

AMUNDI FUNDS

Dynarbitrage Volatility

Απλοποιημένο Ενημερωτικό Φυλλάδιο - Νοέμβριος 2010

Το παρόν απλοποιημένο ενημερωτικό φυλλάδιο περιέχει πληροφορίες για το Amundi Funds Dynarbitrage Volatility, υπο-κεφάλαιο (το «Υποκεφάλαιο») της Amundi Funds (το «Κεφάλαιο»), δηλαδή ενός αμοιβαίου κεφαλαίου τύπου "ομπρέλας" οργανωμένου υπό μορφή εταιρείας επενδύσεων μεταβλητού κεφαλαίου («société d'investissement à capital variable»), το οποίο συστάθηκε στις 18 Ιουλίου 1985 ως επενδυτικό αμοιβαίο κεφάλαιο μη εταιρικής μορφής («fonds commun de placement») βάσει του δικαίου του Λουξεμβούργου και χαρακτηρίζεται ως οργανισμός συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) σύμφωνα με το μέρος I του νόμου του Λουξεμβούργου της 20ής Δεκεμβρίου του 2002. Η καταστατική του έδρα βρίσκεται στη διεύθυνση 5, allée Scheffer, L-2520 Λουξεμβούργο. Το Κεφάλαιο έχει καταχωρισθεί υπό τον αριθμό B 68.806 στο Μητρώο Εταιριών του Πρωτοδικείου του Λουξεμβούργου.

Το Κεφάλαιο περιλαμβάνει μεγάλο αριθμό άλλων υποκεφαλαίων, τα οποία περιγράφονται στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο του Κεφαλαίου. Για περισσότερες λεπτομέρειες, ανατρέξτε στο ισχύον πλήρες ενημερωτικό δελτίο του Κεφαλαίου. Οι όροι με κεφαλαία γράμματα που δεν ορίζονται στο παρόν έγγραφο ορίζονται στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο του Κεφαλαίου.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις θέσεις που κατέχει το Υποκεφάλαιο, ανατρέξτε στην τελευταία ετήσια ή εξαμηνιαία έκθεση του Κεφαλαίου. Το πλήρες ενημερωτικό δελτίο και οι τελευταίες περιοδικές εκθέσεις διατίθενται δωρεάν από την Amundi Luxembourg, κατόπιν αιτήματος του ενδιαφερομένου ή, ανάλογα με την περίπτωση, από τον τοπικό Αντιπρόσωπο της οικείας χώρας.

Οι εγγραφές μπορούν να βασίζονται μόνον στο τελευταίο ενημερωτικό δελτίο και το τοπικό έγγραφο προσφοράς (εάν υπάρχει), όπως αυτό εγκρίνεται από την Εποπτική Αρχή της οικείας χώρας.

Σε περίπτωση οποιασδήποτε αντίφασης, αμφισημίας ή ασάφειας σχετικά με την έννοια οποιασδήποτε λέξης ή φράσης σε οποιαδήποτε μετάφραση, υπερισχύει η αγγλική έκδοση.

**ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ
ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ**

A company of Crédit Agricole / Société Générale

ΜΕΡΟΣ Α: ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

■ Εισαγωγή στα Υποκεφάλαια Πλήρους Απόδοσης

Εάν δεν αναφέρεται κάτι διαφορετικό στην περιγραφή κάποιου συγκεκριμένου Υποκεφαλαίου και με την επιφύλαξη πάντοτε όλων των ισχυόντων επενδυτικών περιορισμών (βλ. «Περισσότερες Πληροφορίες: Επενδυτικές Δυνατότητες και Περιορισμοί» του πλήρους ενημερωτικού δελτίου), οι ακόλουθες αρχές θα ισχύουν για τα Υποκεφάλαια:

- Κάθε Υποκεφάλαιο μπορεί να επενδύει σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για τον σκοπό της αντιστάθμισης κινδύνων και για την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου, τηρώντας παράλληλα, σε επίπεδο υποκείμενων αξιών, τα επενδυτικά όρια που ορίζονται στην επενδυτική πολιτική κάθε Υποκεφαλαίου.

- Κάθε Υποκεφάλαιο εξουσιοδοτείται επίσης να χρησιμοποιεί τεχνικές και μέσα που σχετίζονται με μεταβιβάσιμες κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς σύμφωνα με τους όρους και εντός των ορίων που ορίζονται στο Κεφάλαιο XX «Περαιτέρω Πληροφορίες», Β «Πρόσθετοι Επενδυτικοί Περιορισμοί», σημεία 1.4 έως 1.6 του πλήρους ενημερωτικού δελτίου.

■ Επενδυτικός στόχος και επενδυτική πολιτική

Στόχος του Υποκεφαλαίου είναι η επίτευξη ετήσιας απόδοσης που θα υπερβαίνει κατά 2% τον κεφαλαιοποιημένο δείκτη EONIA για ελάχιστο χρόνο επένδυσης δύο ετών, λαμβάνοντας υπόψη τις επιβαρύνσεις.

Η επενδυτική στρατηγική επικεντρώνεται στο αρμπιτράζ αστάθειας σε προθεσμιακούς χρηματοοικονομικούς τίτλους και μετατρέψιμα ομόλογα. Προσφέρει στους επενδυτές προνομιούχο πρόσβαση σε μια νέα πηγή απόδοσης: τη μεταβλητότητα.

