

AMUNDI FUNDS VOLATILITY EURO EQUITIES - C

Mai 2010

Orientation de gestion

Sur un horizon de placement recommandé de 3 ans, le compartiment vise à réaliser une performance de 7% brut par an dans un cadre de risque contrôlé et maîtrisé. Pour atteindre cet objectif, l'équipe de gestion s'expose à la volatilité des marchés actions de la zone euro, positivement lorsqu'elle est faible et négativement lorsqu'elle est élevée.

Indice de référence

100% FONDS NON BENCHMARKER

Actifs gérés (millions)

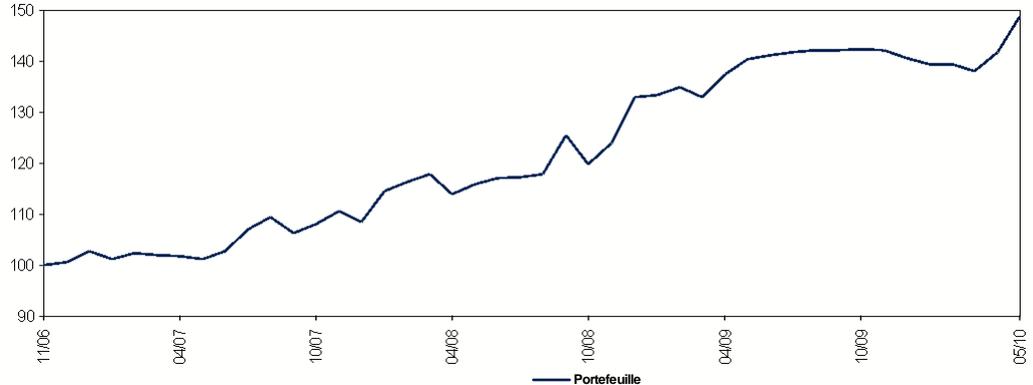
EUR 946,37

Valeur liquidative

EUR 148,82

Caractéristiques générales	
Classe	C
Date de création du compartiment	13/11/06
Date de lancement du compartiment	13/11/06
Devise de référence	EUR
Autre(s) devise(s) de souscription	EUR - GBP
Minimum de souscription	1 millième part(s)/action(s)
Type de part	C
Code ISIN	(C)LU0272941971 (D)LU0272942359
Droits d'entrée	4,50 % max
Droits de sortie	Néant
Commission de surperformance	OUI
Droits de conversion	1,00 % Maximun
Frais de gestion annuels	1,00 % TTC
Valorisation	Quotidienne
Souscription / Rachat	
- Ordres reçus chaque jour J avant 14:00	
- Exécution de l'ordre à :	Cours inconnu
Code Reuters	LP65055693
Code Bloomberg	CAVEQAC
Publication des VL	
-	
-	
-	

EVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



PERFORMANCES

depuis le	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis le
Portefeuille	4,96 %	6,71 %	4,70 %	6,07 %	47,30 %	14/11/06

GRILLE D'INDEXATION

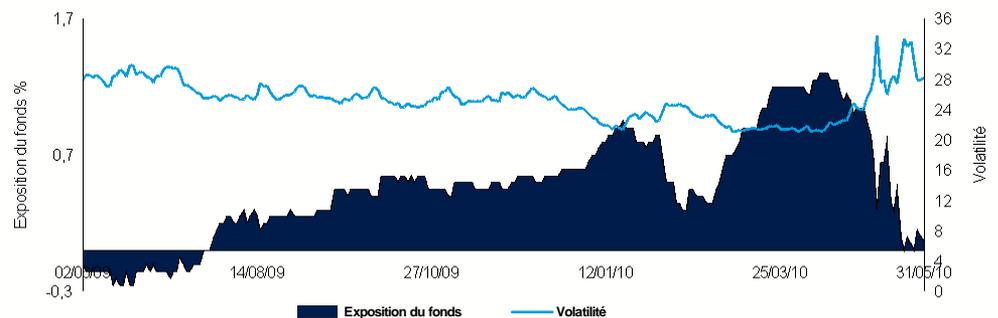
Grille d'indexation	Vega FCP
< 15%	+3% à +/-1%
15%-20%	+2% à +/-1%
20%-25%	+1% à +/-1%
25%-30%	0% à +/-1%
30%-35%	-0.5% à +/-1%
> 35%	-1% à +/-1%

STRATEGIE DU FONDS

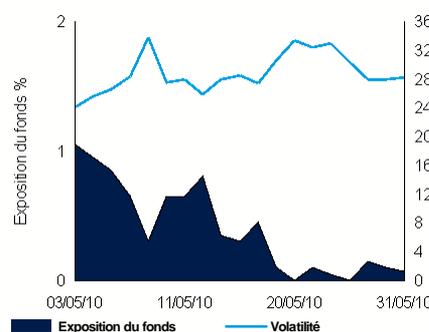
AMUNDI FUNDS VOLATILITY EURO EQUITIES vise à exploiter deux moteurs de performance liés à la volatilité actions : sa tendance au retour à la moyenne de long terme et ses variations quotidiennes.

Le degré d'indexation à la seule volatilité implicite un an de l'indice DJ Eurostoxx50 varie en fonction d'une grille prédéfinie par l'achat ou la vente d'options sur cet indice.

EVOLUTION DE LA VOLATILITE IMPLICITE ET DU VEGA SUR UN AN



EVOLUTION DE LA VOLATILITE IMPLICITE ET DU VEGA SUR LE MOIS



COMMENTAIRE DE GESTION

Les inquiétudes croissantes sur les problèmes budgétaires en Europe, et leurs éventuelles conséquences sur la reprise mondiale, ont conduit à une remontée de l'aversion au risque et provoqué une forte chute des marchés actions en mai. La crainte d'un ralentissement brutal de la croissance en Chine et les interrogations sur la réglementation du secteur financier aux US ont également miné la confiance des opérateurs. Ainsi la volatilité implicite 1 an du DJ Eurostoxx50 est passée de 24% à 28,25% avec un pic à 33% en cours de mois. Le moteur directionnel est positif à +1,94%. Le fonds a été positionné long de volatilité tout le mois et a donc capté cette remontée. Le réajustement dynamique de l'exposition en cours de mois a permis de cristalliser environ 3,5%. La volatilité de la volatilité restera la principale source de performance dans les mois à venir.