

# Nach Geldflut, Zinserhöhung und Trump-Rally – was macht Ariel Bezaleel anders?

Ein Blick auf die Opportunitäten im Rentensektor.

Investment & more Kongress II 2017

Daniel Blum, Vertriebsleiter Süddeutschland



ON THE PLANET TO PERFORM

For professional investors only. Not for retail investors.

  
**JUPITER**  
Asset Management

# Flexible Anleihestrategie

Erfahrener, mehrfach ausgezeichneter Fondsmanager



## Ariel Bezale

Head of Strategy, Fixed Income,  
Fund Management Director

20 Jahre Erfahrung mit Staats- und Unternehmensanleihen

Seit Juni 1997 bei Jupiter, seit 1998 im Fixed Income Team

Auflegung des Jupiter Dynamic Bond SICAV im Jahr 2012.  
Verwaltetes Anlagevermögen aktuell: 10,32 Mrd. €

Managt zurzeit auch einen in GB domizilierten Anleihefonds.  
Verwaltetes Anlagevermögen aktuell: 4,17 Mrd. €

Abschluss der Middlesex University in Ökonomie



Auszeichnungen und/oder Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden. Quelle: Jupiter, 31.08.2017. Anmerkung: Erfahrung in Jahren zum 30.06.2017. Sauren Golden Award 2013 – Kategorie Anleihen global - Ariel Bezale, zwei Sauren-Goldmedaillen für hervorragendes Fondsmanagement (2015) - Anleihen global (flexibel) - Ariel Bezale. Sauren Golden Award 2017 – Kategorie Anleihen global – Ariel Bezale. Telos hat den Jupiter Dynamic Bond mit AAA- bewertet (2013). Dynamic Bond – Citywire France Awards 2016. Anmerkung: Morningstar-Ratings mit Stand 30.06.2017. Copyright © 2017 – Morningstar UK Limited. Alle Rechte vorbehalten.



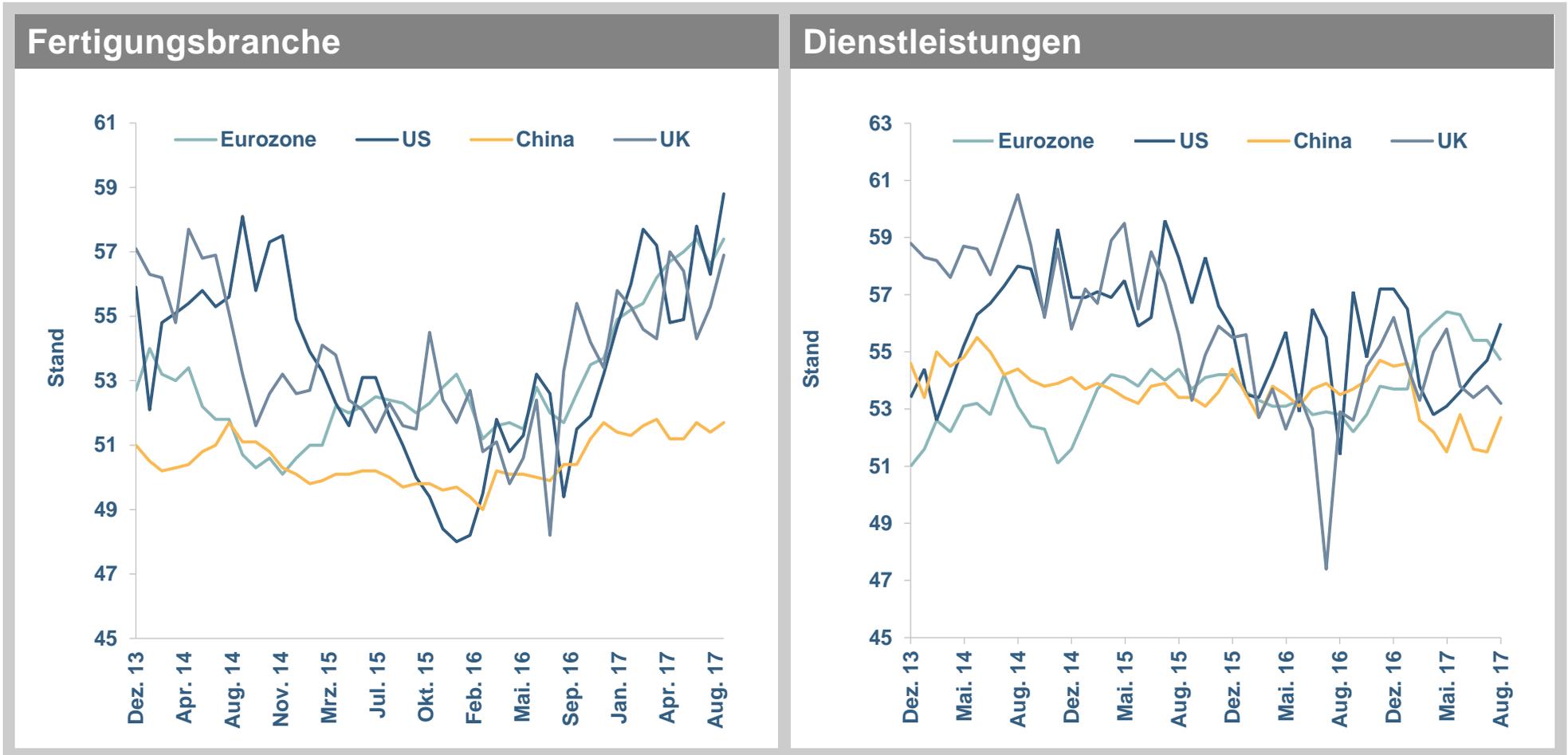
JUPITERAM.COM

For professional investors only. Not for retail investors.

**JUPITER**  
Asset Management

# Konjunktur nimmt weltweit Fahrt auf

## Einkaufsmanagerindizes



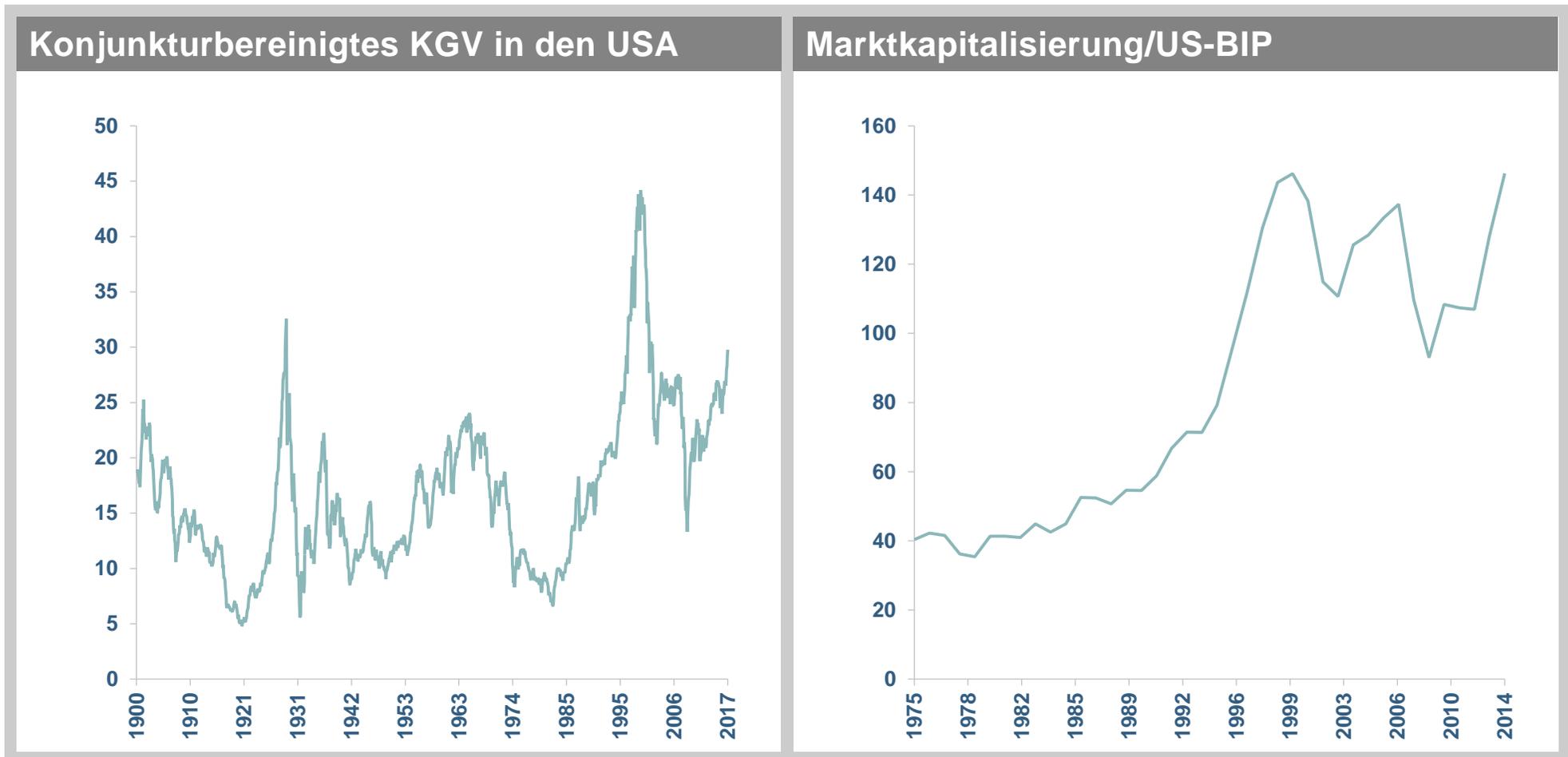
Quelle: Bloomberg, 31.08.2017.

11209\_71241



# Euphorie am US-Aktienmarkt, kein Spielraum für Irrtümer!

Bewertungen implizieren US-Aktienrenditen < 1% p. a. in den nächsten 12 Jahren



Quelle: Hussman Strategic Advisors, Robert J Shiller (<http://www.econ.yale.edu/~shiller/data.htm>), FRED-Wirtschaftsdaten.

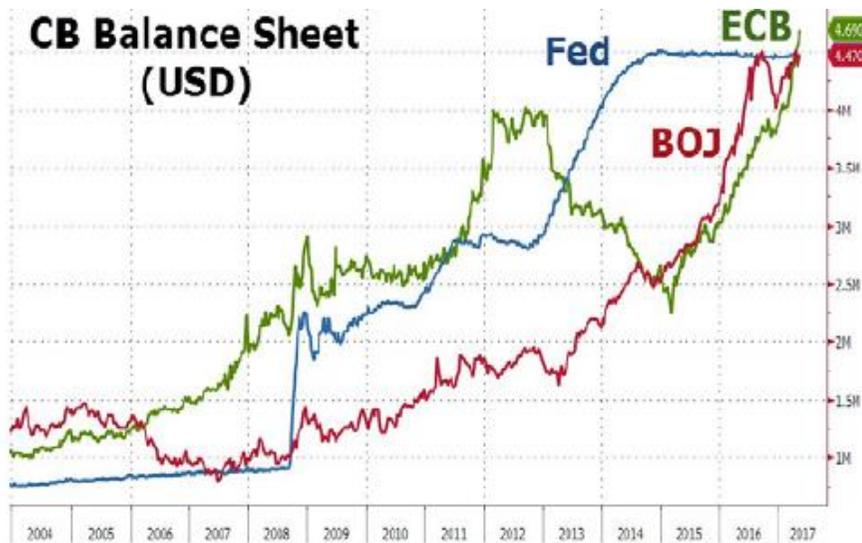
11209\_71241



# Einfluss der Notenbanken auf risikoträchtige Anlagen

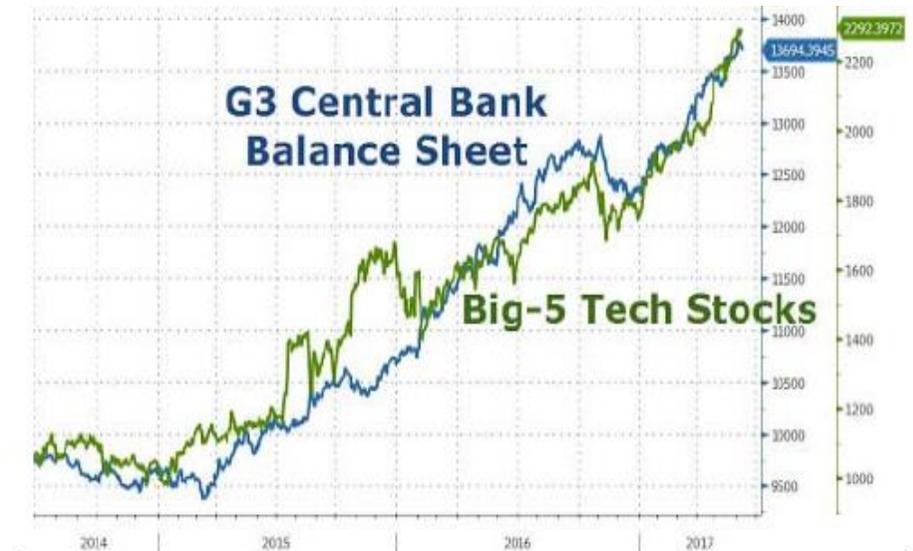
Die expansive Geldpolitik hat an vielen Märkten zur Blasenbildung geführt. Wird ihre Beendigung reibungslos verlaufen?

Die Bilanzen von BoJ und EZB sind mittlerweile stärker aufgebläht als die Fed-Bilanz



Source: Zero Hedge

G3-Notenbankbilanzen – besteht ein Zusammenhang mit Assetblasen?