Η διαχείριση του κινδύνου είναι συνολική και ακριβής μέσω της χρήσης του VaR. Η διαχείριση του Υποκεφαλαίου γίνεται πάντοτε με μέγιστο εκ των προτέρων εκτιμώμενο ετήσιο VaR 4%: το Υποκεφάλαιο διαμορφώνεται έτσι ώστε, στατιστικά και υπό κανονικές συνθήκες αγοράς, να μην έχει χαμηλότερη απόδοση από τον επενδυτικό στόχο (EONIA + 2%) κατά περισσότερο από 4% σε ένα δεδομένο έτος με διάστημα εμπιστοσύνης 95%.

Η μέθοδος VaR είναι μια στατιστική προσέγγιση που επιτρέπει την ακριβή παρακολούθηση του κινδύνου, αλλά σε καμία περίπτωση δεν εγγυάται ελάχιστη απόδοση.

Περιγραφή των στρατηγικών που χρησιμοποιούνται:

Για να επιτευχθεί ο στόχος απόδοσης του Υποκεφαλαίου, έως και 90% του Υποκεφαλαίου επενδύεται σε στρατηγικές αρμπιτράζ αστάθειας, ενώ το υπόλοιπο επενδύεται σε βραχυπρόθεσμους τίτλους χρηματαγοράς και, περιστασιακά, σε κατευθυντικές στρατηγικές με προφίλ ασύμμετρου κινδύνου. Η κατανομή μεταξύ των διαφορετικών στρατηγικών εναπόκειται στη διακριτική ευχέρεια του Διαχειριστή Επενδύσεων.

Στρατηγικές αρμπιτράζ μεταβλητότητας σε μετατρέψιμα ομόλογα

Ένα μετατρέψιμο ομόλογο μπορεί να αποτελείται από ένα ομόλογο και ένα δικαίωμα προαίρεσης. Κάθε στοιχείο μπορεί να αποτιμηθεί βάσει των παραμέτρων της αγοράς (κυρίως της καμπύλης απόδοσης, του πιστωτικού κινδύνου εκδότη και της έμμεσης μεταβλητότητας της υποκείμενης μετοχής), παρέχοντας με τον τρόπο αυτό θεωρητική αποτίμηση του μετατρέψιμου ομολόγου.

Οι στρατηγικές που υιοθετούνται επιδιώκουν δύο πηγές απόδοσης. Η πρώτη έχει ως στόχο την αγορά μιας προσωρινά υποτιμημένης έμμεσης μεταβλητότητας, ενώ η δεύτερη συνίσταται στην αγορά έμμεσης αστάθειας χαμηλότερης από την πραγματοποιηθείσα μεταβλητότητα της υποκείμενης μετοχής.

Για να απομονωθεί το στοιχείο της μεταβλητότητας, οι κίνδυνοι συναλλάγματος, επιτοκίου και μετοχών αντισταθμίζονται συστηματικά με τα κατάλληλα χρηματοοικονομικά μέσα. Ο πιστωτικός κίνδυνος καλύπτεται διακριτικά.

Αν, σε αντίθεση με μια προεξόφληση, το μετατρέψιμο ομόλογο παρουσιάζει υπεραξία (premium) σε σχέση με την έμμεση μεταβλητότητα, ενδέχεται να προκύψει κέρδος από το premium, εάν αντιστραφεί η προηγούμενη στρατηγική, δηλαδή εάν πωληθεί ένα δανειακό μετατρέψιμο ομόλογο και, στη συνέχεια, αντισταθμιστούν οι βασικοί κίνδυνοι προκειμένου να απομονωθεί το στοιχείο της μεταβλητότητας.

Στρατηγικές αρμπιτράζ μεταβλητότητας σε μετοχές, επιτόκια, νομίσματα και πιστώσεις

Οι αναποτελεσματικότητες της αστάθειας ενδέχεται να εμφανιστούν στην αγορά προθεσμιακών χρηματοοικονομικών αξιογράφων σε μια συγκεκριμένη κατηγορία αξιών, μεταξύ των διαφόρων στοιχείων ενεργητικού που περιλαμβάνονται στην κατηγορία αυτή, ή μεταξύ διαφορετικών κατηγοριών ενεργητικού.

Οι στρατηγικές που υιοθετούνται επιδιώκουν δύο πηγές απόδοσης.

- Πρόβλεψη της σύγκλισης των έμμεσων μεταβλητοτήτων για διαφορετικούς τίτλους,
- Κερδοφορία από τη διαφορά μεταξύ της πραγματοποιηθείσας αστάθειας ενός υποκείμενου μέσου και της έμμεσης αστάθειας ενός προθεσμιακού χρηματοοικονομικού τίτλου για το υποκείμενο μέσο.

Προκειμένου να απομονωθεί το στοιχείο της μεταβλητότητας, οι προθεσμιακοί χρηματοοικονομικοί τίτλοι που χρησιμοποιούνται αντισταθμίζονται κατά του υποκείμενου κινδύνου της αγοράς (αντιστάθμιση βάσει συντελεστή δέλτα).

Νομισματική στρατηγική:

Η διαδικασία διαχείρισης στη νομισματική στρατηγική βασίζεται σε δύο πηγές προστιθέμενης αξίας: την επιλογή της διάρκειας και την επιλογή των πιστωτικών τίτλων.

Κατευθυντικές στρατηγικές με προφίλ ασύμμετρου κινδύνου:

Είναι δυνατή η διαμόρφωση στρατηγικών βάσει προθεσμιακών χρηματοοικονομικών τίτλων προκειμένου να ληφθούν καλυμμένες ή ανοικτές κατευθυντικές θέσεις στις αγορές μετοχών, σταθερού εισοδήματος ή συναλλάγματος. Πρόκειται για βραχυπρόθεσμες στρατηγικές που διεξάγονται με περιορισμένη δέσμευση σε προθεσμιακούς χρηματοοικονομικούς τίτλους.

