

---

## ■ Flexibilität als Schlüssel zum Erfolg

---

Eine optimale Rentenstrategie im unsicheren Zinsumfeld

Investment & more, InvestmentKongress II 2014

NUR FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN. NICHT FÜR PRIVATANLEGER.



## Wohin geht die Reise bei Anleihen?

### „Perfekter Sturm“ für Kreditmärkte?

- Schmale Spreads
- Zinsausblick wird langsam klarer
- Long-Positionierung der Anleger
- Erhöhte geopolitische Unsicherheit



---

## ■ Geldpolitische Perspektiven höchst ungewiss

---

### Es ist Zeit, das Risiko zurückzufahren

„Sagen wir einmal, die Leitzinsen der Notenbanken beginnen eher früher als später zu steigen, und auch nicht in sicherem, wohlüberlegtem Tempo, sondern hastig und improvisiert. Nehmen wir weiter an, die unverwüsthche US-Wirtschaft zeigt sich überraschend stark und die Notenbanken bekommen ihren doppelten Wunsch endlich erfüllt: Jede Menge Arbeitsplätze und gerade eben genug – nein, Augenblick, ein bisschen zu viel – Inflation. Was dann?

Das weiß keiner, denn es hat noch niemand erlebt, was aus einer Geldpolitik wie der jetzigen im Zeitablauf wird. Eine Geldpolitik genau wie diese hat es noch nicht gegeben. Niedrige Zinsen hatten wir in der Vergangenheit natürlich schon. Aber noch nie, so weit wir wissen – jedenfalls nicht in Amerika – kamen niedrige Zinsen in Begleitung einer von der Notenbank geförderten Vermögenspreisinflation.“

**Grant's Interest Rate Observer, August 2014**

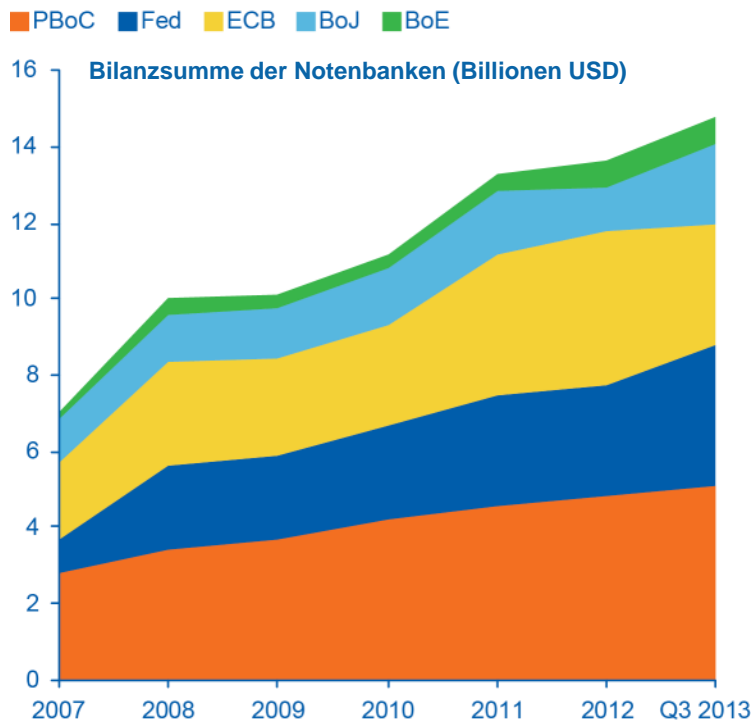
„Die Erfahrung zeigt, dass immer das passiert, wogegen man keine Vorkehrungen getroffen hat.“

**John Maynard Keynes**

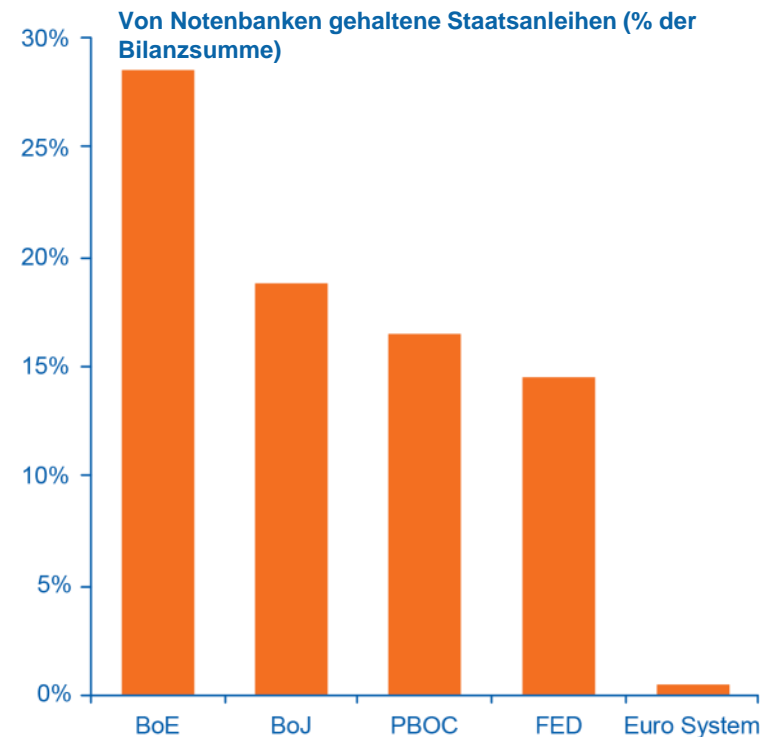
## ■ Noch immer kontrollieren die Notenbanken den Anleihemarkt

PBoC und BoJ erhöhen weiter die Liquidität, während die Fed den entgegengesetzten Weg geht. Augen auf, EZB!

Die Notenbanken blähen ihre Bilanzen immer noch weiter auf\*



Die Notenbanken sind Großanleger in Staatsanleihen und drücken so die Renditen\*\*



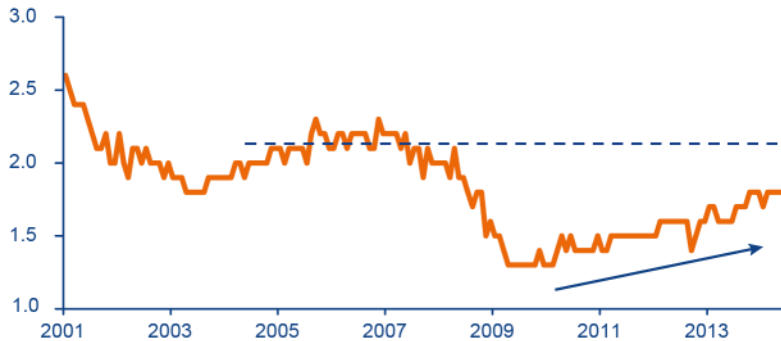
„QE“ kann Vermögenspreise, Anlegerverhalten und Vermögensverteilung verzerren  
 „Zuviel des Guten kann so wundervoll sein!“ — Mae West

\*Quelle: RBS Credit Strategy, Bloomberg, Federal Reserve, EZB, Bank of Japan, Bank of England, 3. Quartal 2013.

