

AMUNDI VOLATILITY RISK PREMIA - I

SYNTHÈSE DE
GESTION

31/01/2022

PERFORMANCE ABSOLUE

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 5 991,76 (EUR)
Date de VL et d'actif géré : 31/01/2022
Actif géré : 41,69 (millions EUR)
Code ISIN : FR0010144568
Code Bloomberg : CADYVOL FP
Indice de référence : 100% €STR CAPITALISE (OIS)

Objectif d'investissement

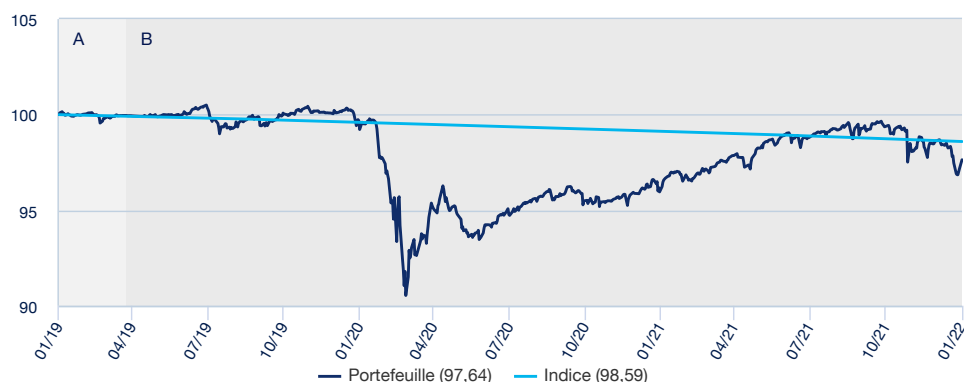
Objectif de gestion : L'objectif de gestion est d'offrir un rendement positif dans n'importe quelle condition de marché (stratégie de performance absolue). Plus particulièrement, le fonds cherche à surperformer (après déduction des commissions applicables) l'indice €STR (capitalisé quotidiennement) suivant une exposition maîtrisée aux risques. Afin d'y parvenir, l'équipe de gestion met en place des stratégies qui s'exposent à la volatilité de différentes classes d'actif (actions, taux d'intérêt et devises) au travers d'instruments dérivés listés tout en couvrant en permanence les risques de direction des marchés sous-jacents. La portion des actifs non utilisée pour la mise en place de l'exposition souhaitée à la volatilité est investie dans des instruments du marché monétaire et dans des obligations ou autres titres de créance court terme (jusqu'à 100 %).

Processus de gestion : Dans un environnement de marché stable, l'écart entre la volatilité implicite et volatilité réalisée est majoritairement positif. Dans le but de tirer profit sur le long terme de la surévaluation persistante et structurelle de cette volatilité implicite, le fonds implémente des stratégies qui permettent aux investisseurs de bénéficier de cette prime de risque de volatilité. Afin d'y parvenir, l'équipe de gestion structure et gère le fonds autour d'un processus de gestion axé sur trois principaux moteurs de performance : un moteur « Carry » qui permet de capturer la prime, un moteur « Défensive » qui apporte de la diversification et un moteur de « Tail Hedging » qui protège contre des événements extrêmes. La combinaison de ces trois moteurs permet de trouver un bon équilibre entre la génération du rendement (le Carry) et la préservation du capital (le Tail hedge) notamment en période de stress de marché.

Indice de référence : En ce qui concerne l'indice de référence utilisé, la performance du fonds ainsi que les commissions de performance sont comparées et calculées à celle de l'indice l'€STR.