Οι στρατηγικές που υιοθετούνται επιδιώκουν την απόδοση από τη σχέση μεταξύ της κατεύθυνσης της υποκείμενης αγοράς και του προφίλ κέρδους της στρατηγικής.

Ως αποτέλεσμα των διάφορων αυτών στρατηγικών χρησιμοποιούνται προθεσμιακοί χρηματοοικονομικοί τίτλοι για την επίτευξη τριών διαφορετικών στόχων. Πρώτον, χρησιμοποιούνται για να αντισταθμίσουν τους κινδύνους μετοχών, σταθερού εισοδήματος, συναλλάγματος, πιστώσεων και μεταβλητότητας που ενέχουν οι στρατηγικές αρμπιτράζ μεταβλητότητας που υιοθετούνται. Δεύτερον, καθιστούν το αρμπιτράζ μεταβλητότητας εφικτό αναδιαμορφώνοντας μια συνθετική έκθεση στη μεταβλητότητα και, τέλος, χρησιμοποιούνται για τη λήψη κατευθυντικών θέσεων με προφίλ ασύμμετρων κινδύνων στις αγορές μετοχών, σταθερού εισοδήματος και συναλλάγματος.

Προκειμένου να παρουσιάσει το Υποκεφάλαιο ετήσια αστάθεια μικρότερη του 4%, οι στρατηγικές αρμπιτράζ μεταβλητότητας σταθμίζονται στο πλαίσιο του Υποκεφαλαίου και οι διάφοροι δείκτες κινδύνου που προκύπτουν από τις στρατηγικές αυτές παρακολουθούνται σε πραγματικό χρόνο. Ωστόσο, η μεταβλητότητα ενδέχεται να είναι υψηλότερη σε εξαιρετικές περιπτώσεις.

Περιγραφή των κατηγοριών ενεργητικού:

Έως και 90% του Υποκεφαλαίου επενδύεται σε τίτλους, μετατρέψιμα και συναφή ομόλογα, καθώς και εταιρικά χρεόγραφα, ενώ το υπόλοιπο θα επενδυθεί σε τίτλους χρηματαγοράς που λήγουν σε διάστημα ενός έτους.

Το Υπο-κεφάλαιο μπορεί να διαθέτει έως και 10% του ενεργητικού του σε μερίσματα ή μερίδια σε αμοιβαία κεφάλαια ή επενδυτικά κεφάλαια.

Το Υποκεφάλαιο μπορεί να κάνει καταθέσεις και να διαθέτει ή να δανείζεται μετρητά.

Το Υποκεφάλαιο μπορεί να επενδύσει έως 10% του καθαρού ενεργητικού του σε μονάδες/μερίδια ΟΣΕΚΑ και/ή άλλων ΟΣΕ.

Παράγωγα μέσα:

Ο διαχειριστής μπορεί να επενδύει σε παράγωγα, όπως συμβάσεις μελλοντικής εκπλήρωσης, δικαιώματα προαίρεσης, συμφωνίες ανταλλαγής, προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος και πιστωτικά παράγωγα (η δέσμευσή του στις συμφωνίες ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης δεν μπορεί να υπερβαίνει το 40% του καθαρού ενεργητικού και πρέπει να σχετίζεται με οργανισμούς αναφοράς με κατάταξη BBB (ή ισοδύναμη) ή υψηλότερη).

Ο δείκτης «Eonia» είναι ο δείκτης αναφοράς του Υποκεφαλαίου.

Νόμισμα βάσης του Υποκεφαλαίου είναι το Ευρώ.

■ Προφίλ κινδύνου

Οι επενδύσεις στα Υποκεφάλαια Πλήρους Απόδοσης εκτίθενται κυρίως σε κινδύνους επιτοκίου, πίστωσης και προπληρωμής που σχετίζονται με ομόλογα. Επιπλέον, το ενεργητικό τέτοιων Υποκεφαλαίων μπορεί επίσης να επηρεασθεί από διακυμάνσεις της αγοράς λόγω επενδύσεων σε χρηματοπιστωτικά μέσα και μετοχές.

Κάθε Υποκεφάλαιο Πλήρους Απόδοσης υπόκειται σε στατιστική παρακολούθηση. Ωστόσο, η παρακολούθηση αυτή σε καμία περίπτωση δεν εγγυάται ελάχιστη απόδοση. Ενημερώνουμε τους Επενδυτές ότι ενδέχεται να μην ανακτήσουν το σύνολο ή μέρος του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσής τους.

Οι βασικοί προσδιορισθέντες κίνδυνοι των Υποκεφαλαίων Equity Arbitrage είναι κίνδυνοι συναλλάγματος, επιτοκίων, πίστωσης, αγοράς, ρευστότητας, κίνδυνοι σχετικοί με συναλλαγές σε παράγωγα, κίνδυνοι διαχείρισης και επενδυτικής στρατηγικής, καθώς και κίνδυνοι μεταβλητότητας.