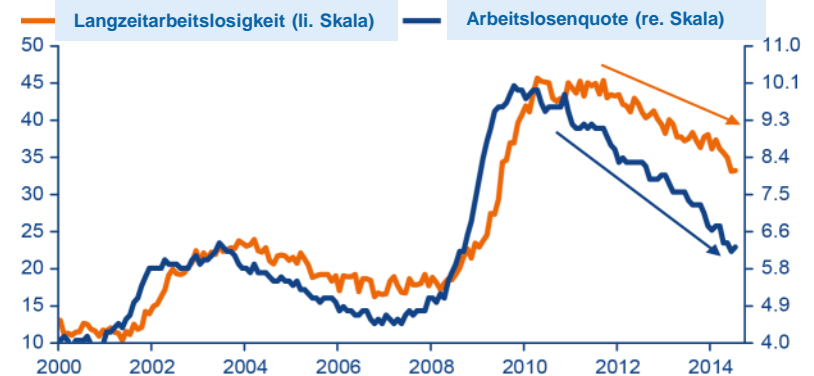
\*\*Quelle: RBS Credit Strategy, Bloomberg, Federal Reserve, EZB, Bank of Japan, Bank of England, 3. Quartal 2014.

## Die Armaturentafel von Janet Yellen

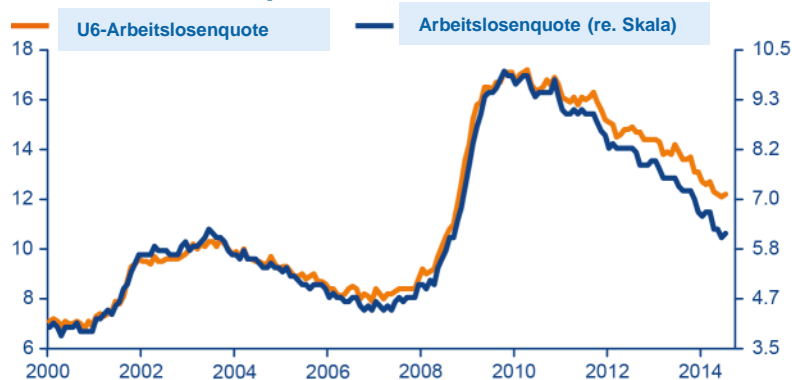
### Kündigungquote



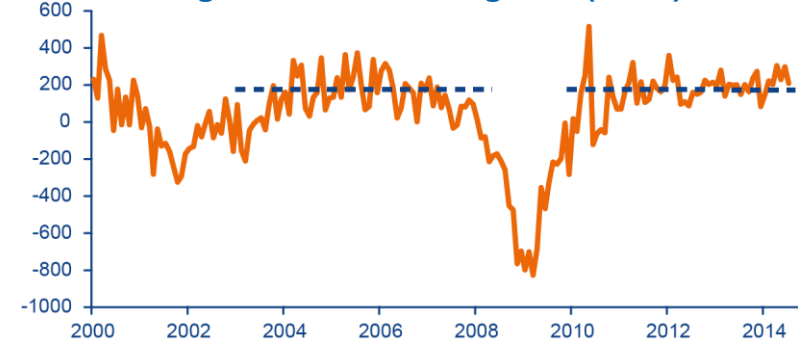
### Langzeitarbeitslosigkeit



### U6-Arbeitslosenquote



### Beschäftigung außerhalb der Landwirtschaft, Veränderung im Vormonatsvergleich (netto)

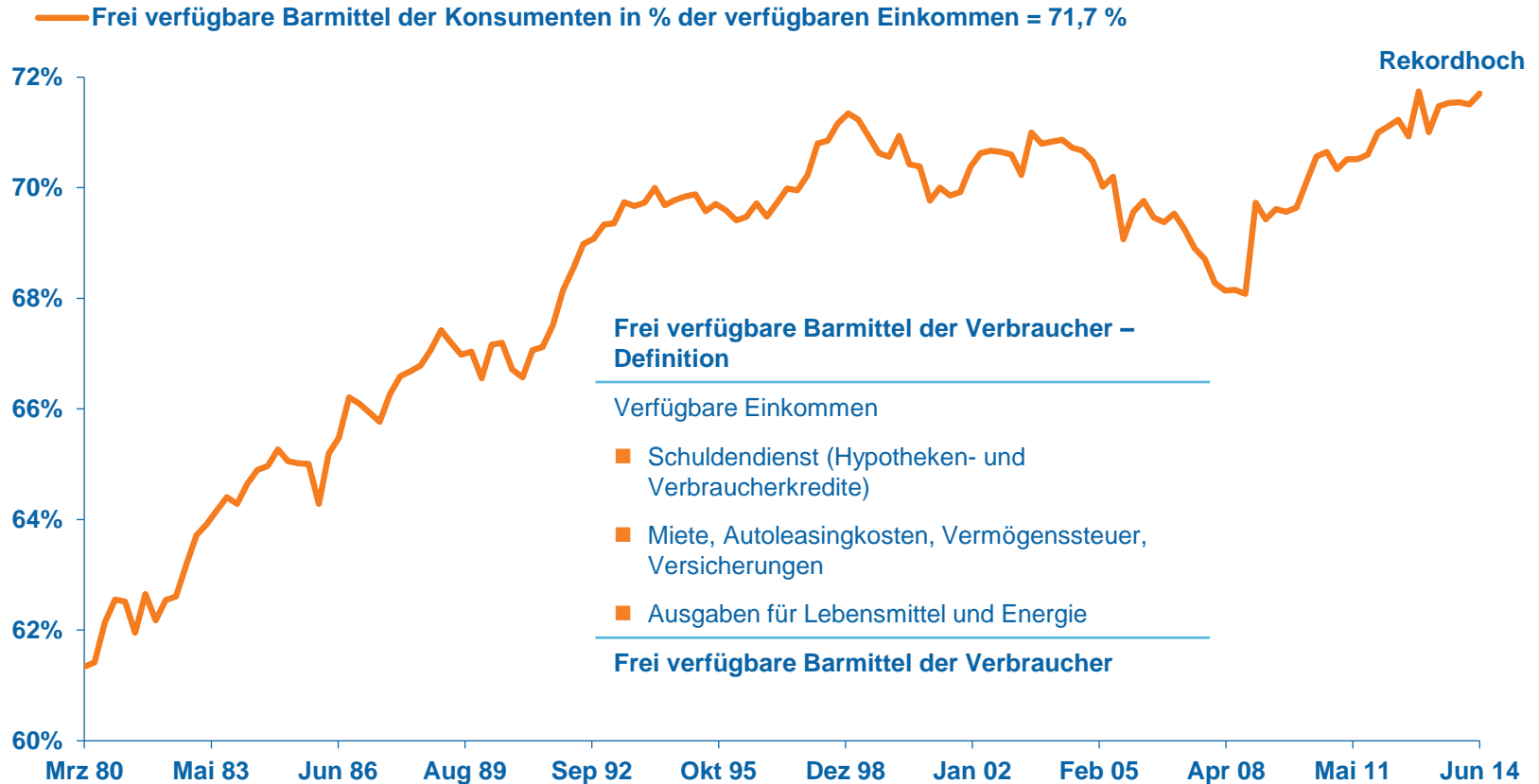


## USA auf dem richtigen Weg zum Erreichen der Fluchtgeschwindigkeit

Quellen: Cornerstone Macro, August 2014. Die hierin geäußerten Ansichten sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Präsentation. Sie können sich in Zukunft ändern.

## Frei verfügbare Barmittel der US-Verbraucher auf Rekordhoch

Doppelter Rückenwind für US-Konsumenten ... niedrige Hypothekenzinsen und Inflation



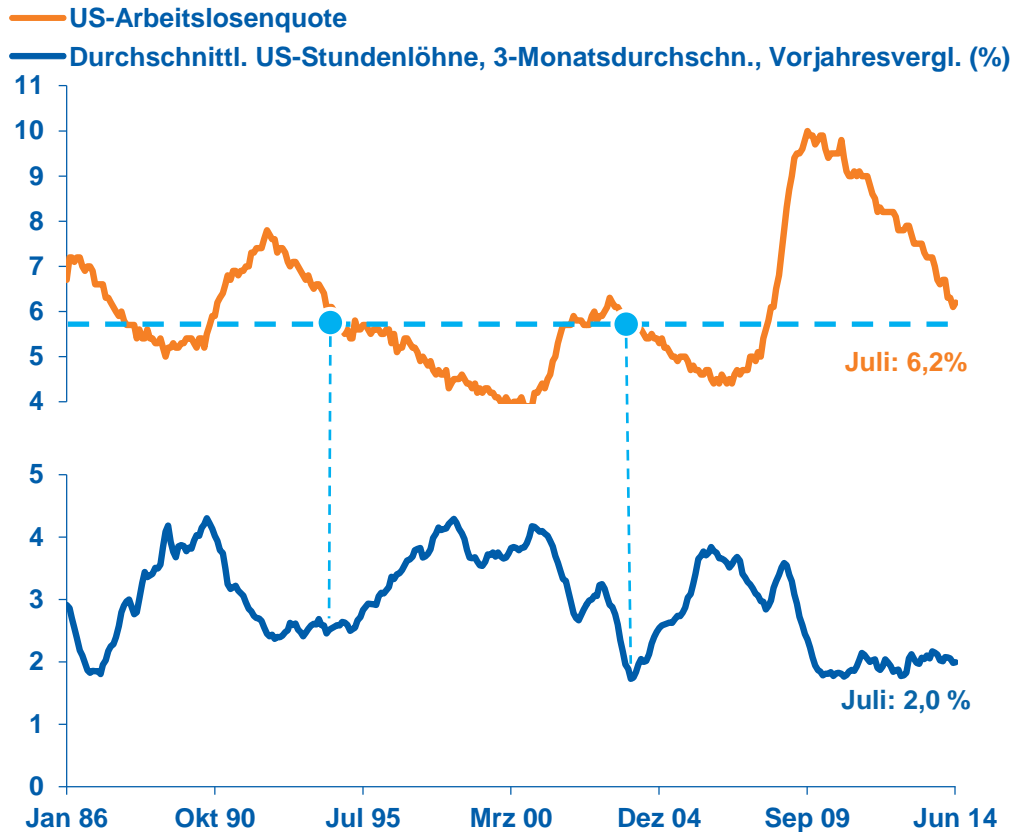
Der Beitrag des privaten Konsums zum BIP der USA beträgt 72 %

Quelle: Cornerstone Macro, 30.6.2014.

Die hierin geäußerten Ansichten sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Präsentation. Sie können sich in Zukunft ändern.

## Die Löhne und Gehälter in den USA dürften erst steigen, wenn die Arbeitslosenquote auf 5,5 % sinkt










Wir sind schon fast da!



- Die Durchschnittsstundenlöhne sind 1995 und 2004 deutlich gestiegen, und beide Male war die Arbeitslosigkeit zuvor auf 5,5 % gesunken
- Eine hohe Erwerbsquote könnte struktureller und nicht zyklischer Natur sein, sagt die Regionalnotenbank von San Francisco