Performances (Source : Fund Admin)

Evolution de la performance (base 100) *



A : Durant cette période, l'OPCVM devient un OPCVM nourricier
B : Durant cette période, l'OPCVM change de processus de gestion et est defeederisé

Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le 31/12/2021	1 mois 31/12/2021	3 mois 29/10/2021	1 an 29/01/2021	3 ans 31/01/2019	5 ans 31/01/2017	Depuis le 29/12/2004
Portefeuille	-1,00%	-1,00%	-1,73%	1,76%	-2,36%	-2,92%	19,84%
Indice	-0,05%	-0,05%	-0,15%	-0,54%	-1,41%	-2,12%	13,53%
Ecart	-0,95%	-0,95%	-1,58%	2,30%	-0,95%	-0,79%	6,31%

Performances calendaires *

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	2,87%	-4,34%	0,83%	-1,90%	0,77%	-0,13%	-0,06%	-0,33%	-0,54%	1,89%
Indice	-0,53%	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%	0,23%
Ecart	3,40%	-3,87%	1,22%	-1,53%	1,13%	0,20%	0,05%	-0,43%	-0,63%	1,66%

Performances mensuelles *

	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	AN
2022	-1,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,00%
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%
2019	0,60%	0,00%	-0,12%	0,05%	-0,05%	0,08%	0,31%	-1,00%	0,63%	0,14%	0,40%	-0,21%	0,83%
2018	-0,23%	-0,80%	-0,38%	0,39%	0,00%	0,04%	0,11%	0,09%	0,00%	-0,22%	0,14%	-1,06%	-1,90%

Profil de risque et de rendement (SRRI)



À un risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

À un 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 (Source : Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité	0,24
La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence	

Indicateur(s) glissant(s) (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	2,82%	4,10%	3,34%
Volatilité de l'indice	0,01%	0,01%	0,01%
Ratio d'information	0,71	-0,08	-0,05

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-11,13%
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-4,91%
Meilleur mois	04/2020
Meilleure performance	2,31%

PERFORMANCE ABSOLUE ■

* 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.

**Hassan Malongo**

Gérant de portefeuille

**Jérôme Gunther**

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Pénalisés par des préoccupations liées aux resserrements des politiques monétaires et le conflit géopolitique entre la Russie et l'Ukraine, les marchés actions clôturent le premier mois de l'année en baisse avec un indice Euro Stoxx 50 et un indice S&P 500 qui perdent respectivement -2.8% et -5.2%.

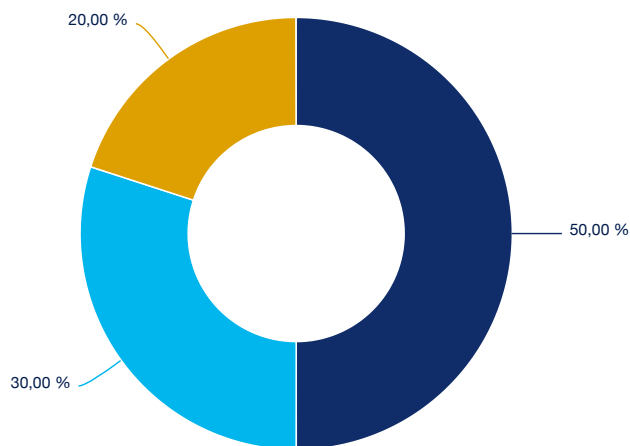
Sur le front macro-économique, l'accélération de l'inflation continue d'être globalement une source d'inquiétude. Du côté des Banques centrales, la Fed a signalé une hausse des taux en mars et a indiqué une normalisation de son bilan après les hausses. Ce ton plus « hawkish » des banques centrales s'est répercuté sur les futures sur obligations d'états américain et européen qui terminent le mois respectivement à -1.92% pour le T-Note et à -1.32% pour le Bund. Du côté des devises, le dollar s'apprécie et l'indice DXY reprend des couleurs pour terminer le mois à +0.91%.