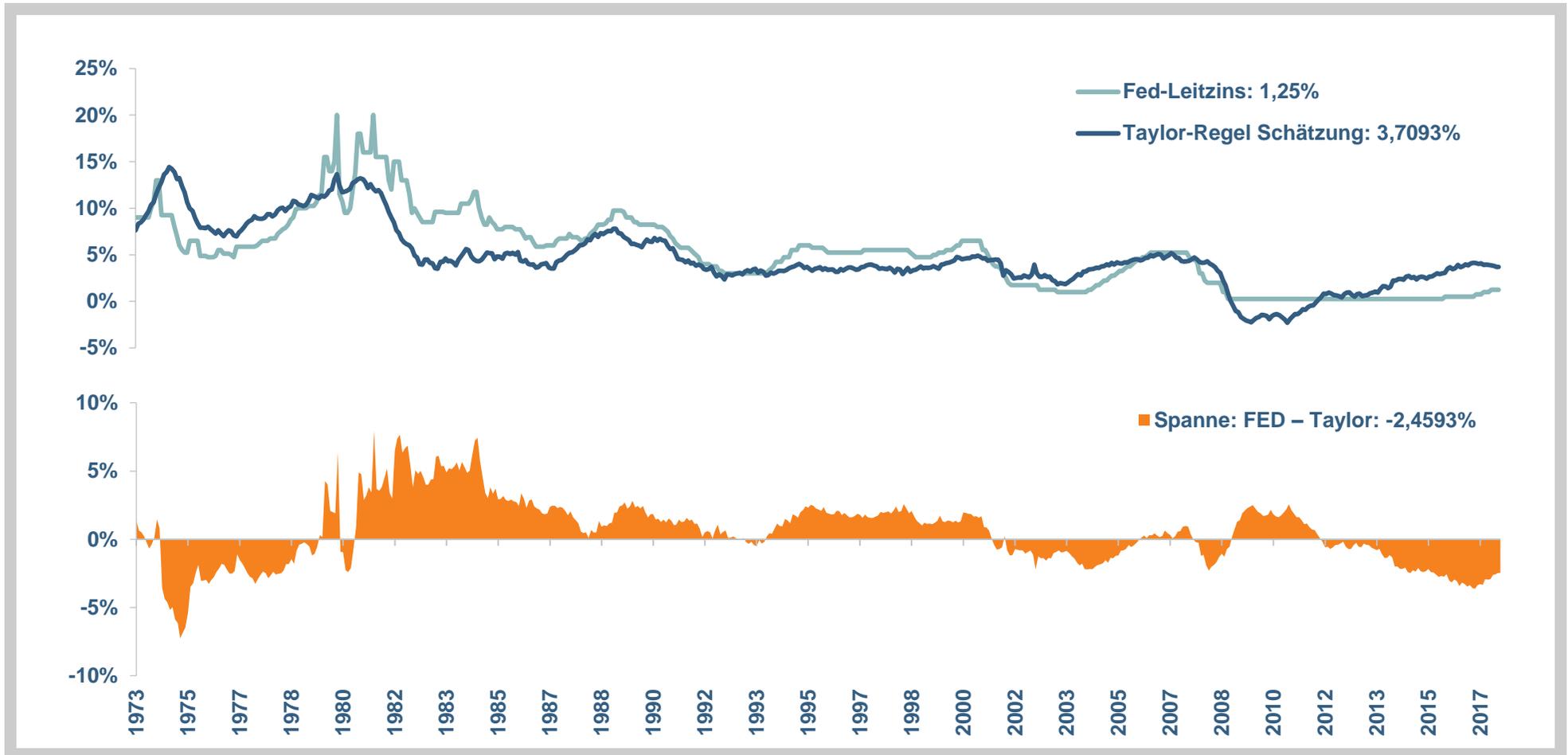
„Der Boom kann nur so lange andauern, wie sich der Anstieg des Kreditvolumens immer weiter beschleunigt. Enden wird er, sobald nicht noch mehr Mittel in die Kapitalmärkte gepumpt werden.“ Ludwig Von Mises

Quelle: „Big 5“ = Alphabet, Amazon, Apple, Facebook, Microsoft



# Befinden wir uns „hinter der Kurve“?

## Taylor-Regel vs. Fed-Leitzins



Quelle: Bloomberg, September 2017.



JUPITERAM.COM

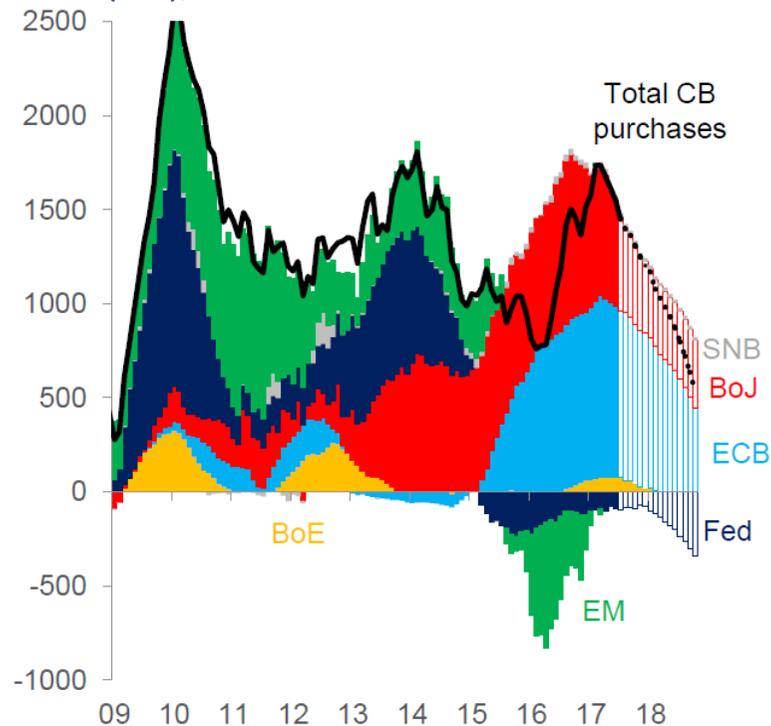
For professional investors only. Not for retail investors.

**JUPITER**  
Asset Management

# Wer braucht noch Fundamentaldaten, wenn doch alles so schön passt?

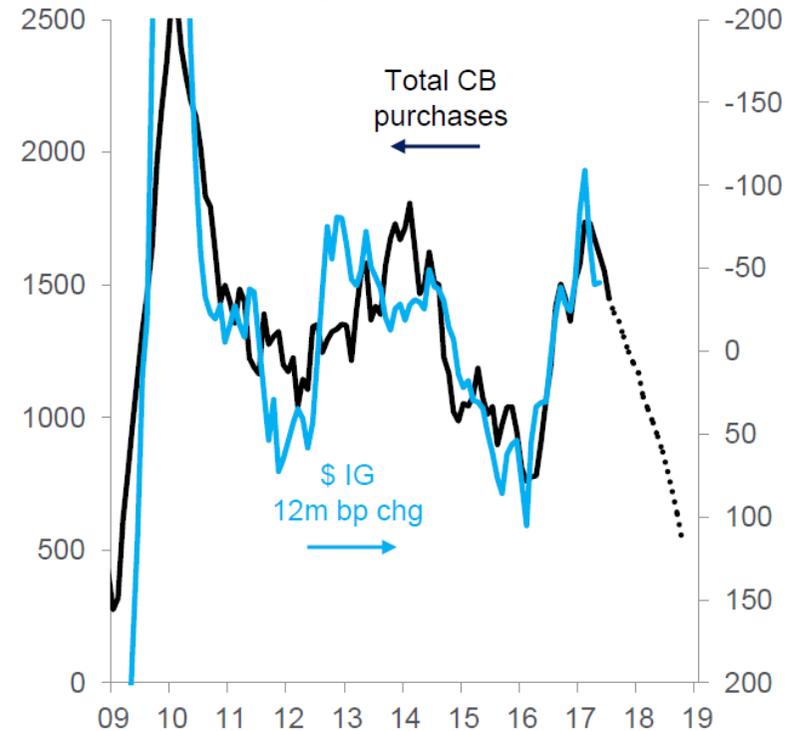
## Unser bevorzugter Marktindikator

Von den weltweiten Zentralbanken gekaufte Wertpapiere, 12 Mon. (roll.), Mrd. USD



## Erkennen Sie den Grund?

ZB-Wertpapierkäufe (Mrd. USD) vs. Entwicklung der Credit Spreads im amerikanischen IG-Segment, 12 Mon. (Bp.)

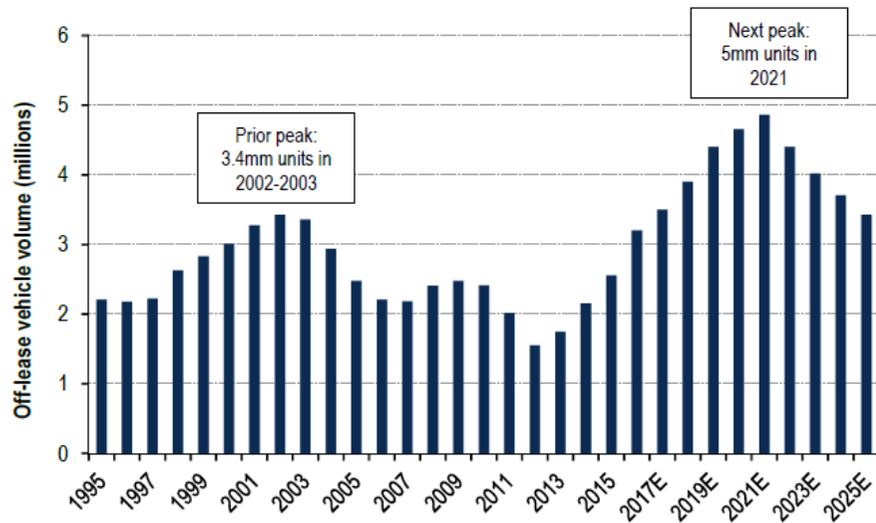


Quelle: Nationale Notenbanken, Citi Research, Yield Book. Änderungen von EM-Devisenreserven sind wechsellkursbereinigt angegeben.



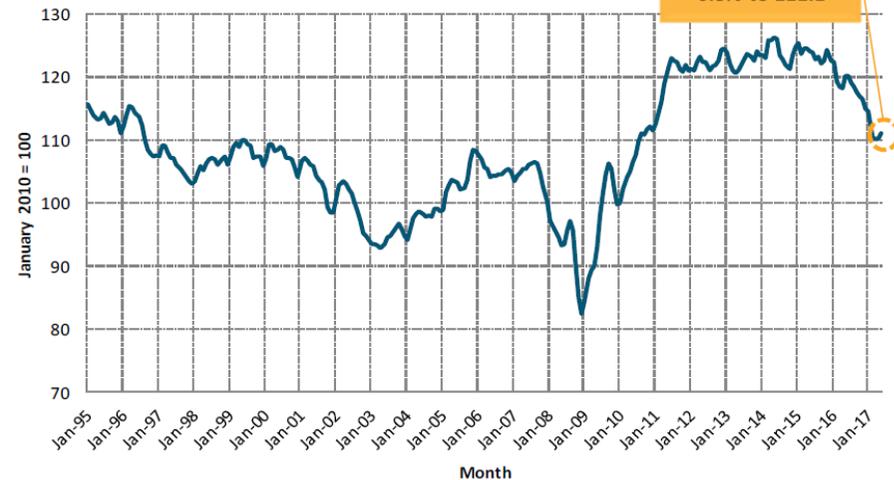
# Autokredite geben Grund zur Sorge

## Zahl der nach Leasing-Ende zurückgegebenen Fahrzeuge\*



## NADA Used Car Guide Vehicle Price Index\*\*

Vehicles up to eight years in age. Seasonally adjusted.