Γενικά, κανένα Υποκεφάλαιο Πλήρους Απόδοσης δεν επιδιώκει αποτέλεσμα μόχλευσης μέσω των δεσμεύσεων που συνεπάγονται τα ως άνω παράγωγα. Ωστόσο, σε απόλυτους όρους, κάθε Υποκεφάλαιο που χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα για οποιαδήποτε χρήση μπορεί να θεωρηθεί ότι περιλαμβάνει μόχλευση σε κάποιο βαθμό. Επιπλέον, σύμφωνα με τη διάταξη του Νόμου του 2002, το Κεφάλαιο δεν εξουσιοδοτείται να προβαίνει σε δανεισμό, με εξαίρεση δανεισμό που πραγματοποιείται σε προσωρινή βάση, δανεισμό μέσω του οποίου επιτρέπεται η αγορά ακίνητης περιουσίας σημαντικής για την άμεση επιδίωξη της δραστηριότητάς του, καθώς και λήψη δανείων αντιστήριξης σε σχέση με την αγορά συναλλάγματος.

Πρέπει να σημειωθεί ότι τα Μερίδια δεν είναι εγγυημένα, το κεφάλαιό τους δεν προστατεύεται και δεν μπορεί να υπάρξει καμία εξασφάλιση ότι τα Μερίδια θα εξαγοραστούν στην τιμή εγγραφής τους.

■ Προφίλ τυπικού επενδυτή

Βάσει των επενδύσεων, των στόχων και των στρατηγικών του, το παρόν Υποκεφάλαιο ενδείκνυται για επενδυτές που επιδιώκουν να προστατεύσουν τις επενδύσεις τους από ασταθείς διακυμάνσεις. Στόχος του Υποκεφαλαίου είναι η επίτευξη σταθερής πλήρους απόδοσης μέσω συνδυασμού υπεραξίας και εισοδήματος.

Επένδυση στο Υποκεφάλαιο δεν αποτελεί κατάθεση σε τράπεζα ή κάποιον άλλον ασφαλισμένο θεματοφύλακα οργανισμό. Η επένδυση μπορεί να μην ενδείκνυται για όλους τους επενδυτές. Το Υποκεφάλαιο δεν προορίζεται να είναι ένα ολοκληρωμένο επενδυτικό πρόγραμμα και οι επενδυτές πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους μακροπρόθεσμους επενδυτικούς στόχους και τις χρηματοοικονομικές ανάγκες τους κατά τη λήψη επενδυτικής απόφασης σχετικά με το Υποκεφάλαιο. Οι επενδύσεις στο Υποκεφάλαιο προορίζονται να είναι μακροπρόθεσμες. Το Υποκεφάλαιο δεν πρέπει να χρησιμοποιείται ως μέσο συναλλαγών.

■ Κατηγορίες Μεριδίων/Κατανομή κερδών

Τα μερίδια του Υποκεφαλαίου υποδιαιρούνται σε διάφορες Κατηγορίες που είναι διαθέσιμες στους επενδυτές ανάλογα με την ιδιότητά τους. Τα μερίδια μπορεί να υποδιαιρούνται περαιτέρω σε Μεριδία Διανομής και Μεριδία Κεφαλαιοποίησης. Τα Μεριδία Κεφαλαιοποίησης διακρατούν και επανεπενδύουν αυτομάτως όλα τα αποδοτέα εισοδήματα του Υποκεφαλαίου, ενώ τα Μεριδία Διανομής καταβάλλουν το αποδοτέο εισόδημα υπό μορφή μερίσματος. Αυτό μπορεί να καταβληθεί μέσω τραπεζικού εμβάσματος στον τραπεζικό λογαριασμό σας ή μέσω επιταγής η οποία αποστέλλεται στη διεύθυνση κατοικίας σας, και στις δύο περιπτώσεις στο οριζόμενο νόμισμα (σημειώνεται ότι τα έξοδα του τραπεζικού εμβάσματος και της μετατροπής συναλλάγματος βαρύνουν τον επενδυτή).

Κατηγορίες Μεριδίων	Διαθέσιμες Κατηγορίες Μεριδίων *	Πληρωμές Μερίσματος για μερίδια Διανομής	Εξουσιοδοτημένοι Επενδυτές	Ελάχιστη Αρχική Εγγραφή	Ελάχιστη Επιπλέον Εγγραφή
Κατηγορία AE	A / D	Σεπτέμβριος	Όλοι οι επενδυτές	Ουδμία	Ουδμία
Κατηγορία SE	A		Όλοι οι επενδυτές. Μεριδία τα οποία διατίθεται μόνον μέσω δικτύου διανομής ειδικά εξουσιοδοτημένων από το Δ.Σ.	Ουδμία	Ουδμία
Κλασική Η (H)	A		Όλοι οι επενδυτές. Μεριδία τα οποία διατίθεται μόνον μέσω δικτύου διανομής ειδικά εξουσιοδοτημένων από το Δ.Σ. Διαφορά με την Κατηγορία S: Μειωμένη Προμήθεια Εγγραφής	Ουδμία	Ουδμία
Κατηγορία ME	A		Ιταλικά GPF και ΟΣΕΚΑ, ΟΣΕ ή εντολές εγκεκριμένες από το Δ.Σ.	Ουδμία	Ουδμία
Κατηγορία IE	A / D	Σεπτέμβριος	Θεσμικοί Επενδυτές που επενδύουν για ίδιο λογαριασμό ή για ιδιώτες στο πλαίσιο συλλογικής αποταμίευσης ή παρόμοιου προγράμματος, καθώς και ΟΣΕΚΑ	Ισοδύναμο σε EUR USD 500.000	Ουδμία
Κατηγορία OE	A		Θεσμικοί Επενδυτές ειδικά εξουσιοδοτημένοι από το Δ.Σ.	Ισοδύναμο σε EUR USD 500.000	Ουδμία
Κατηγορία FE	A		Όλοι οι επενδυτές Μεριδία τα οποία διατίθεται μόνον μέσω δικτύου διανομής ειδικά εξουσιοδοτημένων από το Δ.Σ. Διαφορά με την Κατηγορία Μεριδίων S: Αμοιβή διανομής	Ουδμία	Ουδμία

Τα ονομαστικά Μεριδία Κεφαλαιοποίησης άνευ πιστοποιητικού ενδέχεται να είναι ο πιο αποτελεσματικός τρόπος διαχείρισης των λογαριασμών τους από τους επενδυτές. Πράγματι, επιτρέπουν στους επενδυτές να δίνουν εντολές μετατροπής και εξαγοράς μέσω αλληλογραφίας, φας ή τέλεξ χωρίς να χρειάζεται να επιστρέψουν τυχόν πιστοποιητικά Μεριδίων.