## Erholung in der Eurozone verläuft schleppend, ein Lichtblick ist Großbritannien

### Deflation in Peripheriestaaten weit verbreitet

BIP (%)		2012	2013	2014	2015	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015
Eurozone		-0,7	-0,4	1,0	1,5	1,1	1,2	1,3	1,4	1,5
Deutschland		0,7	0,4	2,0	2,0	1,9	2,0	1,7	1,9	2,1
Frankreich		0,0	0,2	0,7	1,3	0,7	0,9	1,2	1,4	1,5
Italien		-2,4	-1,9	0,3	1,0	0,6	0,8	1,0	1,1	1,1
Spanien		-1,6	-1,2	1,1	1,6	1,3	1,5	1,6	1,6	1,6
Portugal		-3,3	-1,4	0,9	1,5	1,1	0,9	1,9	1,3	1,3
Irland		-0,3	0,2	1,9	2,4	0,4	3,0	2,7	2,6	2,5
Griechenland		-7,0	-3,9	0,3	1,7	0,6	1,0	1,9	1,5	1,4
GB		0,3	1,7	3,0	2,6	3,0	3,0	2,8	2,6	2,6



## Makro-Risiken managen

### Makro-Einschätzungen – Zusammenfassung

#### Zinsen: „Taper Tantrum 2“?

- Short in US-Treasurys (Futures auf 5-jähr. Papiere) und Frankreich
  - Handel ist asymmetrisch
  - Billige Absicherung gegen US-Konjunkturaufschwung
- Zinsvariable Anleihen (Floater)
  - Renditen korrelieren positiv mit Zinsen



#### EM-Bonds: Zeit zur Vorsicht?

- Long in australischen Staatsanleihen (mit Währungsabsicherung)
  - Potenzieller sicherer Hafen
  - Sehr solide Staatsfinanzen
  - Wachstumsrückgang in China
- Man sollte nicht alle EM-Anleihen über einen Kamm scheren



#### Geopolitik: Jetzt in Deckung?

- Long im US-Dollar
  - Dollar dürfte gegenüber dem Pfund zulegen, wenn der US-Aufschwung Gestalt annimmt
- Autark bei Energie
- Absicherung gegen besonders große Tail-Risks