Subprime-Krise im Miniformat? Santander USA Holdings prüfte nur bei 8% seiner Kreditkunden die Einkommensverhältnisse und bündelte kürzlich Autokredite im Volumen von 1 Mrd. USD in Anleihen, wie Moody's meldete

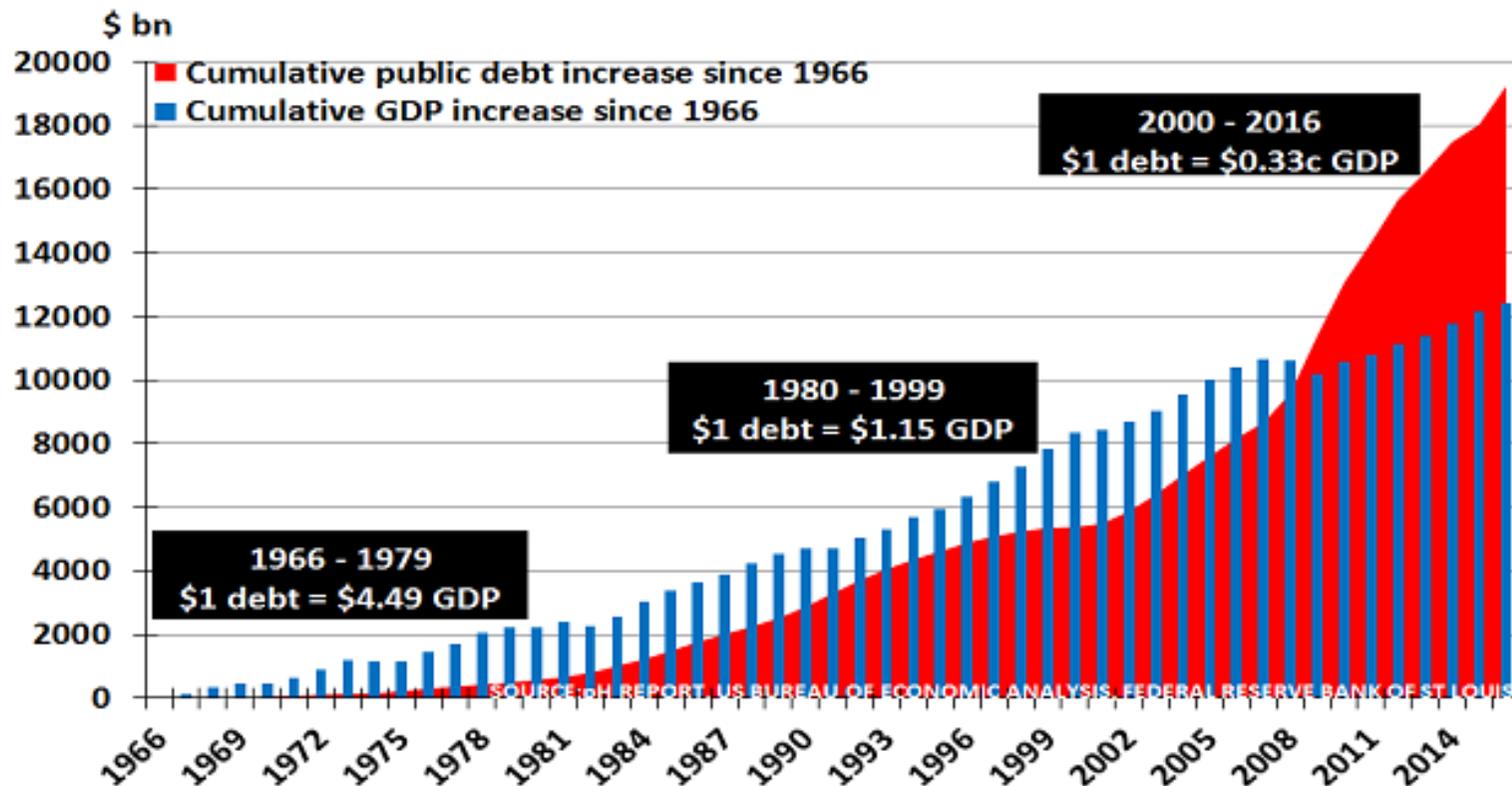
\* Quelle: Schätzungen von Manheim Consulting, BofA Merrill Lynch Research.

\*\* Quelle: J.D Power Valuations Services.



# Schwindende Macht der Schulden

Entwicklung der öffentlichen Verschuldung und BIP-Wachstum in den USA, 1966-2016

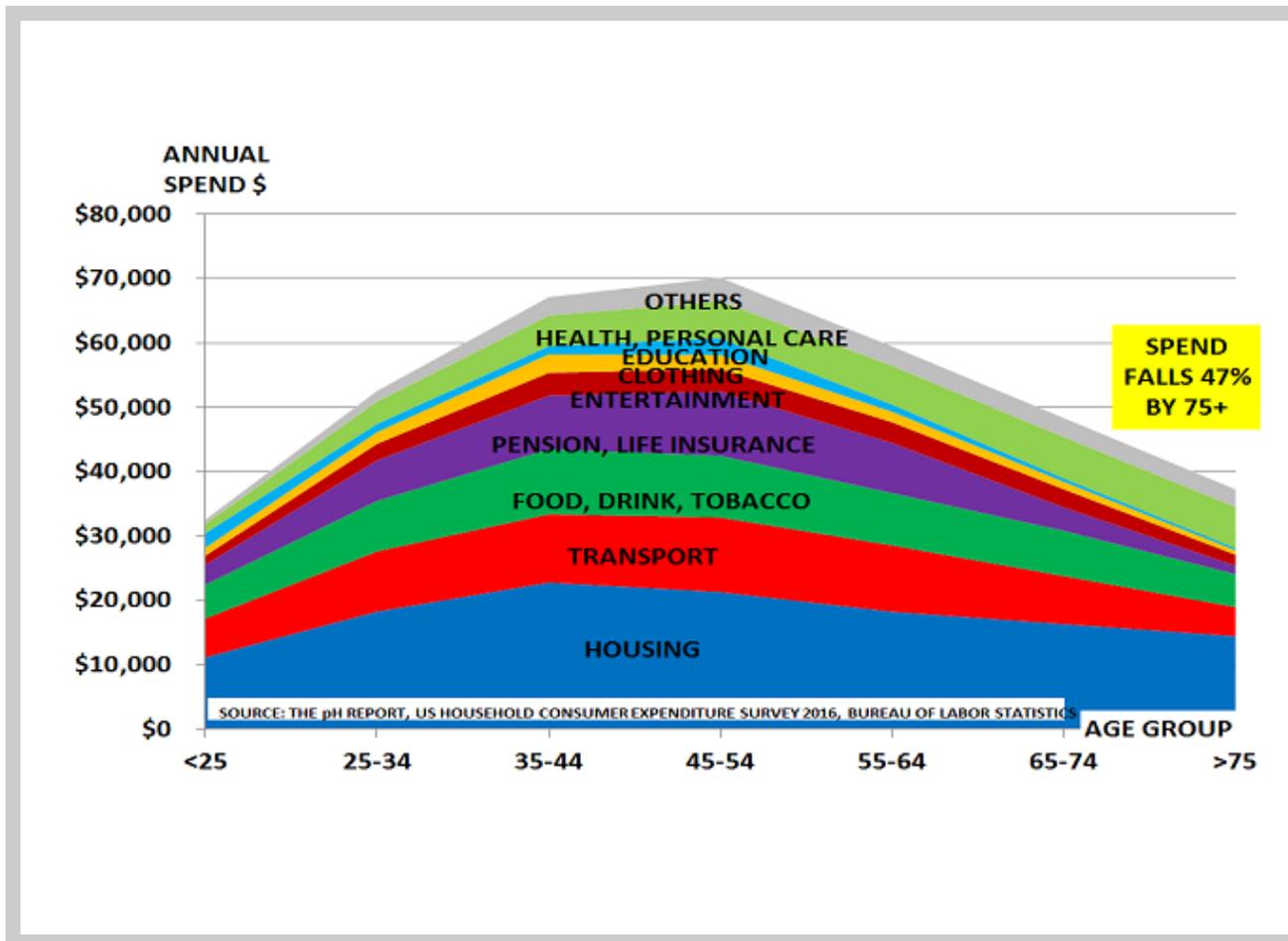


Die hier ausgedrückten Ansichten sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage und können sich in Zukunft ändern.  
Quelle: ICIS, 2016.



# Geburtenstarke Jahrgänge verlieren an Kaufkraft

Konsumausgaben der Privathaushalte in den USA nach Altersgruppe und Kategorie 2016



„Einige der Herausforderungen, vor denen die USA stehen, hängen mit der demografischen Entwicklung zusammen“, sagt Larry Fink. „Die ‚Babyboomer‘ – zurzeit die größte lebende Generation in den USA – gehen auf das Rentenalter zu.“

„Angesichts unserer demografischen Situation ist ein dauerhaftes Wachstum von 3% eher unwahrscheinlich.“

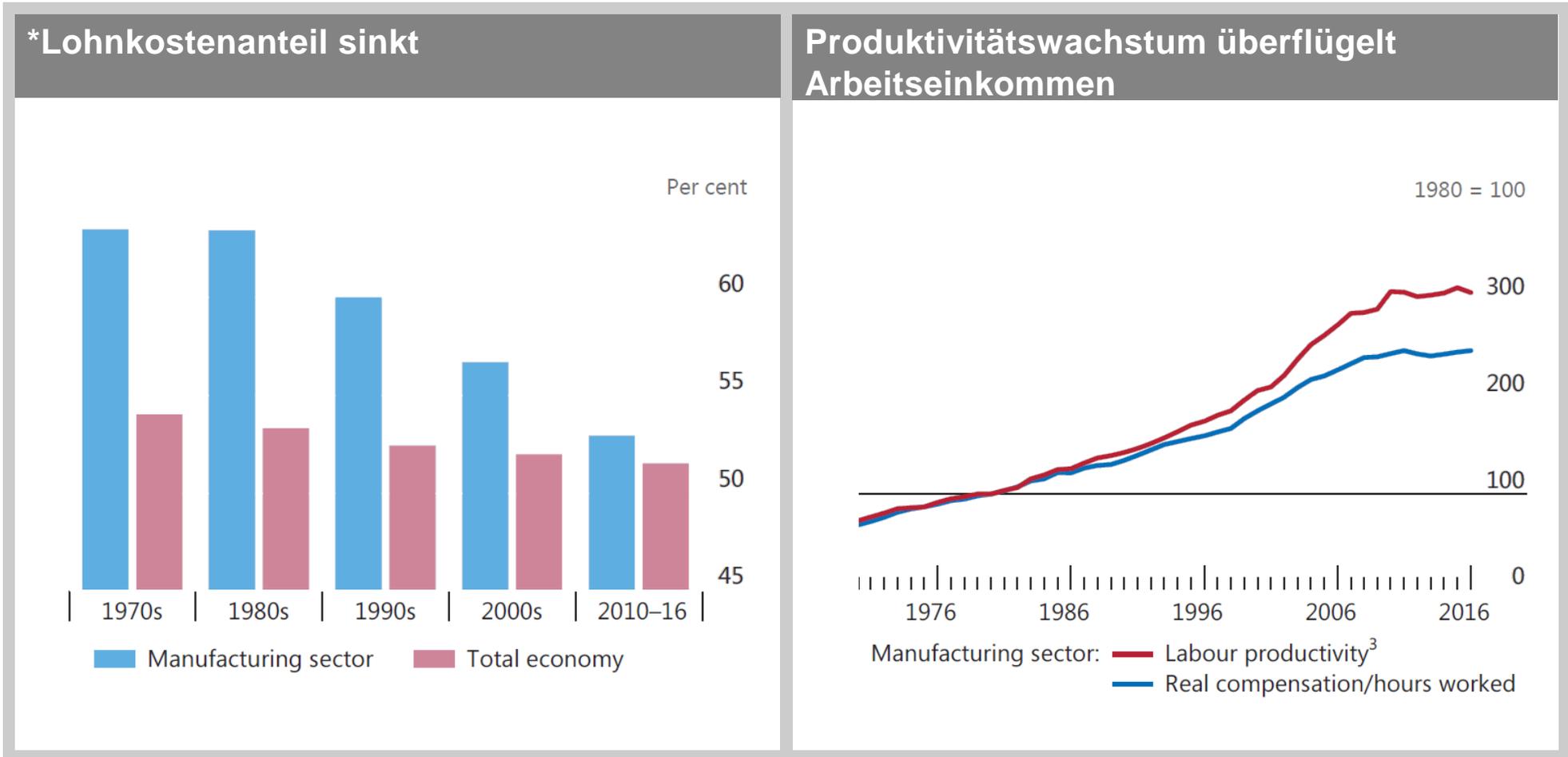
„Die Demographie wird von der dominierenden Strömung in der Ökonomie schon zu lange zu wenig beachtet.“

Die hier ausgedrückten Ansichten sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage und können sich in Zukunft ändern.  
Quelle: The pH Report, US Household Consumer Expenditure Survey 2016, Statistiken des US-Amts für Arbeitsmarktstatistik.