■ Έξοδα και Δαπάνες

Έξοδα τα οποία χρεώνονται στους επενδυτές:

Κατηγορίες Μεριδίων	Μέγιστη προμήθεια εγγραφής	Μέγιστη προμήθεια μετατροπής	Μέγιστη προμήθεια εξαγοράς
Κατηγορία ΑΕ	4,50%	1,00%	/
Κατηγορία ΣΕ	3,00%	1,00%	/
Κλασική Κατηγορία Η	1,00%	1,00%	/
Κατηγορία ΜΕ	2,50%	1,00%	/
Κατηγορία ΙΕ	2,50%	1,00%	/
Κατηγορία ΟΕ	5,00%	1,00%	/
Κατηγορία FE	/	/	/

Έξοδα λειτουργίας που χρεώνονται απευθείας στο Υποκεφάλαιο και αντικατοπτρίζονται στην καθαρή αξία ενεργητικού:

Κατηγορίες Μεριδίων	Μέγιστη αμοιβή διαχείρισης	Μέγιστη αμοιβή διοίκησης	Μέγιστη αμοιβή διανομής	Φόρος συνδρομής («Taxe d'Abonnement»)*	Προμήθεια υψηλής απόδοσης
Κατηγορία ΑΕ	0,80%	0,30% ετησίως επί της ΚΑΕ	/	0,05% ετησίως	30% επί του Στόχου Απόδοσης: ΕΟΝΙΑ + 2%
Κατηγορία ΣΕ	0,90%	0,30% ετησίως επί της ΚΑΕ	/	0,05% ετησίως	
Κλασική Κατηγορία Η	1,10%	0,30% ετησίως επί της ΚΑΕ	/	0,05% ετησίως	
Κατηγορία ΜΕ	0,40%	0,30% ετησίως επί της ΚΑΕ	/	0,01% ετησίως	
Κατηγορία ΙΕ	0,50%	0,10% ετησίως επί της ΚΑΕ	/	0,01% ετησίως	
Κατηγορία FE	0,90%	0,30% ετησίως επί της ΚΑΕ	0,40%	0,05% ετησίως	
Κατηγορία ΟΕ	/	0,10% ετησίως επί της ΚΑΕ	/	0,01% ετησίως	/

* βλ. παράγραφο Φορολογία του Κεφαλαίου.

Όπως περιγράφεται στον πίνακα ανωτέρω, έχει προστεθεί προμήθεια υψηλής απόδοσης στην αμοιβή διαχείρισης για το συγκεκριμένο Υποκεφάλαιο. Η δομή της προμήθειας υψηλής απόδοσης καθορίζεται ως εξής:

Η απόδοση του σχετικού Υποκεφαλαίου υπολογίζεται βάσει της αλλαγής στην Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Κατηγορία Μεριδίου (χωρίς να λαμβάνεται υπόψη η Προμήθεια Υψηλής Απόδοσης) πολλαπλασιαζόμενη με τον αριθμό Μεριδίων της ημέρας.

Η απόδοση κάθε Κατηγορίας συγκρίνεται με τη Βάση Απόδοσης. Η σύνθετη Βάση Απόδοσης εφαρμόζεται σε ποσά τα οποία επενδύθηκαν κατά την εξεταζόμενη περίοδο (δηλ. καθαρή αξία ενεργητικού στην αρχή της εξεταζόμενης περιόδου συν καθαρές εγγραφές/εξαγορές κατά την ίδια περίοδο). Κάθε καθαρή είσπραξη (εγγραφές – εξαγορές κατά την ημέρα x) συμβάλλει στη διαμόρφωση της πρόβλεψης για την προμήθεια υψηλής απόδοσης για το έτος ή στο ποσό της προμήθειας υψηλής απόδοσης στη λήξη του λογιστικού έτους.

Η περίοδος (η «Περίοδος») αναφοράς για κάθε Υποκεφάλαιο αντιστοιχεί στο λογιστικό έτος του Κεφαλαίου.