---

## ■ Jupiter Dynamic Bond – Anlagephilosophie

---

- Balance zwischen Makro- und titelspezifischen Risiken halten
- Langfristige Fundamentalanalysen untermauern aktive Positionen des Fonds
- Sehr flexible Anlage in Titeln, von deren Potenzial der Fondsmanager überzeugt ist
- Schwerpunkt auf „Spezialthemen“
- Favorisiert Anleihen von Unternehmen, die sich klar um Schuldenabbau bemühen
- Erkennung und Management von Risiken hat hohen Stellenwert

## Fondsmanager

### Erfahrener, mehrfach ausgezeichnete Fondsmanager



#### Ariel Bezele

Fondsmanager Fixed Income  
Leiter Fondsmanagement

Verwaltetes Anlagevermögen:  
4,7 Mrd. €\*

- 17 Jahre Erfahrung mit Staats- und Unternehmensanleihen
- Seit Juni 1997 bei Jupiter, seit 1998 im Fixed Interest Team
- Auflegung des Jupiter Dynamic Bond SICAV im Jahr 2012
- Managt zurzeit auch einen in Großbritannien domizilierten Anleihefonds
- Abschluss der Middlesex University in Ökonomie



Bond Global



Jupiter  
Dynamic Bond  
SICAV

\*Quelle: Jupiter, 30.06.2014. Anmerkung: Erfahrung in Jahren per 30.06.2014. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Aussagen über die Zukunft.  
Anmerkung: Sauren Golden Award 2013 – Kategorie Anleihen global - Ariel Bezele, zwei Sauren-Goldmedaillen für hervorragendes Fondsmanagement (2013) - Anleihen global (flexibel) - Ariel Bezele. Telos hat den Jupiter Dynamic Bond mit AAA- bewertet (2013).

## Anleihe- und Multi-Asset-Team



**Ariel Bezael**  
Fixed Income  
Fondsmanager

17 Jahre Erfahrung



**Miles Geldard**  
Teamchef und  
Fondsmanager

31 Jahre Erfahrung



**Lee Manzi**  
Multi-Asset  
Fondsmanager

16 Jahre Erfahrung



**Rhys Petheram**  
Fixed Income  
Fondsmanager

13 Jahre Erfahrung



**Hilary Blandy**  
Fixed Income  
Senior-Kreditanalystin

12 Jahre Erfahrung



**Luca Evangelisti**  
Fixed Income  
Kreditanalyst

6 Jahre Erfahrung



**Vikram Aggarwal**  
Fixed Income  
Kreditanalyst

5 Jahre Erfahrung

**Gesamtes verwaltetes Anlagevermögen:  
6,7 Mrd. €\***

**SAUREN**  
FONDSMANAGER-RATING



**Bond Global**

**SAUREN**  
FONDSMANAGER-RATING



**Absolute Return**

**SAUREN**  
FONDSMANAGER-RATING



**Wandelanleihen**

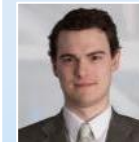


**Jupiter Dynamic  
Bond SICAV**



**SAUREN**  
GOLDEN AWARD 2013

Ariel Bezael  
BOND GLOBAL (FLEXIBLE)



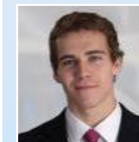
**Joseph Chapman**  
Multi-Asset  
Quantitativer Analyst

4 Jahre Erfahrung



**Nicole Weiss**  
Fixed Income  
Kreditanalystin

14 Jahre Erfahrung



**Harry Richards**  
Fixed Income  
Kreditanalyst

3 Jahre Erfahrung



**Katharine Dryer**  
Produktspezialistin  
Director

17 Jahre Erfahrung

\*Quelle: Jupiter, 30.06.2014. Hinweis: Erfahrung in Jahren per 30.06.2014. Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Aussagen über die Zukunft. Anmerkung: Sauren Golden Award (2013) – Kategorie Anleihen global – Ariel Bezael, zwei Sauren-Goldmedaillen für hervorragendes Fondsmanagement (2013) – Anleihen global (flexibel) – Ariel Bezael, zwei Sauren-Goldmedaillen für hervorragendes Fondsmanagement (2013) – Absolute Return (Multi-Asset) – Miles Geldard, zwei Sauren-Goldmedaillen für hervorragendes Fondsmanagement – Convertible Bonds (2013) – Miles Geldard, Telos hat den Jupiter Dynamic Bond mit AAA- bewertet (2013).

---

## Portfolio-Merkmale

---

### Jupiter Dynamic Bond

---

- Effektive Rendite\*: 5,4 % (brutto)
- Duration des Portfolios\*\*: 2,06 Jahre
- Kreditrating: BB+\*\*

---

\*Quelle = JP Morgan, 30.06.2014, Anteilsklasse EUR Institutional. \*\*Quelle: Jupiter, 30.6.2014. Die angegebene Rendite ist nicht garantiert und kann sich in Zukunft ändern.

## Investmentansatz

- **Kombination von strategischer Assetallokation (Top-Down) und Wertpapierauswahl (Bottom-Up)**
  
- **„Go anywhere“-Strategie**
  - Praktisch uneingeschränkt bezüglich:
    - Subassetklassen
    - Geographie
    - Duration
    - Rating
  - Mindestens 80 % des Fondsvermögens in der Basiswährung oder gegen das Währungsrisiko abgesichert\*
  - Normalerweise hält der Fondsmanager maximal 10% in Wandelanleihen\*
  