Du côté des volatilités réalisées, elles se sont rapidement redressées. Les indices VIX et V2X ont également fortement réagit et ont dépassé les 30% au cours du mois. Au final, ils clôturent respectivement le mois à 24.8% (+7.6 point) et à 27% (+7.7 points). L'indice Move (qui représente les volatilités implicites sur les taux d'état) augmente de +8 points pour s'établir à 85.1% tandis que l'indice CVIX (équivalent du VIX pour les devises) gagne +0.6 point pour s'établir à 6.7%. Du côté de la performance, le fonds a eu un taux de capture du « Premia » insatisfaisant avec un effet « vega » lui aussi peu favorable. Dans le détail, nos stratégies de « Pure Carry » affichent une performance négative de -47 bps suivi de nos stratégies de « Defensive Carry » qui affichent elles aussi une performance négative de -40 bps. En ce qui concerne nos stratégies de protection systématique, elles terminent le mois avec une performance flat, rendant sur les dernières séances une partie des gains engendrés en cours de mois.

Le retour de l'inflation et son influence sur la valorisation des actifs risqués, la réduction des politiques monétaires ultra accommodante et les tensions géopolitiques sont autant de défis qui nous attendent à l'orée de cette nouvelle année. Tout en étant conscient de ces incertitudes, nous continueront de positionner le fonds afin qu'il puisse fournir une bonne combinaison entre la génération du rendement et la préservation du capital.