Γενικά:

- Αν κατά τη διάρκεια της Περιόδου η σχετική Κατηγορία έχει υψηλότερη απόδοση από τη Βάση Απόδοσης του Υποκεφαλαίου, το μεταβλητό ποσοστό της αμοιβής διαχείρισης είναι 30% της διαφοράς μεταξύ της σωρευτικής απόδοσης της σχετικής Κατηγορίας και της σχετικής σωρευτικής σύνθετης Απόδοσης.
- Αν κατά τη διάρκεια της Περιόδου η σχετική Κατηγορία έχει υψηλότερη απόδοση από τη Βάση Απόδοσης από την αρχή της Περιόδου που υπολογίζεται για την ίδια περίοδο, αυτή η διαφορά υψηλότερης απόδοσης υπόκειται σε πρόβλεψη για προμήθεια υψηλής απόδοσης όταν υπολογίζεται η αξία εξαγοράς (δηλαδή η Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Κατηγορία Μεριδίου).
- Αν κατά τη διάρκεια της Περιόδου η σχετική Κατηγορία σημειώσει χαμηλότερη απόδοση από τη Βάση Απόδοσης, το μεταβλητό ποσοστό της αμοιβής διαχείρισης είναι μηδενικό.
- Αν η σχετική Κατηγορία σημειώσει χαμηλότερη απόδοση από τη Βάση Απόδοσης μεταξύ δύο τιμών εξαγοράς, κάθε προηγούμενη καταγεγραμμένη πρόβλεψη αναπροσαρμόζεται με προσαρμογή της πρόβλεψης, το ανώτατο όριο της οποίας θα είναι το άθροισμα των προηγούμενων κατανομών για όλο το διάστημα από την έναρξη της Περιόδου.
- Το εν λόγω μεταβλητό ποσοστό καθίσταται οριστικά πληρωτέο στη λήξη κάθε Περιόδου μόνον εάν κατά τη διάρκεια της Περιόδου η σχετική Κατηγορία έχει σημειώσει υψηλότερη απόδοση από τη Βάση Απόδοσης.
- Η ως άνω Προμήθεια Υψηλής Απόδοσης θα χρεώνεται απευθείας στην κατάσταση συναλλαγών κάθε Κατηγορίας Μεριδίων του σχετικού Υποκεφαλαίου.
- Η μέθοδος υπολογισμού της Προμήθειας Υψηλής Απόδοσης επαληθεύεται από ανεξάρτητο ελεγκτή.

■ Φορολογία του Κεφαλαίου

Το Κεφάλαιο δεν υπόκειται σε φορολογία εισοδήματος ή επί των κερδών στο Λουξεμβούργο.

Η μοναδική φορολογία στην οποία υπόκειται το Κεφάλαιο είναι ο «Φόρος συνδρομής» («Taxe d'abonnement»). Αυτός ο φόρος καταβάλλεται τριμηνιαίως επί της αξίας του καθαρού ενεργητικού του Κεφαλαίου στο τέλος του αντίστοιχου ημερολογιακού τριμήνου με συντελεστή 0,05% ετησίως, ο οποίος μειώνεται σε 0,01% για τις κατηγορίες Θεσμικών μεριδίων, τις κατηγορίες Μ, τις κατηγορίες Ο, τα υποκεφάλαια Χρηματαγοράς και τα Αποθεματικά υποκεφάλαια.

Το εισόδημα του Κεφαλαίου από επενδύσεις και μερίσματα μπορεί να υπόκειται σε μη ανακτήσιμους παρακρατούμενους φόρους στις χώρες προέλευσης.

■ Φορολογία των Μεριδιούχων

Σύμφωνα με τον ισχύοντα νόμο του Λουξεμβούργου, καμία φορολογία δεν επιβάλλεται επί του τακτικού εισοδήματος ή επί των κεφαλαιουχικών κερδών. Μόνο οι κάτοικοι του Λουξεμβούργου υπόκεινται σε φορολογία από το Λουξεμβούργο. Ωστόσο, σύμφωνα με την οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης περί αποταμιεύσεων («EUSD»), η οποία ισχύει από την 1η Ιουλίου 2005, ορισμένα υποκεφάλαια υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου όταν φορέας πληρωμής στο Λουξεμβούργο προβαίνει σε διανομές από Μεριδία και εξαγορές Μεριδίων σε επενδυτές που διαμένουν σε άλλο κράτος μέλος. Εκτός εάν οι μεμονωμένοι επενδυτές ζητήσουν ειδικά να υπαχθούν στο καθεστώς της EUSD περί ανταλλαγής πληροφοριών, οι εν λόγω διανομές και εξαγορές θα υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου ύψους 20% μέχρι τις 31/12/2010, και 35% στη συνέχεια.

Οι υποψήφιοι επενδυτές πρέπει να ενημερώνονται και, όπου αρμόζει, πρέπει να ζητούν συμβουλές σχετικά με τους νόμους και τους κανονισμούς (όπως εκείνους που σχετίζονται με τη φορολογία και τους ελέγχους συναλλάγματος) οι οποίοι εφαρμόζονται για την εγγραφή, την κατοχή και την εξαγορά μεριδίων στη χώρα της ιθαγένειας, της κατοικίας ή διαμονής τους.

■ Υπολογισμός της ΚΑΕ και Δημοσίευση Τιμών

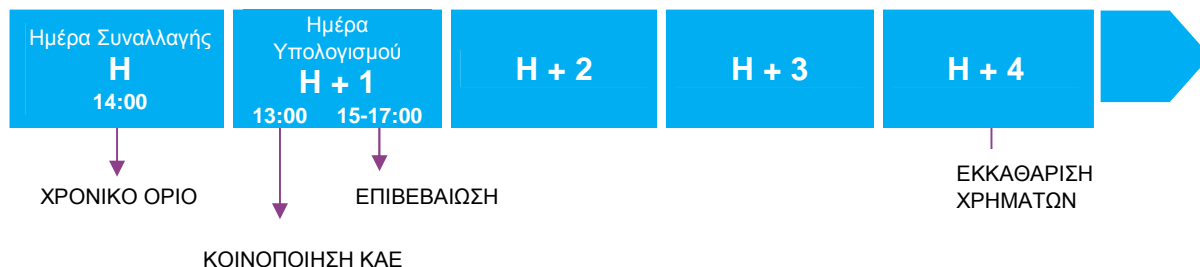
Η Καθαρή Αξία Ενεργητικού («ΚΑΕ») ανά Μεριδίο του Υποκεφαλαίου υπολογίζεται στο Λουξεμβούργο σε κάθε Ημέρα Υπολογισμού και χρονολογείται από την Ημέρα Συναλλαγής, η οποία είναι η Εργάσιμη Ημέρα που προηγείται της Ημέρας Υπολογισμού. Ως Εργάσιμη Ημέρα ορίζεται κάθε ημέρα κατά την οποία οι τράπεζες στο Λουξεμβούργο είναι ανοικτές για συναλλαγές.