- **Flexible, globale Rentenstrategie mit erfahrenem Fondsmanager & Team**

*\*Persönliches Limit des Fondsmanagers, keine Fonds-/Sektorbeschränkung.*

## ■ Aktuelle Überlegungen

### Reduktion des Risikoprofils

#### ■ Gründe

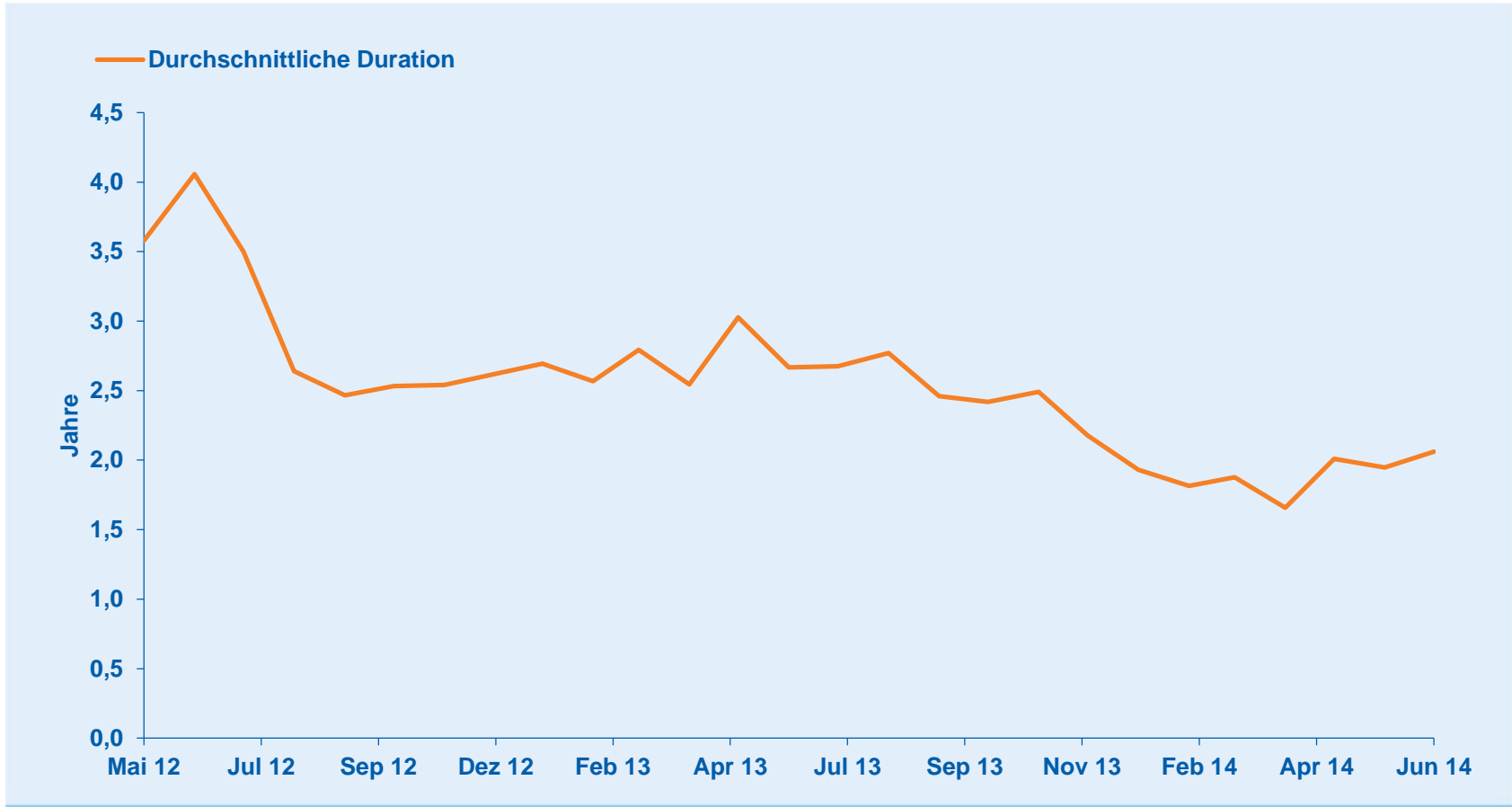
- Anleihenmarkt (Volatilität, Neuemissionen, ...)
- Makroökonomische Faktoren (Eurokrise, EZB / Fed, Ukraine, Ebola, IS, China, ...)

#### ■ Umsetzung

- Kasse auf rund 20% erhöht
- Durchschnittliches Rating jetzt BBB
- Reduktion von CoCo-Positionen (z. B. SocGen, KBL)
- Long US Dollar auf rund 12% erhöht
- Short Staatsanleihen auf rund 20% (oder rund 0,7 Jahre) gesenkt
- Durchschnittliche Duration jetzt rund 3 Jahre

#### ■ Weiterhin Fokus auf europäische Hochzinsanleihen, besicherte Papiere, defensive Branchen und variabel verzinsliche Anleihen (Floater)

## Portfolio – Duration

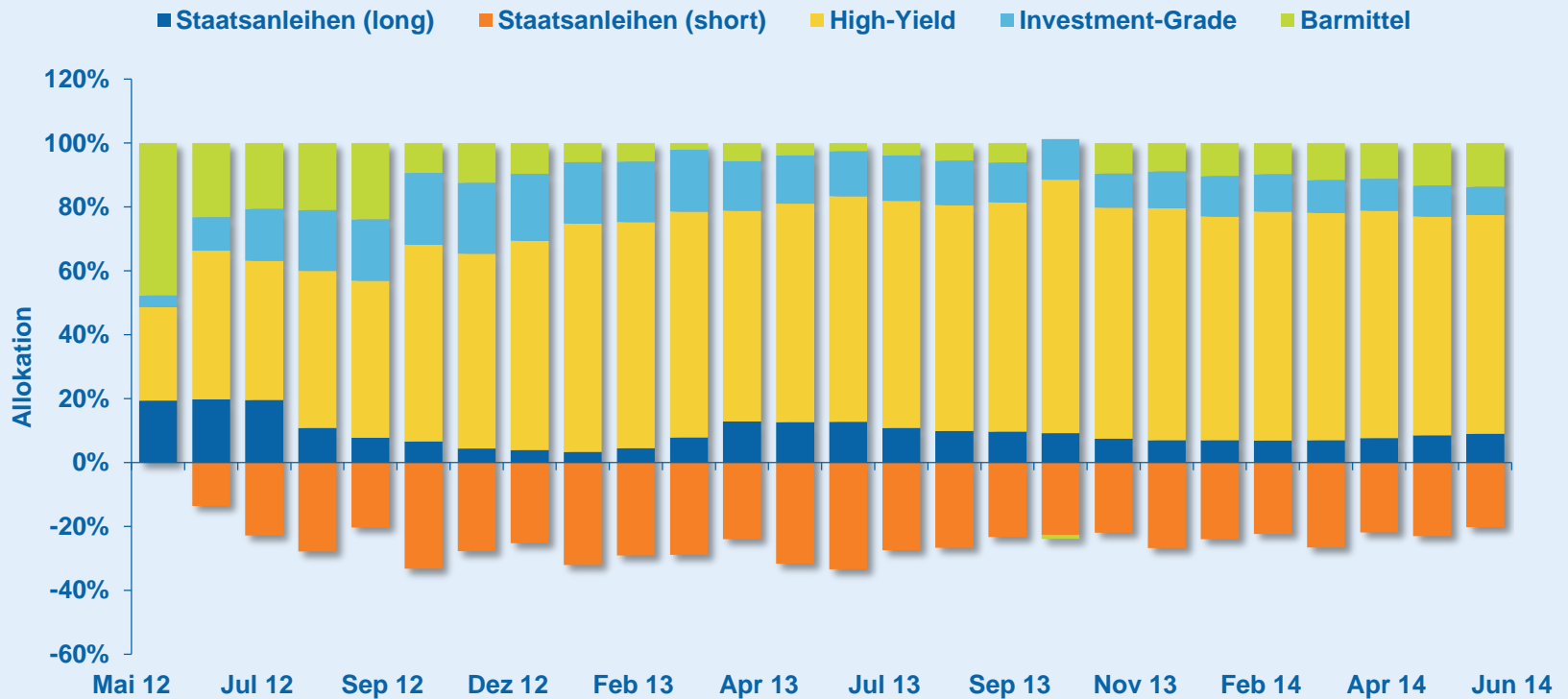


Quelle: Jupiter, 30.06.2014. Auflegung des Fonds am 08.05.2012.