PERFORMANCE ABSOLUE

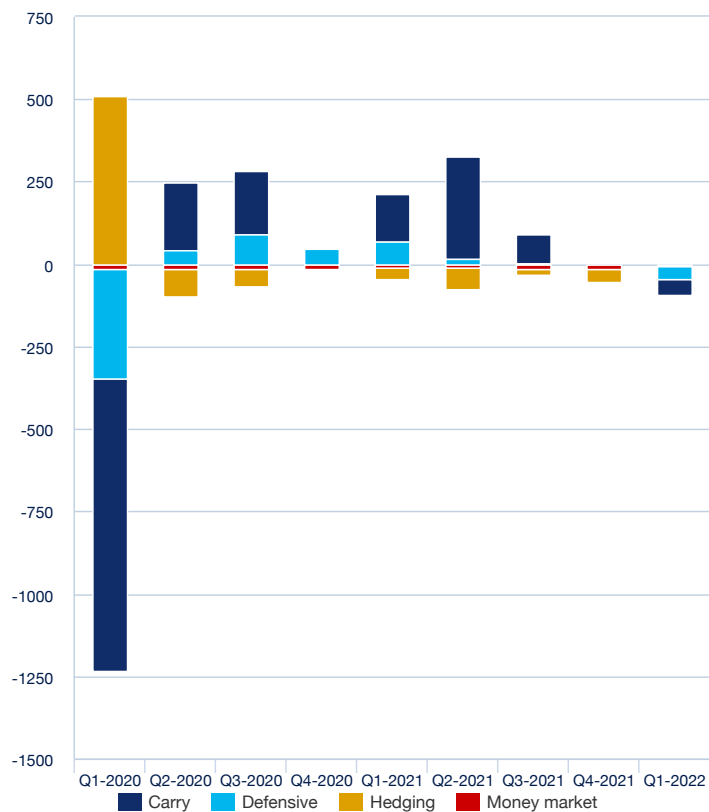
Contribution au risque



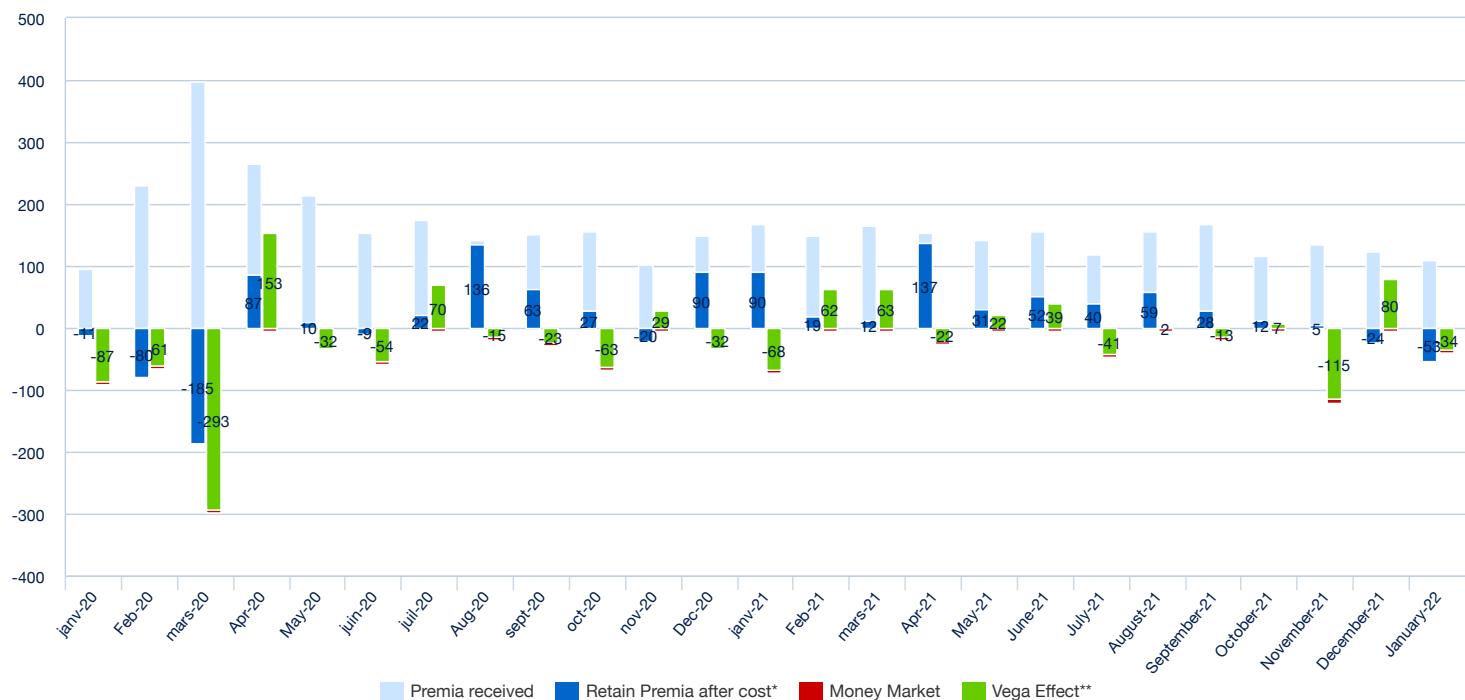
■ Carry ■ Defensive ■ Hedging

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 ■

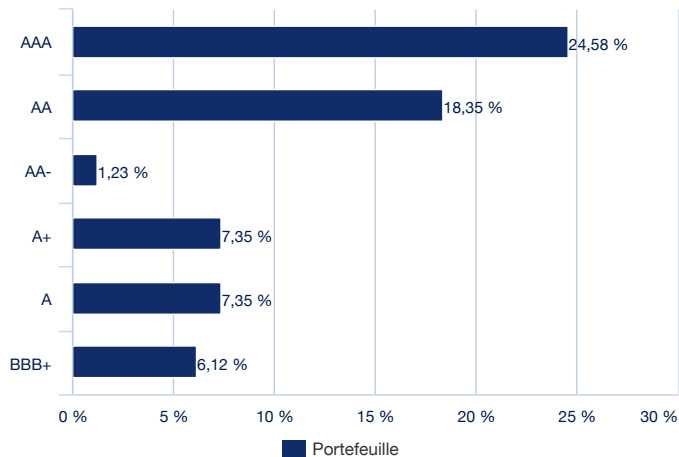
Composition du portefeuille - Analyse du monétaire

Principales lignes monétaires (% d'actif)

	Wght% (PTF)
AMUNDI MMST (USD)-OV	5,19%
AMUNDI EURO LIQ SHORT TERM SRI - Z	4,39%
TBIP USA 16/06/22	4,36%
TBIP USA 14/07/22	4,36%
TBIP USA 06/10/22	4,35%
TBIP USA 01/12/22	4,34%
TBIP USA 19/05/22	3,90%
BTF 13/07/22	3,68%
BTF 15/06/22	3,68%
NCP 15/06/22 BFCM EUR F -0.575	3,68%
Total	41,92%

