedging

Niveau d'utilisation du budget de risque

Contribution à la performance



Attribution de performance – Premia & Vega



* cost of hedging

** impact of the volatility sensitivity

PERFORMANCE ABSOLUE ■

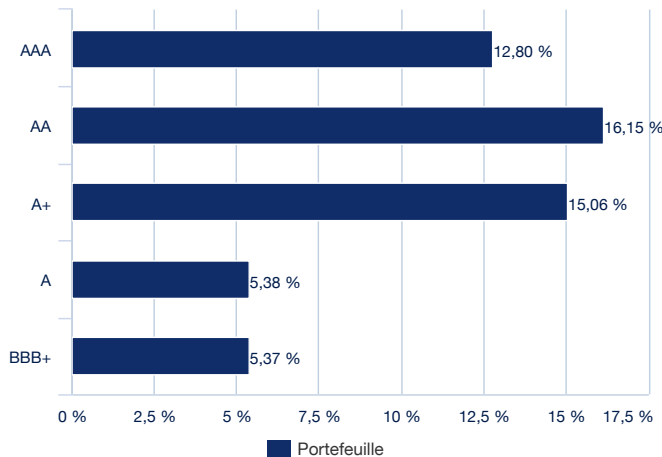
Composition du portefeuille - Analyse du monétaire

Principales lignes monétaires (% d'actif)

	Wght% (PTF)
TBIP USA 30/12/21	5,48%
AMUNDI MMST (USD)-OV	5,20%
NCP 28/06/21 ACOSSEUR F -0.75	4,30%
TBIP USA 09/09/21	3,66%
TBIP USA 27/01/22	3,66%
NCP 04/11/21 BRED EUR F -0.54	3,23%
BTF 08/09/21	3,23%
NCP 09/09/21 AXAUAP EUR F -0.465	3,23%
NCP 15/06/21 BNPP EUR F -0.55	3,23%
NCP 23/04/21 NATEXS EUR F -0.51	3,22%
Total	38,44%

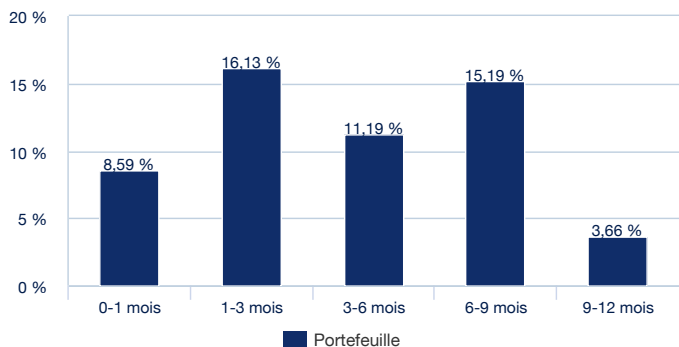
Répartition par notations long terme

En % d'actif



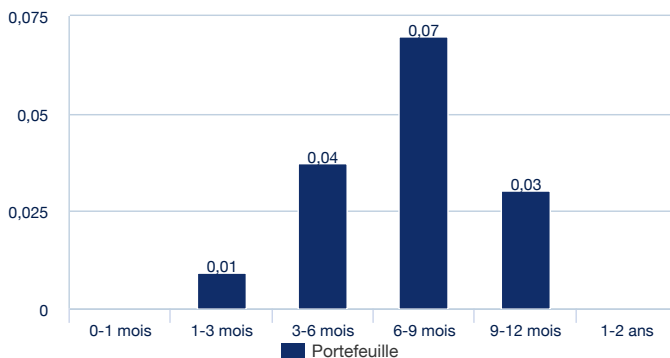
Répartition par maturités

En % d'actif



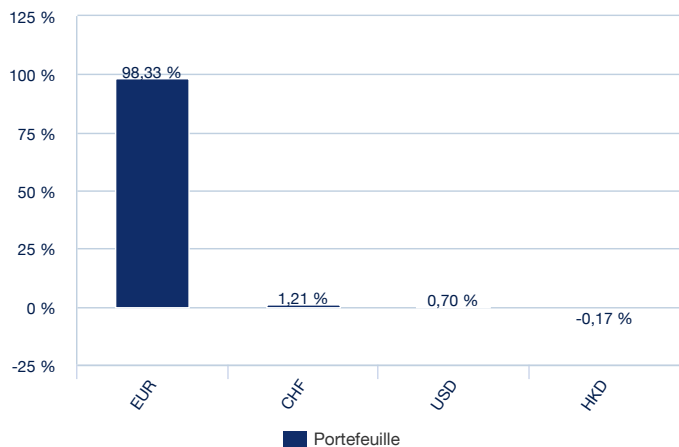
Répartition par maturités

En points de sensibilité



Composition du portefeuille - Allocation devises

En % d'actif



PERFORMANCE ABSOLUE ■

Caractéristiques principales

Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP)
Droit applicable	de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création de la classe	06/06/2005
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0010191866
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 Part(s) / 1 Part(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 12:25
Frais d'entrée (maximum)	1,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	1,00% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	0,11% TTC
Commission de surperformance	Oui
Commission de surperformance (% par an)	15,00% %
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	1,20% (prélevés) - 30/06/2020
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Historique de l'indice de référence	29/12/2004: EONIA CAPITALISE

Avertissement

Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Investir implique des risques : 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. La source des données du présent document est Amundi 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.