## Portfolio – Assetallokation

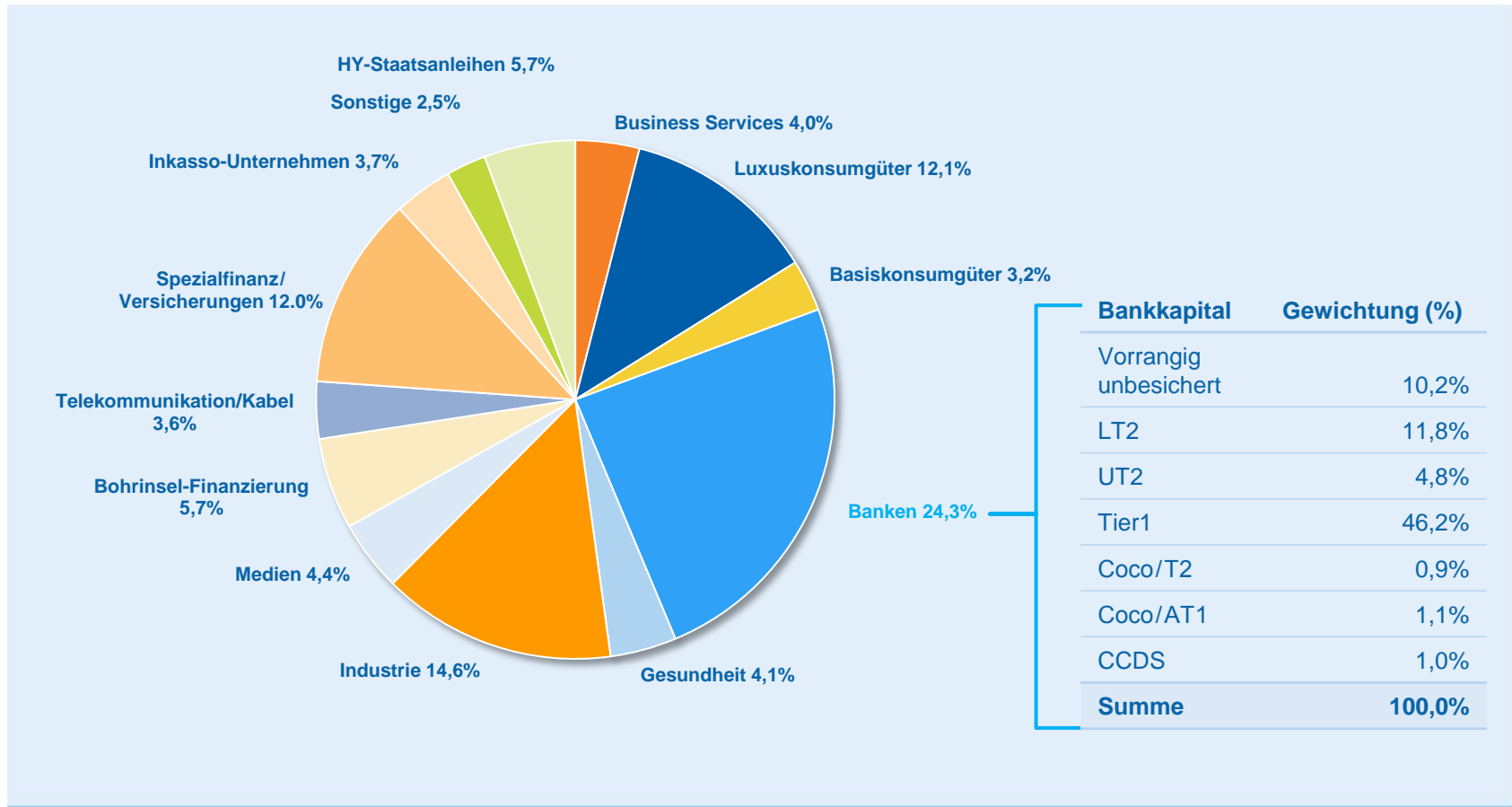
### Strategische Assetallokation seit Auflegung (08.05.2012)



Quelle: Jupiter, 30.06.2014. Der Fondsmanager hat die Befugnis zum Einsatz von Derivaten – allerdings mit der Vorgabe, diese nur für ein effizienteres Portfoliomanagement zu verwenden, nicht zu Investmentzwecken.

## Hochzinsanleihen: Aufteilung nach Branchen

Banken haben einen Anteil von 20% an der High-Yield-Komponente (ehemals 24%)