# Faktor Arbeit verliert an Macht: Globalisierung und Technologie

## Globalisierung und Technologie als Treiber langfristiger Trends am Arbeitsmarkt



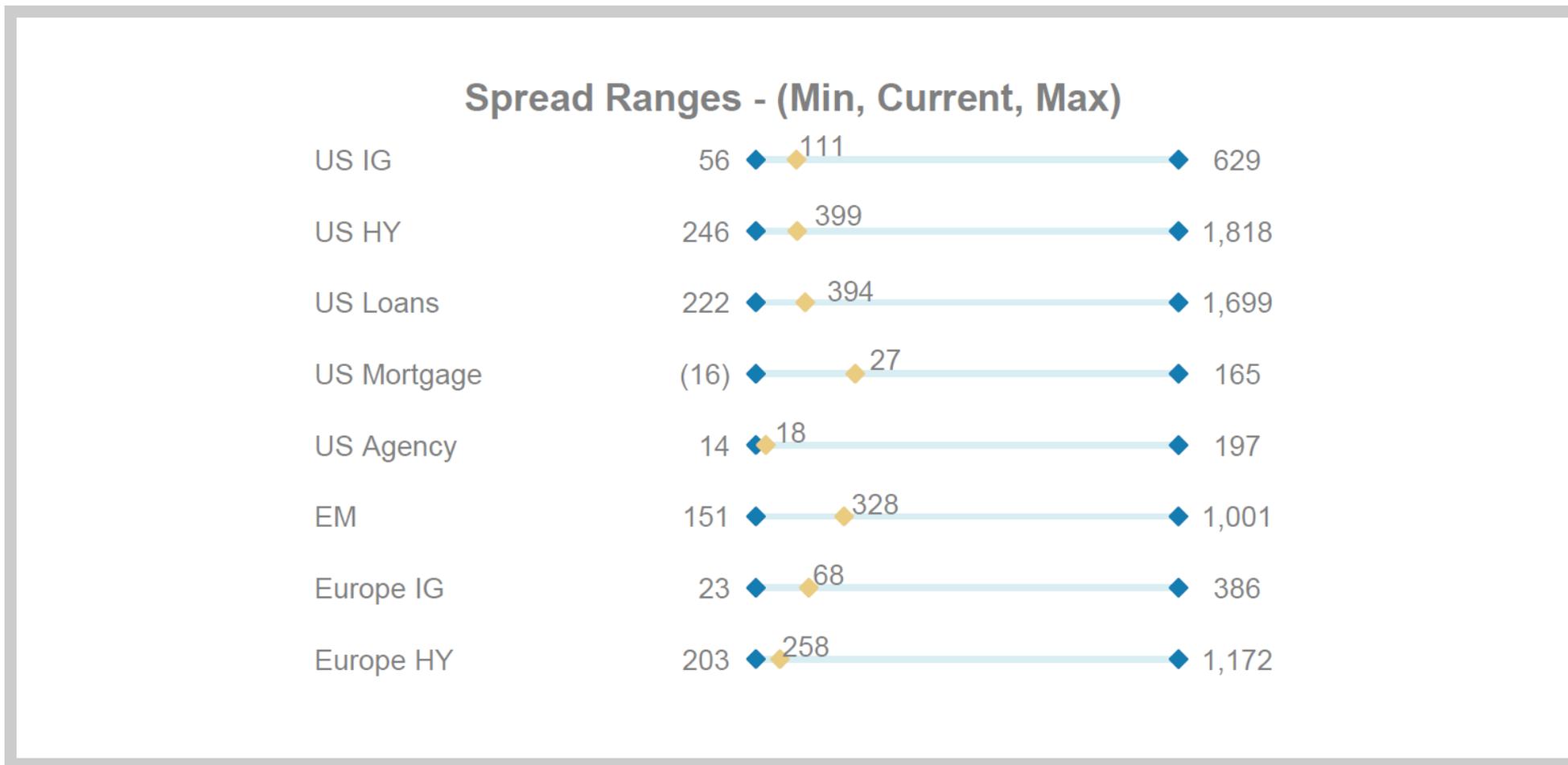
Quelle: EU-Kommission, Datenbank AMECO; Eurstat; IWF, World Economic Outlook; OECD, Economic Outlook, National Accounts Statistics und Datenbank STAN; Datastream; Daten aus einzelnen Ländern; BIS-Berechnungen. März 2017.

\*Verhältnis der Arbeitnehmerentgelte zur nominalen Wirtschaftsleistung, gemessen anhand von BIP und Bruttowertschöpfung für die Gesamtwirtschaft bzw. den Fertigungssektor.



# An vielen Kreditmärkten verschlechtert sich das Verhältnis von Risiko und Rendite

Aktuelle und frühere Bewertungen im Vergleich



Quelle: Morgan Stanley, Citigroup Index LLX, S&P LCD, iBoxx, Bloomberg. Juli 2017.

11209\_71241



# Hauptthemen der Strategie

	Pro	Kontra
<b>Staatsanleihen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● US-Staatsanleihen</li> <li>● Australien</li> <li>● Neuseeland</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 10-jähr. französische Staatsanleihen</li> </ul>
<b>Hochzinsanleihen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Nachrangige Bankanleihen USA/Europa</li> <li>● Kurze Laufzeiten/Geldmarktäquivalente</li> <li>● Vorrangig besicherte Papiere</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● US-Hochzinsanleihen via Kreditderivate</li> </ul>
<b>Schwellenländer</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Indien</li> <li>● Argentinien</li> <li>● Russland</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Vom Wachstum in China abhängige Schwellenländer</li> </ul>
<b>Weitere Bond-Themen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Japanische Wandelanleihen</li> <li>● Wandelanleihen von Goldproduzenten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Unternehmensanleihen mit langer Duration</li> </ul>
<b>Währungen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Long-Position in der Rupie</li> </ul>	

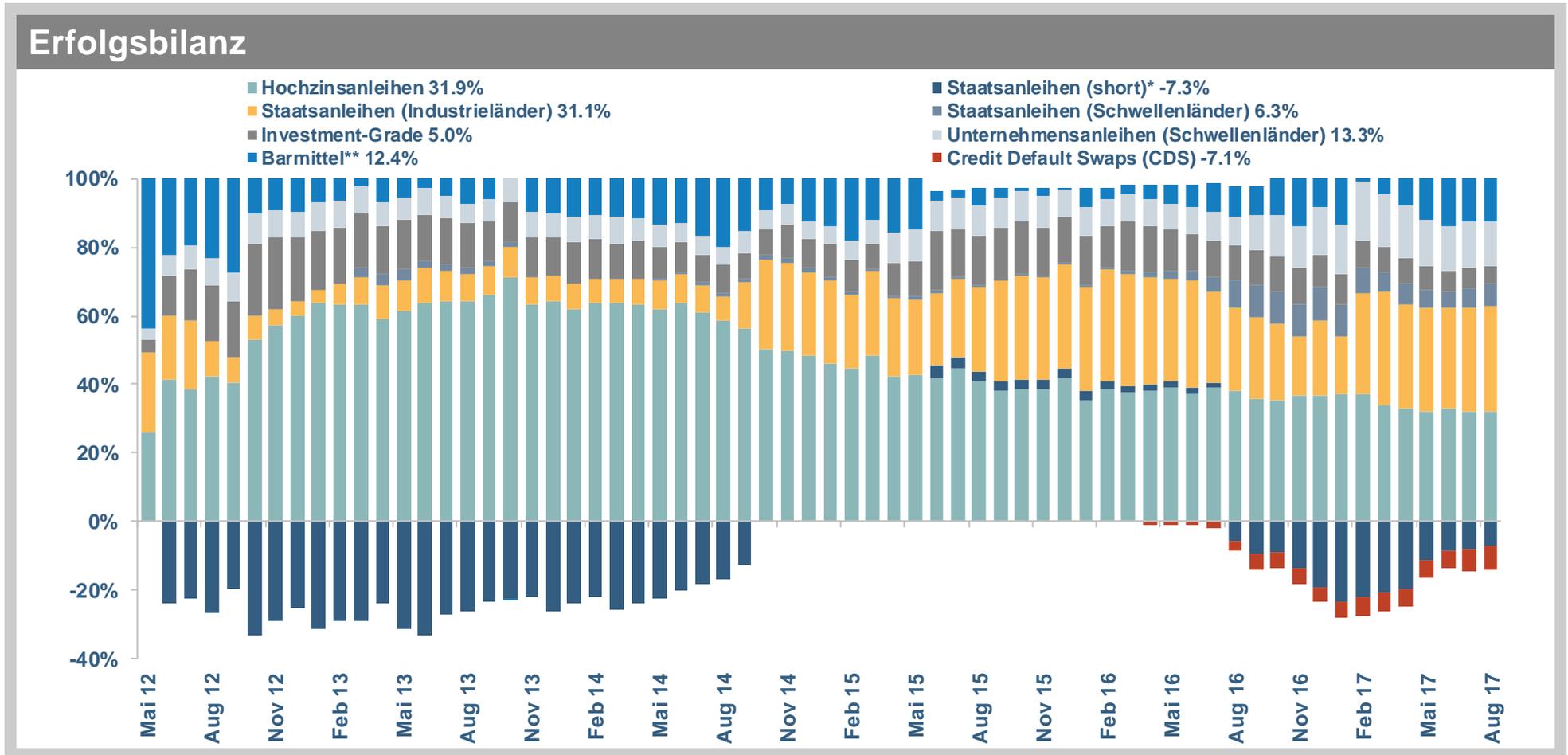
Die hierin geäußerten Ansichten sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt, an dem dieser Text verfasst wurde. Sie können sich in Zukunft ändern. Die Nennung einzelner Titel dient nur zu Illustrationszwecken und ist nicht als Anlageberatung zu verstehen.  
Quelle: Jupiter, August 2017.

11209\_71241



# Strategische Asset-Allokation im Zeitablauf

## Jupiter Dynamic Bond SICAV



Der Fondsmanager hat die Befugnis zum Einsatz von für ein effizienteres Portfoliomanagement zu verwenden, nicht zu Investmentzwecken.

Quelle: Jupiter, 31.08.17.

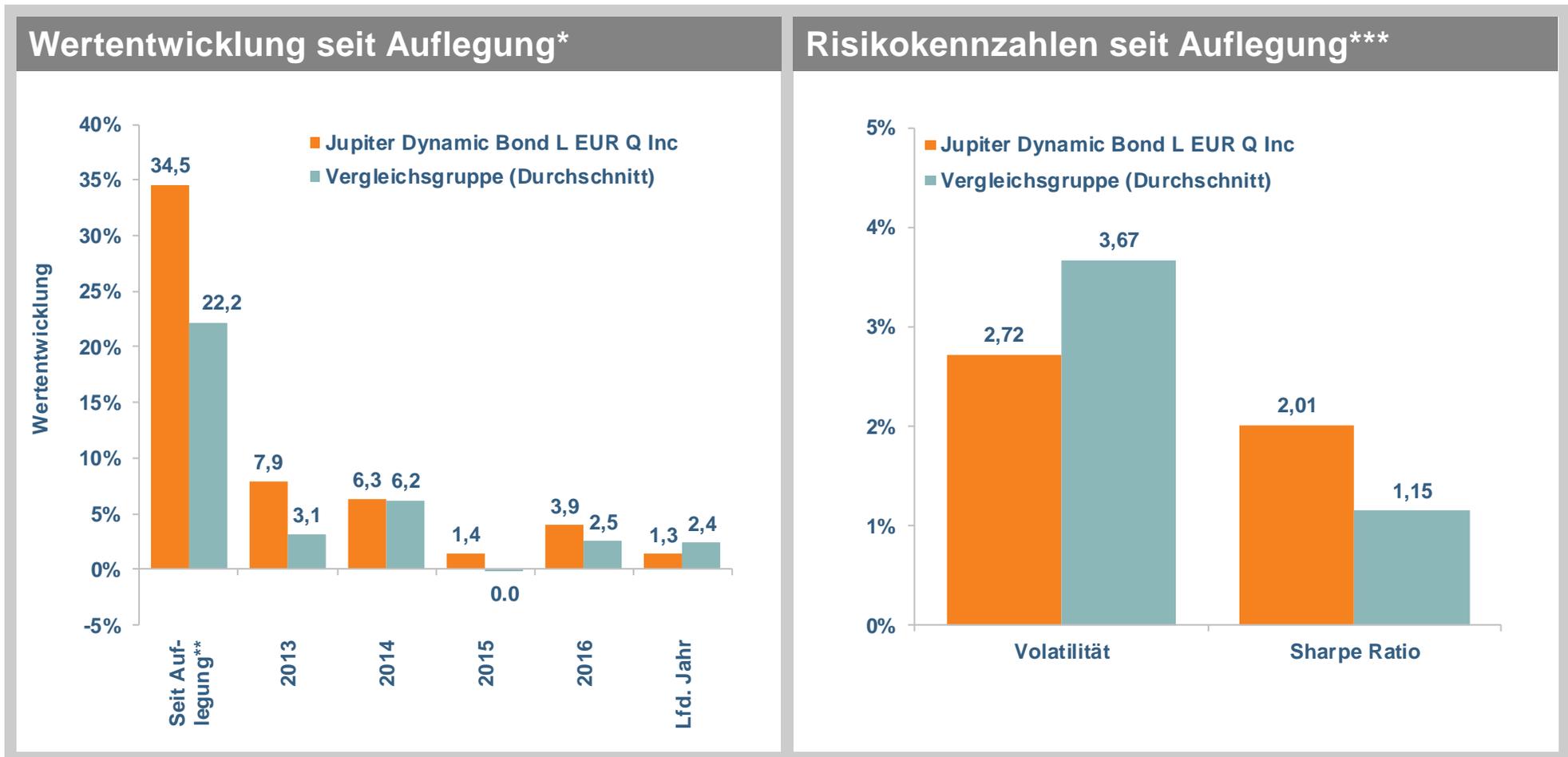
\*Schließt Zinsfutures ein. Die Asset-Allokation schließt auch das Exposure von Kreditderivaten ein.

\*\*In den Barmitteldaten sind derivative Geldverbindlichkeiten nicht eingeschlossen.