Η ΚΑΕ ανά Μεριδίο για κάθε Ημέρα Συναλλαγής θα είναι διαθέσιμη από τον Διαχειριστή, καθώς και από το Reuters, και θα δημοσιεύεται επίσης σε οποιαδήποτε εθνική εφημερίδα της χώρας στην οποία το Κεφάλαιο έχει εγκριθεί για δημόσια διανομή, εάν αυτό αποφασισθεί από το Δ.Σ.

■ Εγγραφές / Εξαγορές και Μετατροπές Μεριδίων

Μεριδία μπορούν να πωληθούν ή να εξαγοραστούν (ή/και να μετατραπούν) σε κάθε Ημέρα Συναλλαγής, στις αντίστοιχες Τιμές Συναλλαγής (Καθαρή Αξία Ενεργητικού) σύμφωνα με το Καταστατικό. Εντολές εγγραφής / εξαγοράς ή μετατροπής Μεριδίων μπορούν να δοθούν μέσω φαξ, τέλεξ ή ταχυδρομικώς στο Κεφάλαιο ή σε εξουσιοδοτημένο διανομέα. Η διάθεση Μεριδίων θα πραγματοποιείται σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα κατωτέρω (ώρα Λουξεμβούργου).

ΩΡΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ



Η διάθεση Μεριδίων πραγματοποιείται υπό την αίρεση της είσπραξης των εκκαθαρισμένων χρημάτων από τον Θεματοφύλακα εντός τεσσάρων Εργάσιμων Ημερών από την σχετική Ημέρα Συναλλαγής. Εάν δεν πραγματοποιηθεί εκκαθάριση εμπρόθεσμα, η αίτηση μπορεί να λήξει και να ακυρωθεί. Όλες οι αιτήσεις θα επιβεβαιώνονται δεόντως μέσω παραστατικού πράξης. Αν δεν ορισθεί κάτι διαφορετικό ρητώς από τον επενδυτή, τα μερίδια θα αγοράζονται ή θα εξαγοράζονται στην Τιμή Συναλλαγής υπολογιζόμενη στο νόμισμα βάσης κάθε Υποκεφαλαίου. Αν δεν υπάρχουν συγκεκριμένες οδηγίες, τα Μεριδία θα εκδίδονται ως Μεριδία κεφαλαιοποίησης άνευ πιστοποιητικού της Κλασικής Κατηγορίας. Αν σε οποιαδήποτε Ημέρα Συναλλαγής το Κεφάλαιο λάβει αίτηση για εξαγορές (ή μετατροπές) Μεριδίων σε ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 10% του αριθμού των Μεριδίων ή του ενεργητικού του Υποκεφαλαίου, το Κεφάλαιο μπορεί να δηλώσει ότι οι εν λόγω εξαγορές (ή μετατροπές) αναβάλλονται έως την Ημερομηνία Συναλλαγής κατά την οποία θα έχουν πωληθεί όλες οι επενδύσεις του Υποκεφαλαίου ή μέρος αυτών. Μετατροπές από Μεριδία μιας Κατηγορίας ενός Υποκεφαλαίου σε Μεριδία άλλης Κατηγορίας του ίδιου ή διαφορετικού Υποκεφαλαίου δεν επιτρέπονται, εκτός αν ο επενδυτής πληροί όλους τους όρους που απαιτούνται για την Κατηγορία στην οποία γίνεται η μετατροπή. Με εξαίρεση την περίπτωση της αναστολής αναβολής ή του δικαιώματος εξαγοράς ή αγοράς Μεριδίων από τα σχετικά Υποκεφάλαια, υποβληθέν αίτημα μετατροπής δεν μπορεί να ανακληθεί. Το Κεφάλαιο μπορεί να αναστείλει προσωρινά ή να περιορίσει την έκδοση, την εξαγορά και τη μετατροπή μεριδίων, εάν αυτό κριθεί αναγκαίο για την προστασία των συμφερόντων των Μεριδιούχων.

■ Απαγόρευση Διαπραγματεύσεων «Τελευταίας Ημέρας» και «Χρονισμού της Αγοράς»

Διαπραγματεύσεις Τελευταίας Ημέρας («Late Trading») και πρακτικές Χρονισμού της Αγοράς («Market Timing») απαγορεύονται αυστηρά, όπως περιγράφεται λεπτομερώς στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο του Κεφαλαίου.

■ Απόδοση του Υποκεφαλαίου

Η απόδοση του Υποκεφαλαίου παρουσιάζεται στο Μέρος Β, Στατιστικά Στοιχεία, που επισυνάπτεται στο παρόν. Η απόδοση αναφέρεται στο οικονομικό έτος του Κεφαλαίου (1η Ιουλίου έως 30ή Ιουνίου). Για πιο πρόσφατες πληροφορίες, οι επενδυτές μπορούν να συμβουλευθούν τις τελευταίες διαθέσιμες περιοδικές εκθέσεις ή τον δικτυακό τόπο της Amundi Funds, www.amundi-funds.com.