64% der High-Yield-Allokation (ohne Banken) ist vorrangig besichert

## ■ Absicherungen gegen extreme Schwankungen („Tail-Risk“)

### Derzeitige aktive Positionen der Jupiter Dynamic Bond SICAV

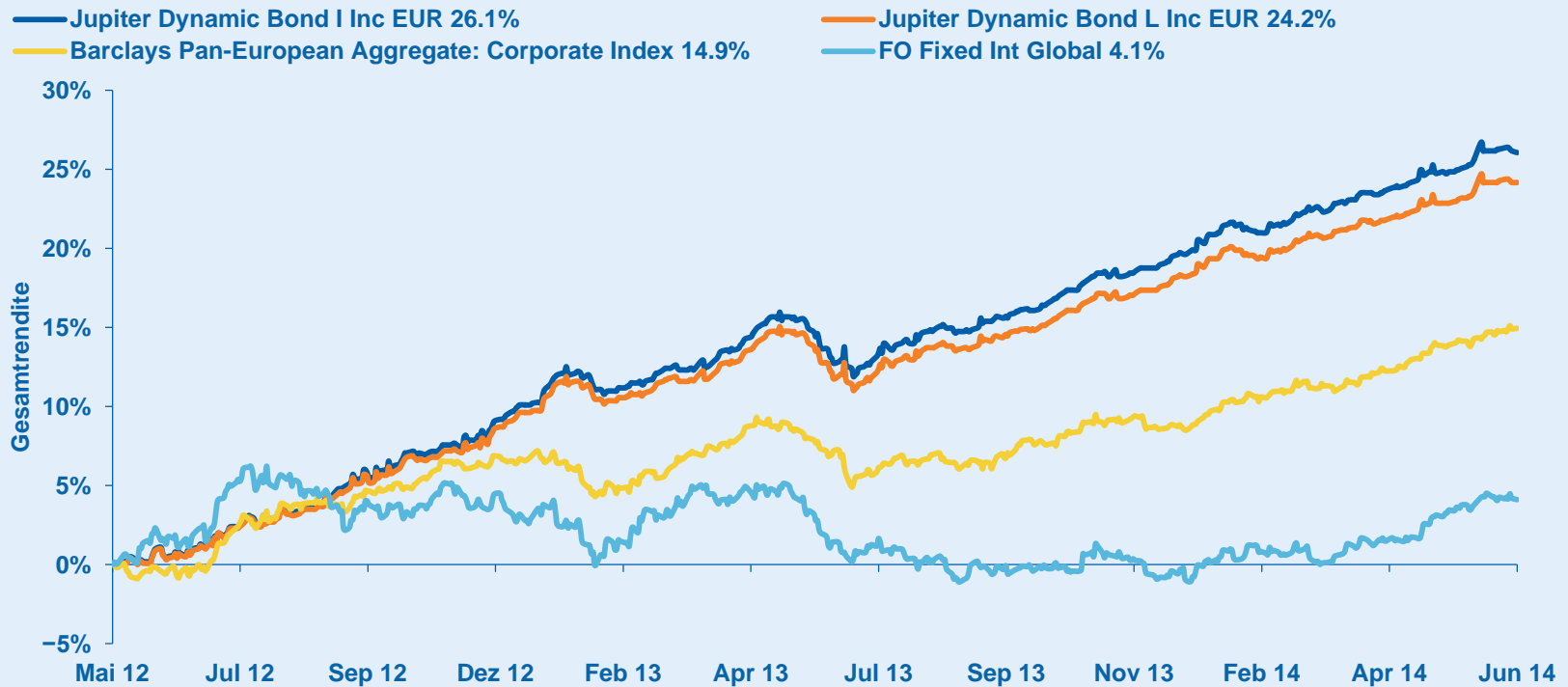
- **Long in australischen Staatsanleihen (mit Währungsabsicherung)**
  - Potenzieller sicherer Hafen
  - Sehr solide Staatsfinanzen
  - Wachstumsrückgang in China
- **Short in US-Treasurys (Futures auf 5-jährige Papiere)**
  - Asymmetrie im Handel
  - Billige Absicherung gegen Konjunkturaufschwung in den USA
- **Long im US-Dollar**
  - Dollar dürfte gegenüber Euro zulegen, wenn US-Aufschwung Gestalt annimmt
  - Autark bei Energie
  - Absicherung gegen besonders große Tail-Risks
- **Zinsvariable Papiere (FRNs)**
  - Renditen korrelieren positiv mit Zinsen

**Der Fondsmanager kann Derivate einsetzen – allerdings mit der Vorgabe, diese nur für ein effizientes Portfoliomanagement zu verwenden, nicht zu Investmentzwecken**

*Die hierin geäußerten Ansichten sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Präsentation. Sie können sich in Zukunft ändern.*

## Wertentwicklung

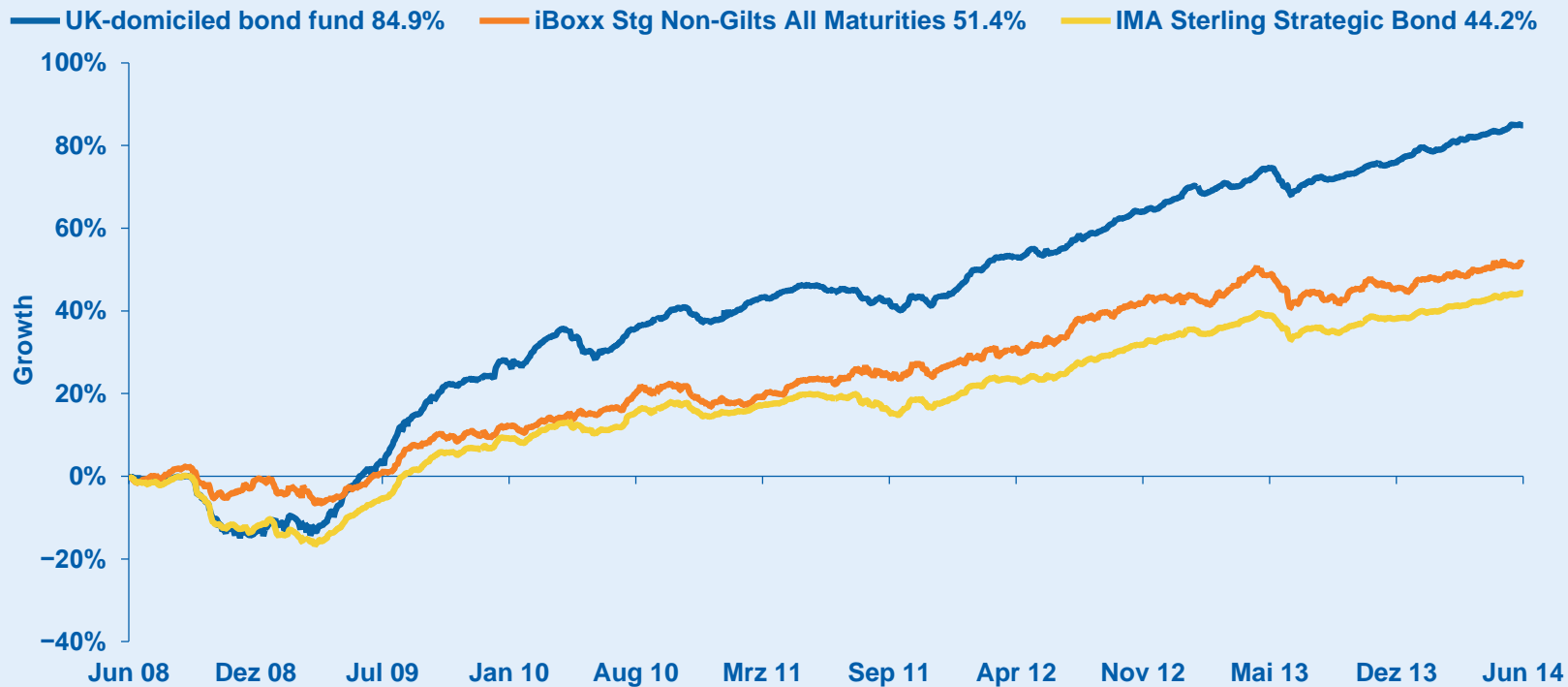
### Wertentwicklung seit Auflegung (08.05.2012)



Quelle: FE, Wiederanlage der Bruttoerträge, nach Abzug von Gebühren, in EUR, 08.05.2012 bis 30.06.2014. Auflegung des Fonds am 08.05.2012.  
Die Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Aussagen über die Zukunft.