# Wertentwicklung und Risikokennzahlen

## Jupiter Dynamic Bond SICAV

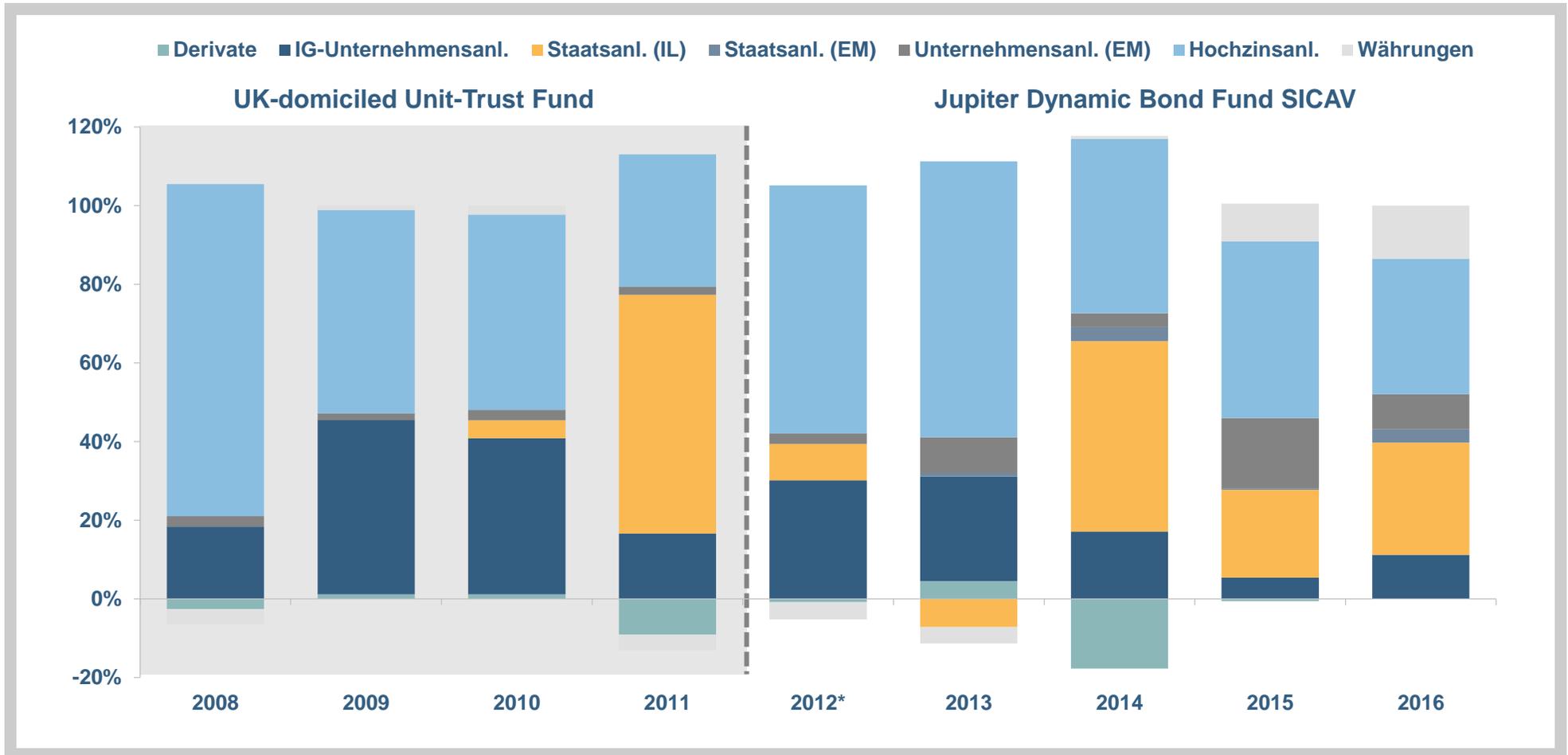


Die Wertentwicklung in der Vergangenheit erlaubt keine Aussagen über die Zukunft. Die Angaben zur Wertentwicklung berücksichtigen nicht die Provisionen und Gebühren, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen. Quelle: Morningstar, Wiederanlage der Bruttoerträge, nach Abzug von Gebühren, in EUR, 30.09.2017. \*Auf Basis der Monatsergebnisse. \*\*Auf Basis der Tagesergebnisse seit Auflegung des Fonds am 08.05.2012. \*\*\*Volatilität und Sharpe Ratio basieren auf annualisierten Zahlen für die Monatsergebnisse. Die Vergleichsgruppe besteht aus Jupiter Dynamic Bond und den größten 15 anderen Fonds des Global Fixed Income Sector, Euro Fixed Income Sector und Cautious Allocation Sector (von jeder Kategorie wurde nur jeweils ein Fonds ausgewählt).



# Beiträge nach Jahren – Aufteilung in Prozent

## Jupiter Dynamic Bond SICAV



Die Informationen zu dem in Großbritannien domizilierten Unit-Trust Fund sollen nur dazu dienen, den Investmentansatz des Fondsmanagers vor der Auflegung des Jupiter Dynamic Bond Fund zu illustrieren.

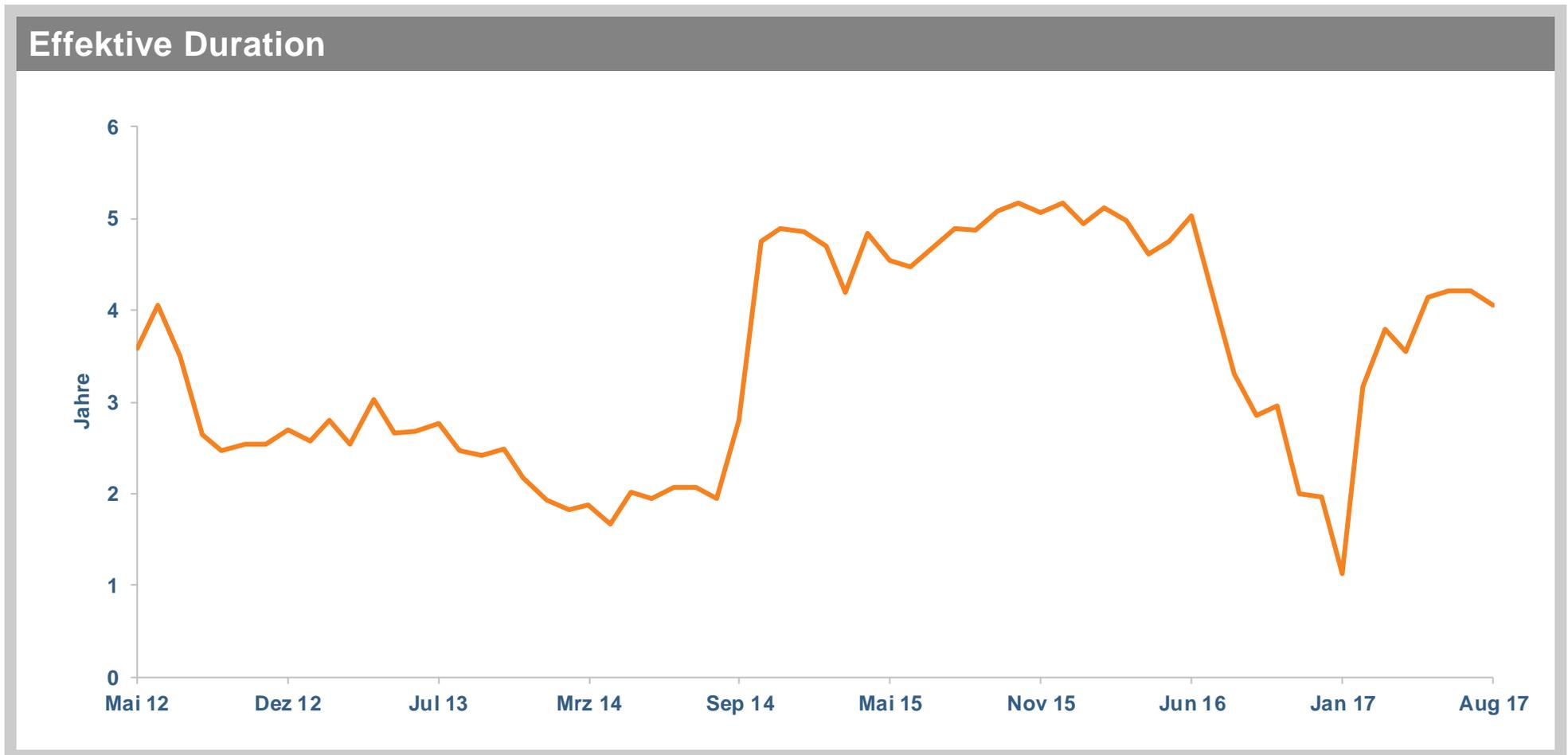
Quelle: Jupiter-Risikoabteilung/FactSet, 31.12.2016.

\*Auflegung des Fonds am 8.5.2012.



# Durationshistorie

## Jupiter Dynamic Bond SICAV



Quelle: Factset, 31.08.2017. Auflegung des Fonds am 8.5.2012.



# Warum Jupiter Dynamic Bond?

Optimierung Ihrer Bond-Allokation in jedem Marktumfeld – das ist unser Ziel

- Ein wirklich aktiver, völlig flexibler Ansatz
- Hochkarätiger Fondsmanager mit Erfahrung an den Kreditmärkten, aber auch umfassenden makroökonomischen Kenntnissen
- Langfristige, fundamentale Kreditanalysen unterstützen Entscheidungsprozesse
- Immer auf der Suche nach Spezialthemen
- Sämtliche Risikopositionen werden direkt gehalten – kein Outsourcing
- Risikomanagement hat Priorität

Die hierin geäußerten Ansichten sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt, an dem dieser Text verfasst wurde. Sie können sich in Zukunft ändern.





# Das Team



**Ariel Bezael (20)**  
Head of Strategy,  
Fixed Income



**Harry Richards (5)**  
Stellv. Fondsmanager  
Chemie, Öl & Gas



**Vikram Aggarwal (8)**  
Stellv. Fondsmanager  
EM-Staatsanleihen, Quasi-  
Staatsanleihen



**Rhys Petheram (15)**  
Fondsmanager  
Anleihen



**Alejandro Arevalo (18)**  
Fondsmanager  
Anleihen  
Head of EMD



**Hilary Blandy (15)**  
Head of Credit Research  
Konsumgüter / Einzelhd.,  
Lebensmittel/Getränke



**Adam Darling (15)**  
Industrie, Metalle & Berg-  
bau, Freizeit, Geschäfts-  
dienstleist., Immobilien



**Nicole Weiss (12)**  
Zurzeit im Mutterschutz



**Nachu Chockalingam  
(17)**  
EM - LatAm



**Luca Evangelisti (9)**  
Banken, Versicherungen,  
Finanzdienstleistungen



**Joe Moxham (3)**  
Papier & Verpackungen,  
Gaming, Automob./Zuliefe-  
rer, Transport, Versorger



**Andrew Rubins (6)**  
TMT, Gesundheit



**Reza Karim (6)**  
EM - CEMEA



**Katharine Dryer (19)**  
Head of Investments,  
Fixed Income &  
Multi-Asset



**Fabrizio Palmucci (14)**  
Produktspezialist



**Mike Poole (12)**  
Head of Fixed Income  
Dealing



**Steve Naish (30)**  
Handelsspezialist



**Andrew Withey (12)**  
Handelsspezialist

Anmerkung: Erfahrung in Jahren (in Klammern) zum 30.06.2017.



# Jupiter Dynamic Bond SICAV

- Strebt hohe laufende Erträge an, verbunden mit der Chance auf Kapitalwachstum
- Kombination von strategischer Asset-Allokation nach Top-Down-Kriterien und Wertpapierauswahl nach dem Bottom-Up-Prinzip
- „Go anywhere“-Strategie: Globales Anlageuniversum
  - Kann in verschiedene Arten festverzinslicher Wertpapiere investieren, z. B. in:
    - Staatsanleihen
    - Anleihen mit Investment-Grade-Status
    - Hochzinsanleihen
    - Wandelanleihen
    - und andere Bonds
  - Flexibler Ansatz in puncto Duration
  - Kann in alle Bereiche des Rating-Spektrums investieren, von Investment-Grade bis High-Yield
- Mindestens 80 % des Fondsvermögens ist entweder in der Basiswährung denominiert oder gegen Währungsrisiken abgesichert\*

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



# Investmentprozess im Überblick



11209\_71241



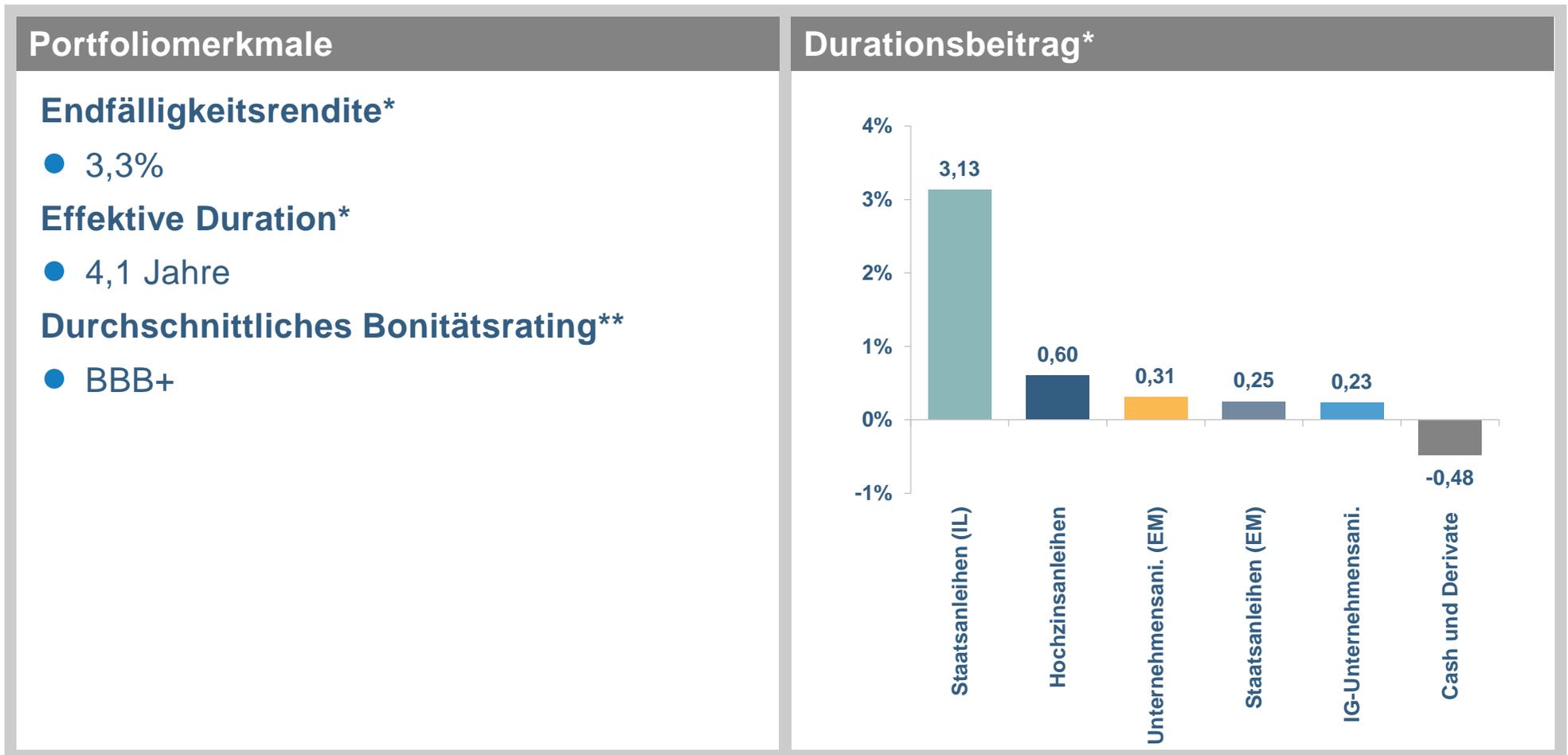
# Anlagephilosophie

- 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
- Konzentration auf „Spezialthemen“
- Favorisiert werden Anleihen von Unternehmen, die sich klar um Schuldenabbau bemühen
- Erkennung und Management von Risiken hat hohen Stellenwert



# Wichtigste Merkmale des Fonds

## Jupiter Dynamic Bond SICAV



Die angegebene Rendite ist nicht garantiert und kann sich in Zukunft ändern.

