

Amundi Funds

Société d'investissement à capital variable
Domicilio social: 5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburgo
Registro Mercantil de Luxemburgo B-68.806

Luxemburgo, 16 de mayo de 2013

Estimado accionista,

Deseamos informarle acerca de la siguiente modificación aprobada por el Consejo de Administración:

Modificación de la política de inversión de “Amundi Funds Absolute Volatility Arbitrage Plus”

Con efectos a partir del 17 de junio de 2013, el Consejo de Administración de Amundi Funds ha aprobado modificar la política de inversión del Subfondo "Absolute Volatility Arbitrage" y establecer normas aplicables a la familia "Subfondos Absolute Volatility Arbitrage".

Las principales modificaciones serán las siguientes:

- En las estrategias aplicadas:
 - Supresión del máximo del 90% de inversión en estrategias de arbitraje de volatilidad
 - Supresión del párrafo relativo a estrategias direccionales
 - Adición de una nueva estrategia dirigida a beneficiarse de las discrepancias entre diferenciales de crédito y volatilidad de renta variable
 - Supresión de las coberturas sistemáticas de los riesgos de divisas, tipos de interés y renta variable para aislar el componente de volatilidad: las coberturas se aplicarán de forma discrecional
 - Supresión de la estrategia monetaria
- En el universo de inversión:
 - Supresión de las limitaciones de calificación en los derivados de crédito.
- En la rentabilidad prevista:
 - Se considerará como rentabilidad prevista la obtenida antes de deducir las comisiones.

En consecuencia, la política de inversión deberá entenderse como se indica a continuación:

“Subfondos Absolute Volatility Arbitrage:

El objetivo de los Subfondos Absolute Volatility Arbitrage es obtener una rentabilidad anual que supere la del EONIA capitalizado, una vez deducidos los gastos.

Para alcanzar el objetivo de rentabilidad, los Subfondos invertirán en estrategias de arbitraje de volatilidad, de acuerdo con una distribución de activos determinada de forma discrecional por el Gestor de Inversión.

Descripción de las estrategias utilizadas

1. Estrategias de arbitraje de volatilidad en renta variable, tipos de interés, divisas y crédito

En los mercados de instrumentos financieros de futuro, las ineficiencias de volatilidad pueden aparecer dentro de una determinada categoría de activo, entre los diferentes activos que la forman, o entre diferentes categorías de activos.

Las estrategias aplicadas buscan tres fuentes de rentabilidad:

- la anticipación de la convergencia entre volatilidades implícitas de diferentes instrumentos;
- el aprovechamiento de la diferencia entre la volatilidad real de un activo subyacente y la volatilidad implícita de un instrumento financiero de futuro sobre dicho activo subyacente.
- el aprovechamiento de las discrepancias entre los diferenciales de crédito y la volatilidad de renta variable

Con el fin de separar el componente de volatilidad, a los instrumentos financieros de futuro utilizados se les aplica una cobertura frente al riesgo de mercado subyacente, cobertura que es neutra respecto a la delta.

2. Estrategias de arbitraje de volatilidad en obligaciones convertibles

Una obligación convertible puede considerarse formada por un componente obligación y un componente opción. Cada uno de ellos puede valorarse a partir de parámetros de mercado – principalmente la curva de tipos, el riesgo de crédito del emisor y la volatilidad implícita de la acción subyacente – que permiten, por tanto, hacer una valoración teórica de la obligación convertible.

Las estrategias aplicadas buscan dos fuentes de rentabilidad: la primera está orientada a comprar una volatilidad implícita provisionalmente infravalorada, mientras que la segunda consiste en comprar una volatilidad implícita inferior a la volatilidad real del activo subyacente.

Con el fin de separar del resto el componente de volatilidad, se cubren de forma sistemática, mediante los instrumentos financieros adecuados, los riesgos de divisa, de tipo de interés y de renta variable. La cobertura del riesgo de crédito es discrecional.

Descripción de las categorías de activos:

Se invertirá un 90%, como máximo, del activo neto en:

- renta variable,
- obligaciones convertibles
- obligaciones corporativas
- hasta el 10% de su activo neto, en participaciones o acciones de IICVM o de otras IIC
- depósitos

El resto del activo se invertirá en instrumentos del mercado monetario con vencimientos inferiores a un año.

Instrumentos derivados:

La utilización de derivados será una parte integral de la política de inversión y de las estrategias de cada Subfondo. Los instrumentos incluyen futuros, opciones, contratos por diferencias (de renta variable, índices de renta variable o cestas de renta variable), contratos a plazo, swaps, derivados de crédito y otros derivados, que se utilizarán a efectos de arbitraje y de cobertura o para obtener sobreexposición en volatilidad, renta variable, tipos de interés, divisas y crédito.

Además de la exposición a riesgos descrita en Advertencias de Riesgo en la introducción a los "Subfondos de Rentabilidad Absoluta", las inversiones en los Subfondos Absolute Volatility Arbitrage pueden tener exposición a un mayor nivel de riesgo de crédito debido a la adquisición de swaps de riesgo de impago (CDS).

Absolute Volatility Arbitrage Plus

El objetivo de este Subfondo es obtener una rentabilidad anual superior al EONIA capitalizado, una vez deducidos los gastos.

A título indicativo, dado el presupuesto de riesgo del Subfondo (VaR 8%), se prevé una rentabilidad superior a la del EONIA +4% anual, en un horizonte mínimo de inversión de 3 años y antes de tener en cuenta los gastos.

La estrategia de inversión se centra en arbitrajes de volatilidad sobre instrumentos financieros a futuro y obligaciones convertibles. Ofrece a los inversores un acceso preferencial a una nueva fuente de rentabilidad: la volatilidad.

El riesgo se controla de forma total y precisa mediante el *Value at Risk* (VaR). El Subfondo se gestiona de forma continua con un VaR estimado anual a priori (VaR estimado anual a priori) del 8%. Esto quiere decir que el Subfondo se elabora de tal manera que, estadísticamente y en condiciones normales de mercado, no bajará más de un 8% en un año concreto con una probabilidad 95%.

El índice “EONIA” representa el indicador de referencia del Subfondo.

La divisa de referencia del Subfondo es el euro.”

Si no está de acuerdo con estas modificaciones puede solicitar el reembolso de sus acciones, sin comisión de reembolso, durante los treinta días siguientes al envío de esta carta.

El último Folleto de la Sociedad y los últimos Documentos de Información Clave para el Inversor (KIID, por sus siglas en inglés) están disponibles, sin cargo alguno y previa solicitud, en el domicilio social de la Sociedad.

Atentamente,

El Consejo de Administración