## Track Record des britischen Spiegel-Portfolios

### Ranked 1st in sector since launch



Source: FE, bid to bid, net income reinvested, in GBP, to 30.06.14. Ranked 1/49 in IMA Sterling Strategic Bond sector since launch. Fund launched on 02.06.08. This fund changed its investment objective on 19.12.13 to allow the manager to use derivatives for investment purposes. Past performance is no guide to the future.

## Jupiter Dynamic Bond SICAV – Überblick

- **Erhältlich sind Anteilsklassen für institutionelle Investoren (I) und Privatkunden (L, D)**
- **Basiswährung: EUR**
  - Alle erhältlichen EUR-Anteilsklassen sind nachstehend aufgeführt
  - Es sind auch Anteilsklassen in USD, GBP und CHF erhältlich (passive Währungsabsicherung)
- **Informationen über weitere Anteilsklassen/Währungen entnehmen Sie bitte dem Fondsprospekt**

	L (inc) EUR	L (inc) EUR	L (acc) EUR	D (acc.) EUR	D (inc) EUR	I (inc) EUR	I (acc) EUR
<b>Ausschüttungs- politik</b>	Vierteljährliche Ausschüttung mit automatischer Wiederanlage	<b>Vierteljährliche Ausschüttung ohne automatische Wiederanlage</b>	Thesaurierend	Thesaurierend	Vierteljährliche Ausschüttung mit automatischer Wiederanlage	Vierteljährliche Ausschüttung mit automatischer Wiederanlage	Thesaurierend
<b>ISIN</b>	LU0459992896	LU0992000496	LU0853555380	LU0895805017	LU0895806171	LU0750223520	LU0853555893
<b>WKN</b>	A0YC40	A1W8AG	A1J8EQ	A1JB1A	A1JECE	A1JUF4	A1J8EU
<b>Valor</b>	11795771	22826992	20038454	20807335	20807339	18701417	20038498
<b>Mindestanlage</b>	1.000 €	1.000 €	1.000 €	1.000.000 €	1.000.000 €	10.000.000 €	10.000.000 €
<b>Management- gebühr (max.)</b>	1,25%	1,25%	1,25%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%

## Wichtige Informationen

Die vorliegende Präsentation richtet sich an professionelle Anleger und ist nicht für Endkunden gedacht. Sie dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt keine Anlageempfehlung dar. Der Wert von Anlagen kann schwanken und Sie erhalten unter Umständen nicht den investierten Betrag zurück. Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Ausgabeaufschläge haben größere proportionale Auswirkungen auf die Erträge, wenn das Investment nach kurzer Zeit liquidiert wird. Die genannten Renditen sind nicht garantiert. Die historische Wertentwicklung stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Wertentwicklung dar. Die Angaben zur Wertentwicklung lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die hierin enthaltenen Daten und ausgedrückten Meinungen sind nicht als Anlageempfehlung zu verstehen. Während alle Anstrengungen unternommen werden, um die Genauigkeit der dargestellten Informationen sicherzustellen, kann diesbezüglich keine Haftung übernommen werden. Es handelt sich nicht um eine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen des Jupiter Global Fund (die Gesellschaft) oder anderen von Jupiter Asset Management Ltd. verwalteten Fonds. Die Gesellschaft ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere (OGAW), eine nach Luxemburger Recht in der Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("société d'investissement à capital variable", SICAV) gegründete Aktiengesellschaft ("société anonyme").

Diese Inhalte richten sich an Personen in Jurisdiktionen, in denen die Anteile der Gesellschaft zum Vertrieb autorisiert sind oder ggf. keine Autorisierung erforderlich ist.

**Jupiter Dynamic Bond:** Der Fondsmanager kann einen wesentlichen Anteil des Portfolios in Hochzinsanleihen (Anleihen mit niedrigem oder keinem Rating einer Ratingagentur) anlegen sowie in Anleihen ohne Rating investieren. Diese Anleihen bieten zwar möglicherweise höhere Erträge, doch besteht insbesondere bei sich verändernden Marktbedingungen ein höheres Risiko im Hinblick auf die Zinszahlungen und den Kapitalwert. Der Fondsmanager kann einen wesentlichen Anteil des Portfolios in Hochzinsanleihen (Anleihen mit niedrigem oder keinem Rating einer Ratingagentur) anlegen sowie in Anleihen ohne Rating investieren. Diese Anleihen bieten zwar möglicherweise höhere Erträge, doch besteht insbesondere bei sich verändernden Marktbedingungen ein höheres Risiko im Hinblick auf die Zinszahlungen und den Kapitalwert. Der Fonds kann mehr als 35% des Fondsvermögens in Wertpapiere anlegen, die von einem EWR-Land begeben oder garantiert werden.

Die Teilfonds unterliegen möglicherweise weiteren Anlagerisiken; Informationen dazu finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt.

Potenzielle Anteilskäufer sollten sich über die bestehenden gesetzlichen Anforderungen, Devisenkontrollbestimmungen und geltenden Steuern in den Ländern ihrer Staatsbürgerschaft, ihres Wohnsitzes oder ihrer Ansässigkeit informieren. Zeichnungen von Anteilen dürfen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) in Verbindung mit dem neuesten verfügbaren geprüften Jahres- bzw. Halbjahresbericht erfolgen. Diese Unterlagen sind auf [www.jupiteronline.com](http://www.jupiteronline.com) erhältlich. Auf Anforderung sind diese Unterlagen in gedruckter Form kostenlos wie folgt erhältlich:

**Depotbank und Verwaltungsstelle der Gesellschaft:** J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., European Bank & Business Centre, 6 Route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Luxemburg; sowie bei ausgewählten Vertriebspartnern;

**Deutschland:** Jupiter Asset Management Limited, Niederlassung München, Apartment 6, Weissenburger Platz 3, 81667 München, Deutschland; Jupiter Asset Management Limited, Niederlassung Frankfurt, Office 417, An der Alten Oper, An der Welle 4, 60322 Frankfurt, Deutschland;

**Luxemburg:** Eingetragener Sitz der Gesellschaft, 16, Boulevard d'Avranches, B.P. 413, 2014 Luxemburg;

**Schweiz:** Kopien der Satzung, der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie der letzte Jahres- bzw. Halbjahresbericht sind kostenlos erhältlich beim Vertreter und der Zahlstelle. Der Vertreter und die Zahlstelle in der Schweiz ist BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Schweiz;

**Großbritannien:** Jupiter Asset Management Limited (der Investment Manager), eingetragener Sitz: 1 Grosvenor Place, London SW1X 7JJ Großbritannien.

Herausgegeben von The Jupiter Global Fund und/oder Jupiter Asset Management Limited, autorisiert und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority in Großbritannien. Kein Teil dieser Inhalte darf ohne vorherige Genehmigung der Gesellschaft oder Jupiter Asset Management Limited reproduziert werden.