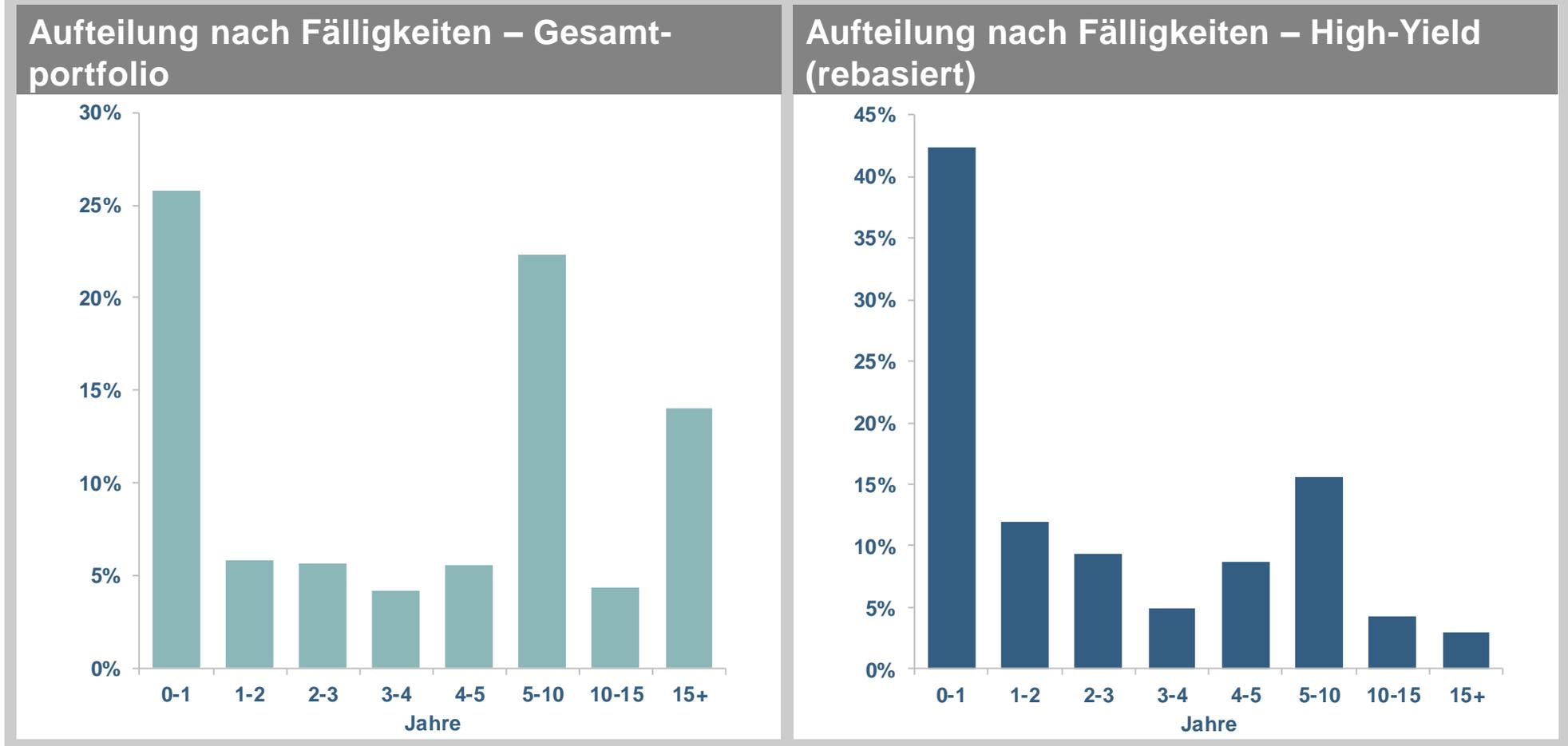
\*Quelle: FactSet, 31.08.2017. Das durchschnittliche Bonitätsrating basiert ausschließlich auf der Anleihekomponente des Fonds.

\*\*Quelle: Jupiter, 31.08.2017.



# Portfoliomerkmale

## Jupiter Dynamic Bond SICAV

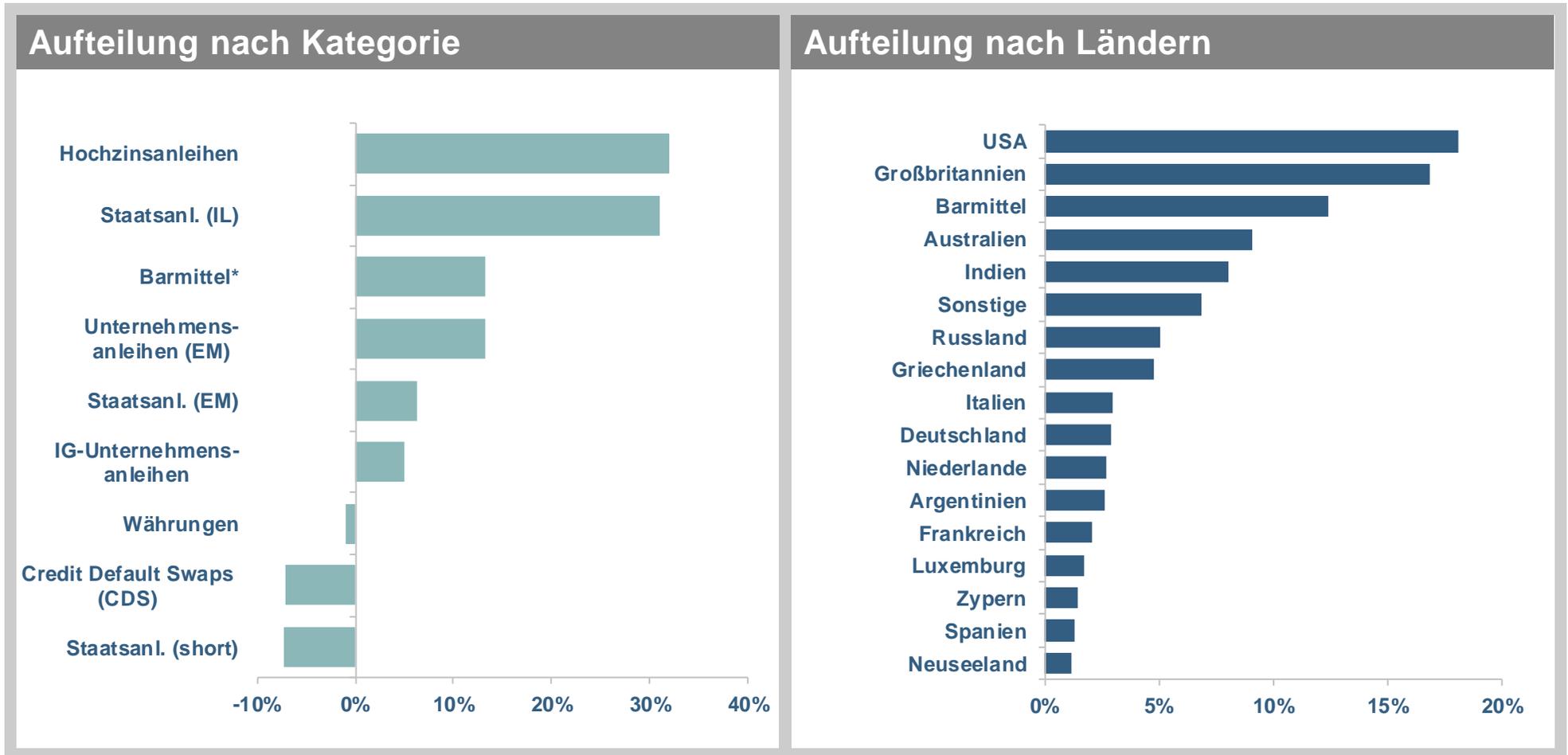


Quelle: Jupiter, 31.08.2017.  
In den Daten sind Barmittel und Derivate nicht berücksichtigt.



# Portfolio-Aufteilung nach Ländern und Kategorie

## Jupiter Dynamic Bond SICAV



Zinsfutures und Währungsoptionen sind nicht berücksichtigt.

Quelle: Jupiter, 31.08.2017.

\*Enthält keine Barverbindlichkeiten von Derivaten. \*\*„Sonstige“ bezieht sich auf Länder, die mit weniger als 1% gewichtet sind. Die Allokation schließt auch das Exposure von Kreditderivaten ein. „Hochzinsanleihen“ umfasst keine Komponenten der High-Yield-Benchmark.



# Portfolioaufteilung nach Sektor und Rating

## Jupiter Dynamic Bond SICAV

Sektoraufteilung		Aufteilung nach Ratings	
	%	Ratings	%
Staatsanleihen Entwickelte Länder	31,08	AAA	23,89
Barmittel*	12,39	AA	1,21
Industrie	8,91	A	0,42
Staatsanleihen Schwellenländer	6,32	BBB	5,82
Medien	4,35	BB	20,88
Nicht-Basiskonsumgüter	3,70	B	15,95
Telekommunikation/Kabel	3,18	CCC	1,67
Versorger	2,39	CC	0,06
Basiskonsumgüter	1,65	C	0,00
Unternehmensnahe Dienstleistungen	1,26	D	0,01
Technologie	0,46	Ohne Rating	17,69
Gesundheit	0,38	Zins futures	0,00
Verpackungen	0,31	Credit Default Swaps (CDS)	-7,07
Immobilien	0,22	Staatsanleihen (short)	-7,25
Bohrinsel-Finanzierung	0,02	Barmittel*	12,39
Credit Default Swaps (CDS)	-7,07	<b>Gesamt</b>	<b>85,68</b>
Staatsanleihen (short)	-7,25		
<b>Gesamt</b>	<b>85,68</b>		

Quelle: Jupiter, 31.08.2017.

\*Ohne Barverbindlichkeiten von Derivaten.



# Die größten Positionen

## Jupiter Dynamic Bond SICAV

Top 10 des Fonds	
	%
United States Treasury	15,4
Australia Government	8,5
Hellenic Republic Treasury	4,6
Royal Bank of Scotland	3,5
India Government	3,1
Argentine Republic Government	2,4
Lloyds Banking	2,3
Wind Acquisition Finance	2,0
Cyprus Government	1,4
Barclays	1,4

Die Nennung einzelner Titel dient nur zu Illustrationszwecken und ist nicht als Anlageberatung zu verstehen.

Quelle: Jupiter, 31.08.2017.

Anmerkung: Ohne Barmittel. Die Allokation in australischen Staatsanleihen verteilt sich auf 5 Emissionen.



# Wertentwicklung und Risikokennzahlen

## Jupiter Dynamic Bond SICAV

Wertentwicklung	Seit Auflegung* %	2013 %	2014 %	2015 %	2016 %	Lfd. Jahr %
Jupiter Dynamic Bond L EUR Q Inc	34,5	7,9	6,3	1,5	3,9	1,3
Morningstar-Sektor Global Flexible Bond EUR Hedged	15,1	1,3	2,7	-1,3	3,9	2,3
Platzierung im Morningstar-Sektor Global Flexible Bond EUR Hedged	2 / 36	1 / 45	6 / 68	11 / 85	47 / 96	74 / 105

Risikokennzahlen seit der Auflegung**	Volatilität	Sharpe Ratio
Jupiter Dynamic Bond L EUR Q Inc	2,72	2,01
Morningstar-Sektor Global Flexible Bond EUR Hedged	3,27	0,94

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit erlaubt keine Aussagen über die Zukunft. Die Angaben zur Wertentwicklung berücksichtigen nicht die Provisionen und Gebühren, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen.

Quelle: Morningstar, Wiederanlage der Bruttoerträge, nach Abzug von Gebühren, in EUR, 30.09.2017. \*Auf Basis der Tagesergebnisse seit Auflegung des Fonds am 08.05.2012.