■ Πρόσθετες σημαντικές πληροφορίες

Νομική δομή:	Το Υποκεφάλαιο είναι υποκεφάλαιο της Amundi Funds, αμοιβαίου κεφαλαίου τύπου "ομπρέλας" που έχει οργανωθεί ως «εταιρεία επενδύσεων μεταβλητού κεφαλαίου» (Société d'investissement à capital variable) σύμφωνα με το Μέρος Ι του νόμου της 20ής Δεκεμβρίου 2002 σχετικά με επιχειρήσεις συλλογικών επενδύσεων.
Εποπτική Αρχή:	Commission de Surveillance du Secteur Financier, Λουξεμβούργο (www.cssf.lu).
Εταιρεία Διαχείρισης	Amundi Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Λουξεμβούργο.
Διαχειριστής Επενδύσεων:	Η Amundi, η οποία ενεργεί από την έδρα της (90, boulevard Pasteur, F-75015 Παρίσι, Γαλλία) ή μέσω του υποκαταστήματός της στο Λονδίνο (41 Lothbury, London EC2R 7HF, Ηνωμένο Βασίλειο).
Χορηγός και Διανομέας:	Amundi, 90, boulevard Pasteur, F-75015 Παρίσι, Γαλλία.
Θεματοφύλακας, Κεντρικός Φορέας Διοίκησης και Κύριος Φορέας Πληρωμών	CACEIS Bank Luxembourg, 5 allée Scheffer, L-2520 Λουξεμβούργο.
Ανεξάρτητος Ελεγκτής:	PricewaterhouseCoopers s.a.r.l., 400 route d'Esch, L-1471 Λουξεμβούργο.
Συνέλευση μεριδιούχων:	Η ετήσια γενική συνέλευση των μεριδιούχων του Κεφαλαίου θα πραγματοποιείται στο Λουξεμβούργο στις 11 π.μ. την τελευταία Παρασκευή του Οκτωβρίου κάθε έτους (ή, εάν αυτή η ημέρα είναι αργία στο Λουξεμβούργο, την αμέσως επόμενη εργάσιμη ημέρα στο Λουξεμβούργο).
Για περισσότερες πληροφορίες, επικοινωνήστε με την Amundi Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Λουξεμβούργο.	

AMUNDI FUNDS DYNARBITRAGE VOLATILITY - C

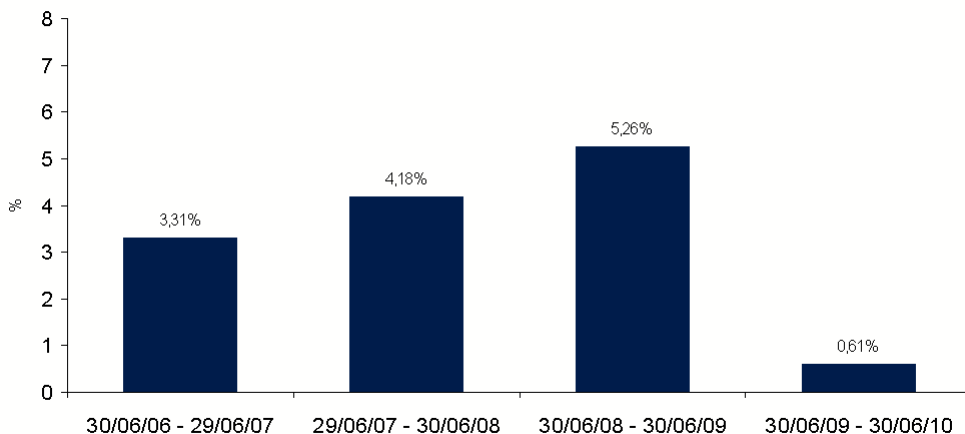
Μερίδια Κεφαλαιοποίησης

Νόμισμα αναφοράς: EUR

ΣΗΜΑΝΤΙΚΟ
Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.
Η αξία μιας επένδυσης μπορεί να αυξηθεί ή να μειωθεί λόγω των διακυμάνσεων της αγοράς και ενδέχεται να χάσετε το ποσό της αρχικής σας επένδυσης.
Ο TER δεν περιλαμβάνει προμήθειες εγγραφής και εξαγοράς.
Τα στοιχεία που σχετίζονται με τις συναλλαγές πρέπει να αναλύονται βάσει της επενδυτικής στρατηγικής του Υποκεφαλαίου

Η απόδοση υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη καθαρές αποδόσεις.

■ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΙΣ 30/06/10



■ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΙΣ 30/06/10

Αποδόσεις	1 έτος	3 έτη	5 έτη
AMUNDI FUNDS DYNARBITRAGE VOLATILITY - C	0.61%	10.33%	-
100 % EONIA	0,36%	7,11%	-

■ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ ΠΟΥ ΧΡΕΩΝΟΝΤΑΙ ΣΤΟΥΣ ΟΣΕΚΑ ΑΠΟ 01/07/09 ΕΩΣ 30/06/10

Δείκτης Συνολικών Εξόδων (TER) εκτός προμηθειών υψηλής απόδοσης	1.13
Δείκτης Συνολικών Εξόδων (TER) συμπ. προμηθειών υψηλής απόδοσης	1,13

■ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΑΠΟ 01/07/09 ΕΩΣ 30/06/10

Συντελεστής Κύκλου Συναλλαγών (PTR)	6.76
-------------------------------------	------

■ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ 21/10/10