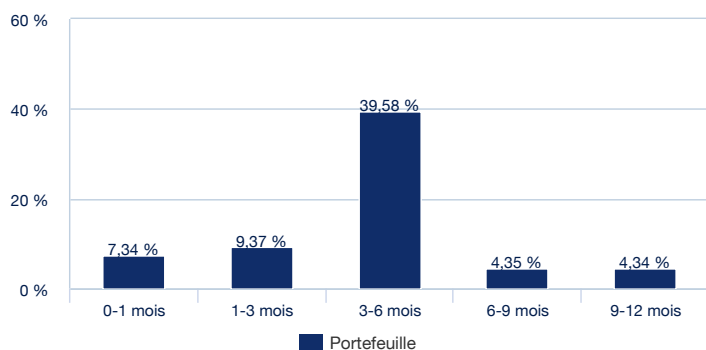
Répartition par notations long terme

En % d'actif



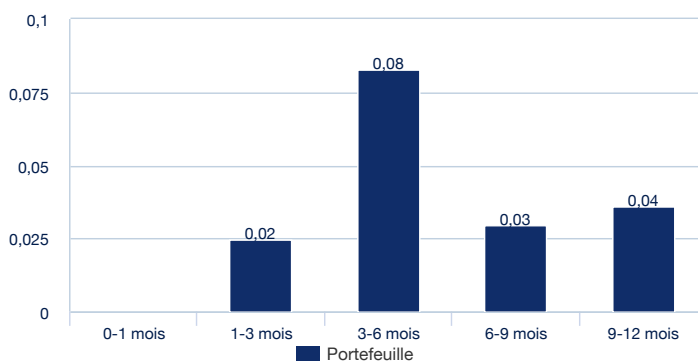
Répartition par maturités (Source : Amundi)

En % d'actif



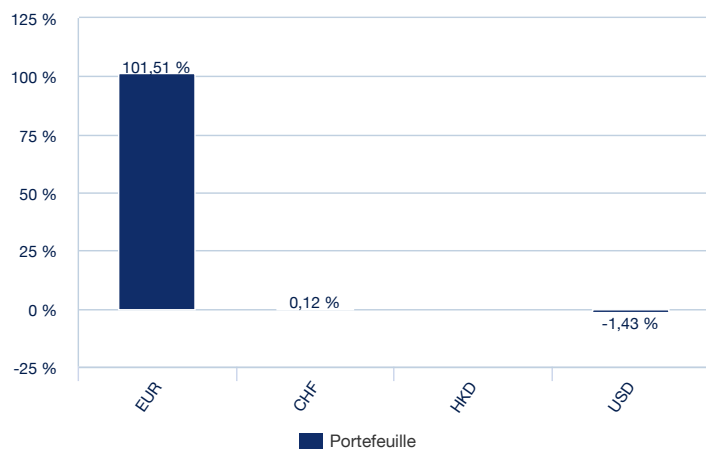
Répartition par maturités (Source : Amundi)

En points de sensibilité (Source : Amundi)



Composition du portefeuille - Allocation devises

En % d'actif



PERFORMANCE ABSOLUE ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

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	29/12/2004
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0010144568
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 part(s)/action(s) / 1 part(s)/action(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)	0,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,60% 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	0,70% (prélevés) - 30/06/2021
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Historique de l'indice de référence	01/07/2021: 100.00% €STR CAPITALISE (OIS) 29/12/2004: EONIA CAPITALISE

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. Concernant les mandats de gestion, ce document fait partie du relevé des activités de gestion de votre portefeuille et doit être lu conjointement avec tout autre relevé périodique ou avis de confirmation relatif aux opérations de votre portefeuille, fourni par votre teneur de compte. 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.