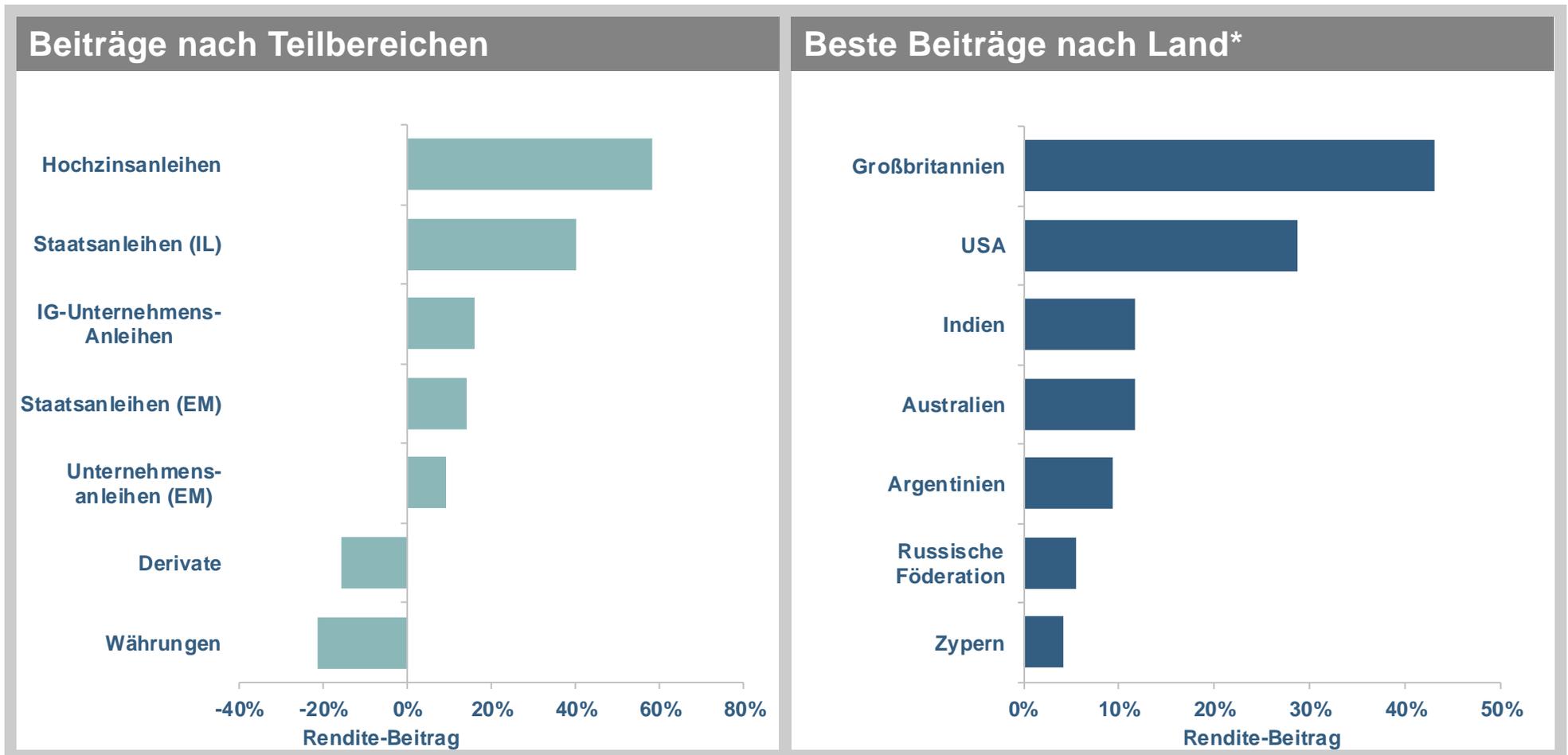
\*\*Volatilität und Sharpe Ratio basieren auf annualisierten Zahlen für die Monatsergebnisse seit Auflegung des Fonds.

11209\_71241



# Performance-Beitrag im laufenden Jahr

## Jupiter Dynamic Bond SICAV



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit erlaubt keine Aussagen über die Zukunft.

Quelle: FactSet, 31.12.2016 bis 31.08.2017. Anmerkung: Die Berechnung basiert auf einer Analyse der Bruttoerträge durch Jupiters Risikoabteilung.

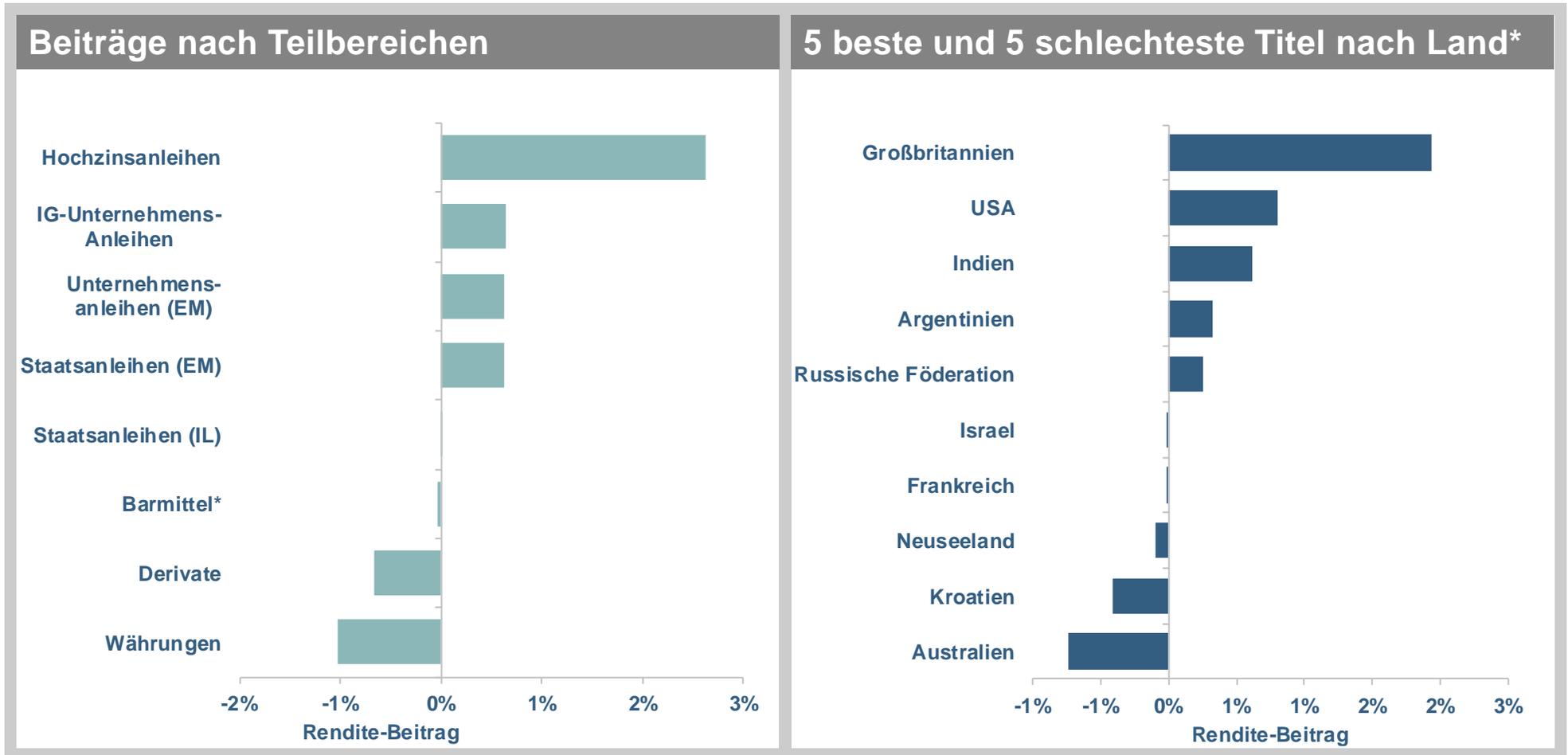
\*Anmerkung: ohne Devisentermingeschäfte und Währungsabsicherungskosten.

11209\_71241



# Performance-Beitrag im laufenden Jahr

## Jupiter Dynamic Bond SICAV



Quelle: FactSet, 31.08.2016 bis 31.08.2017. Anmerkung: Die Berechnung basiert auf einer Analyse der Bruttoerträge durch Jupiters Risikoabteilung.

\*Anmerkung: ohne Devisentermingeschäfte und Währungsabsicherungskosten.

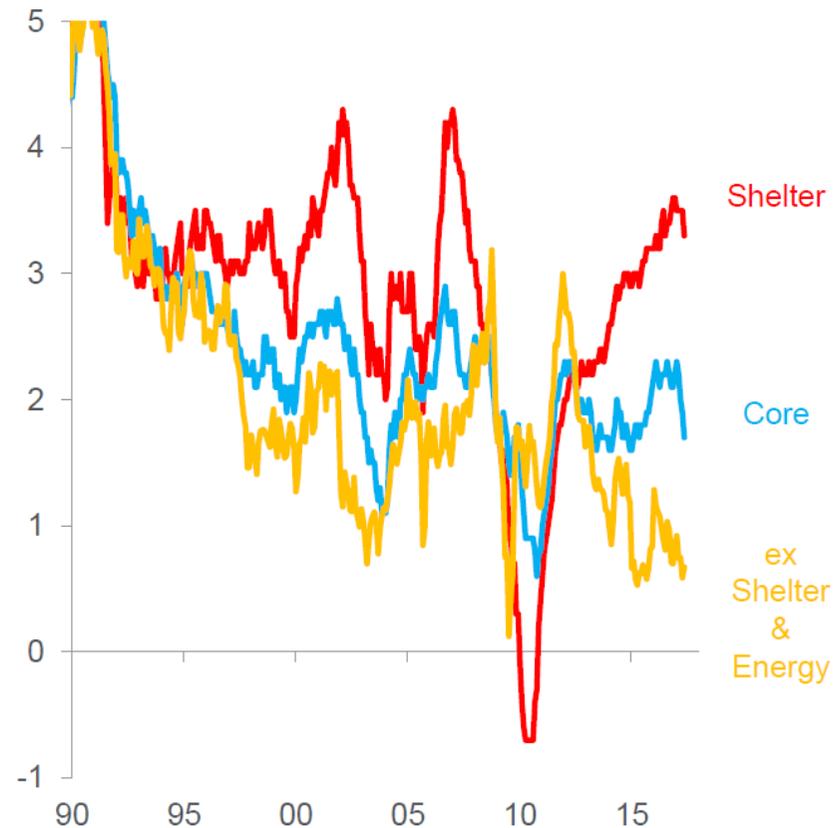
11209\_71241



# Wohnkosten verzerren das Bild der Inflation

Fed verfehlt Inflationsziel seit Jahren! Ist „vorübergehend“ das richtige Wort?

Komponenten des US-Verbraucherpreisindex CPI, Vorjahresvergleich in %



Quelle: Citi Research, BLS.



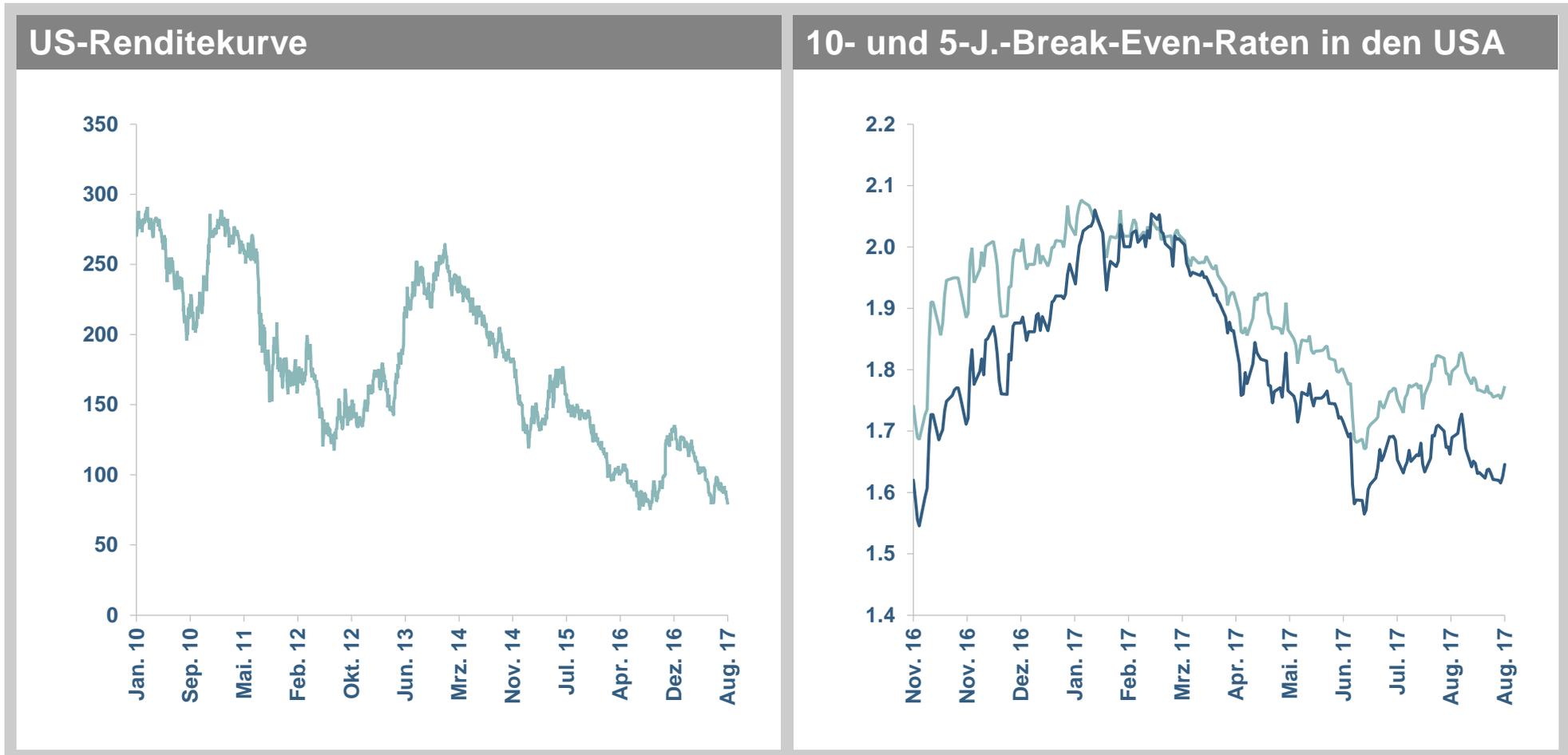
JUPITERAM.COM

For professional investors only. Not for retail investors.

**JUPITER**  
Asset Management

# Signale vom Anleihemarkt

Markt für US-Staatsanleihen verabschiedet sich von „Reflation Trade“



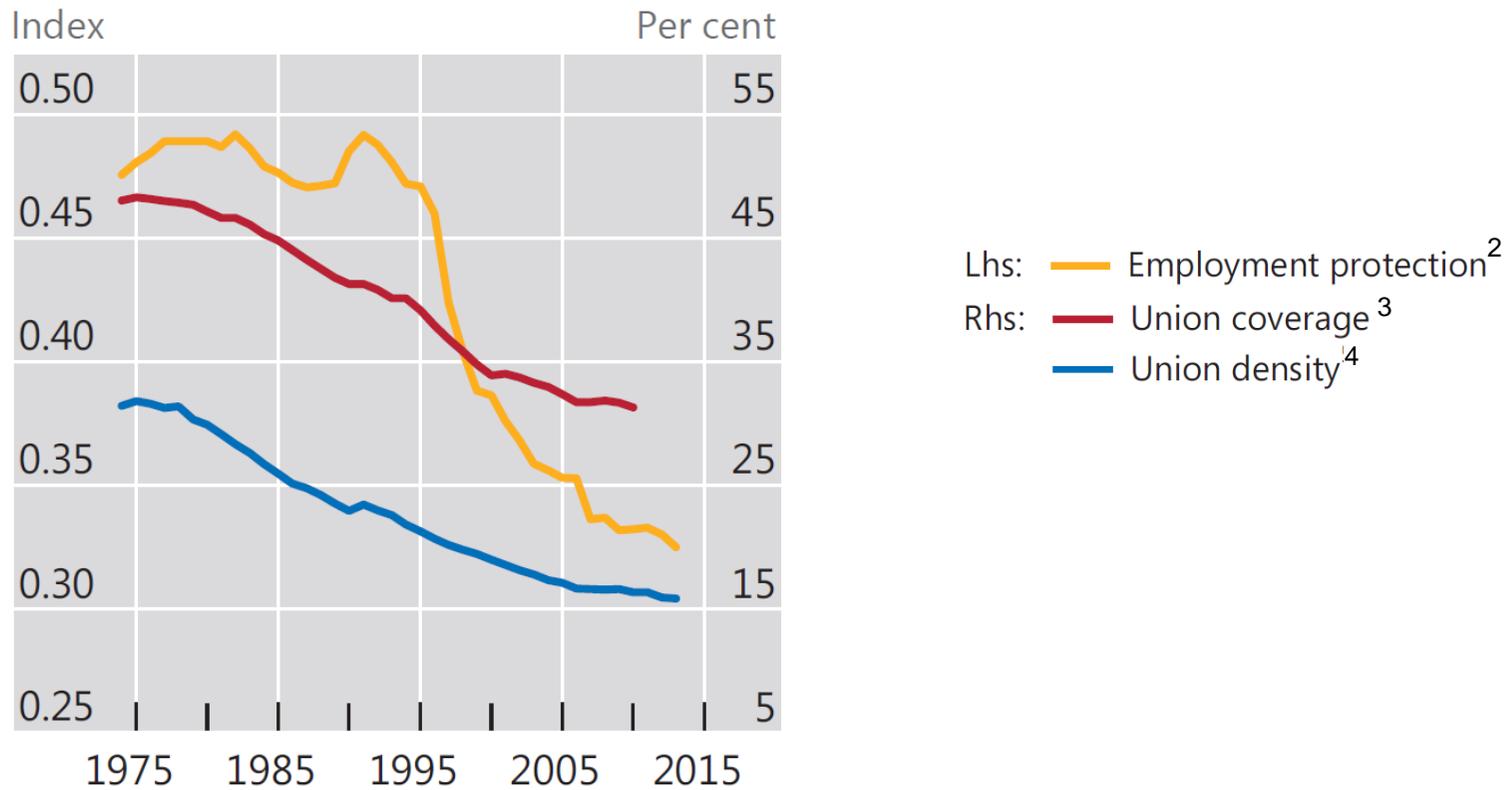
Quelle: Bloomberg, Stand September 2017.

11209\_71241



# Faktor Arbeit verliert an Macht: ein jahrzehntelanger Prozess

## Sinkende Durchsetzungskraft bei Lohnforderungen<sup>1</sup>



Quellen: W Nickell, „The CEP-OECD institutions data set (1960–2004)“, CEP Discussion Papers, No. 759, November 2006; J Visser, ICTWSS-Datenbank Version 5.1, Amsterdam Institute for Advanced Labour Studies, September 2016; IWF, World Economic Outlook; OECD, Economic Outlook und Employment and Labour Market Statistics; BIS-Schätzungen.

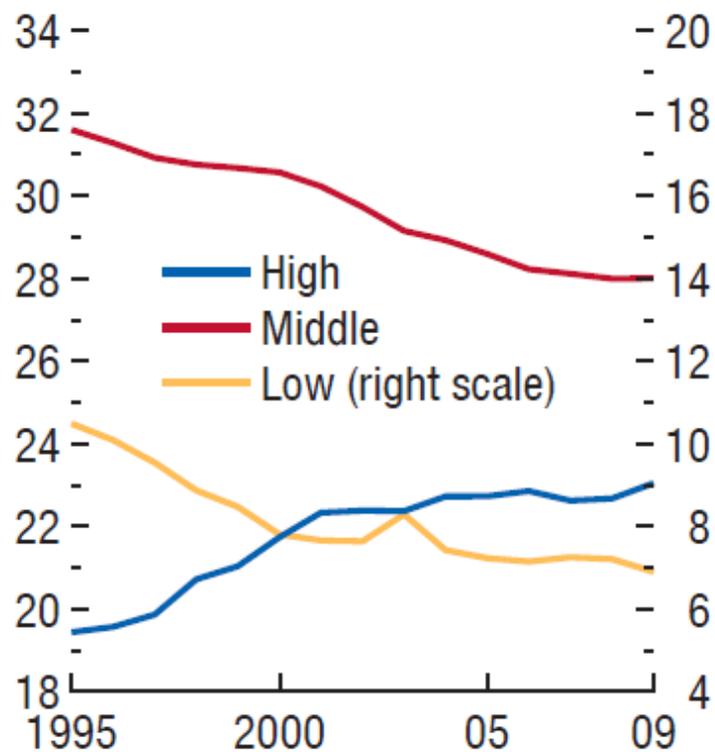
<sup>1</sup> Gewichtete Durchschnittswerte auf der Basis gleitender BIP-Gewichte (kaufkraftbereinigt) für die G7-Staaten. <sup>2</sup> Schärfe der Arbeitsschutzvorschriften; höhere Werte bedeuten strengere Vorschriften. <sup>3</sup> Anzahl der Arbeitnehmer, für die Tarifvereinbarungen gelten, bezogen auf die Gesamtzahl der Beschäftigten. <sup>4</sup> Prozentualer Anteil der Gewerkschaftsmitglieder an der Gesamtzahl der Beschäftigten.



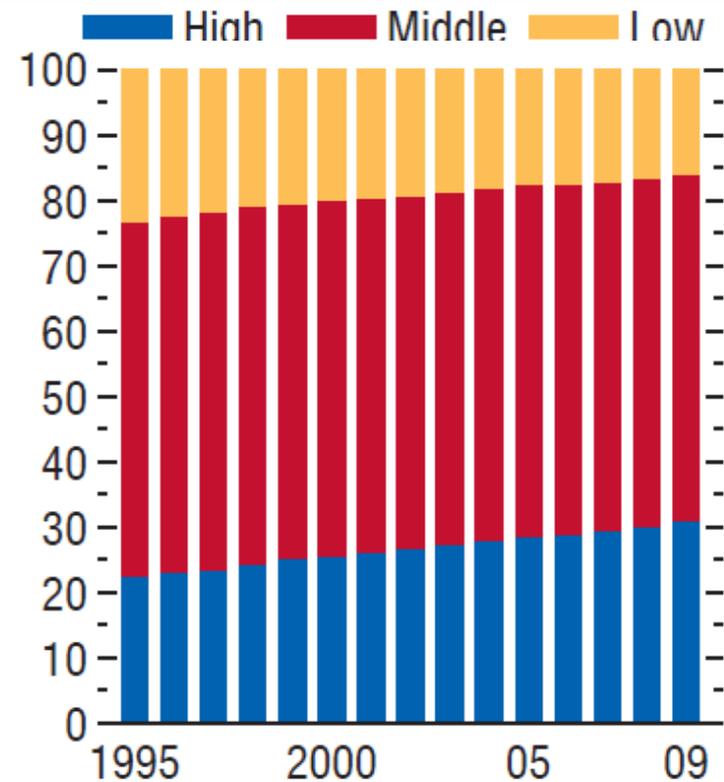
# Position von Arbeitnehmern mit mittlerer und niedriger Qualifikation wird schwächer

Gravierende Folgen für die Gesellschaft

Anteil der Arbeitnehmer an der Einkommensentwicklung in entwickelten Ländern



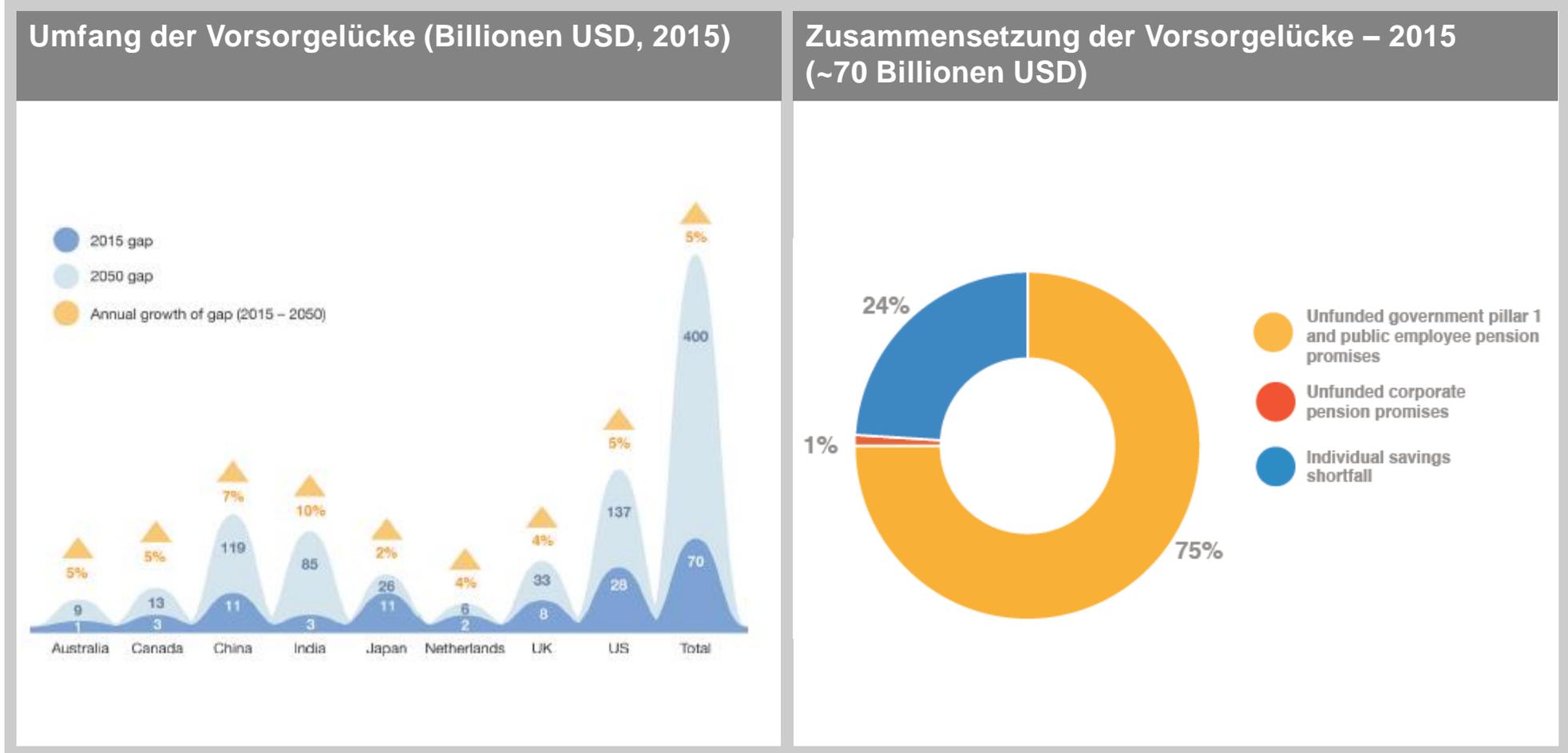
Zusammensetzung der geleisteten Arbeitsstunden in entwickelten Ländern



Quelle: World Input-Output Database und Berechnungen von IWF-Mitarbeitern, April 2017.



# Die Vorsorgelücke

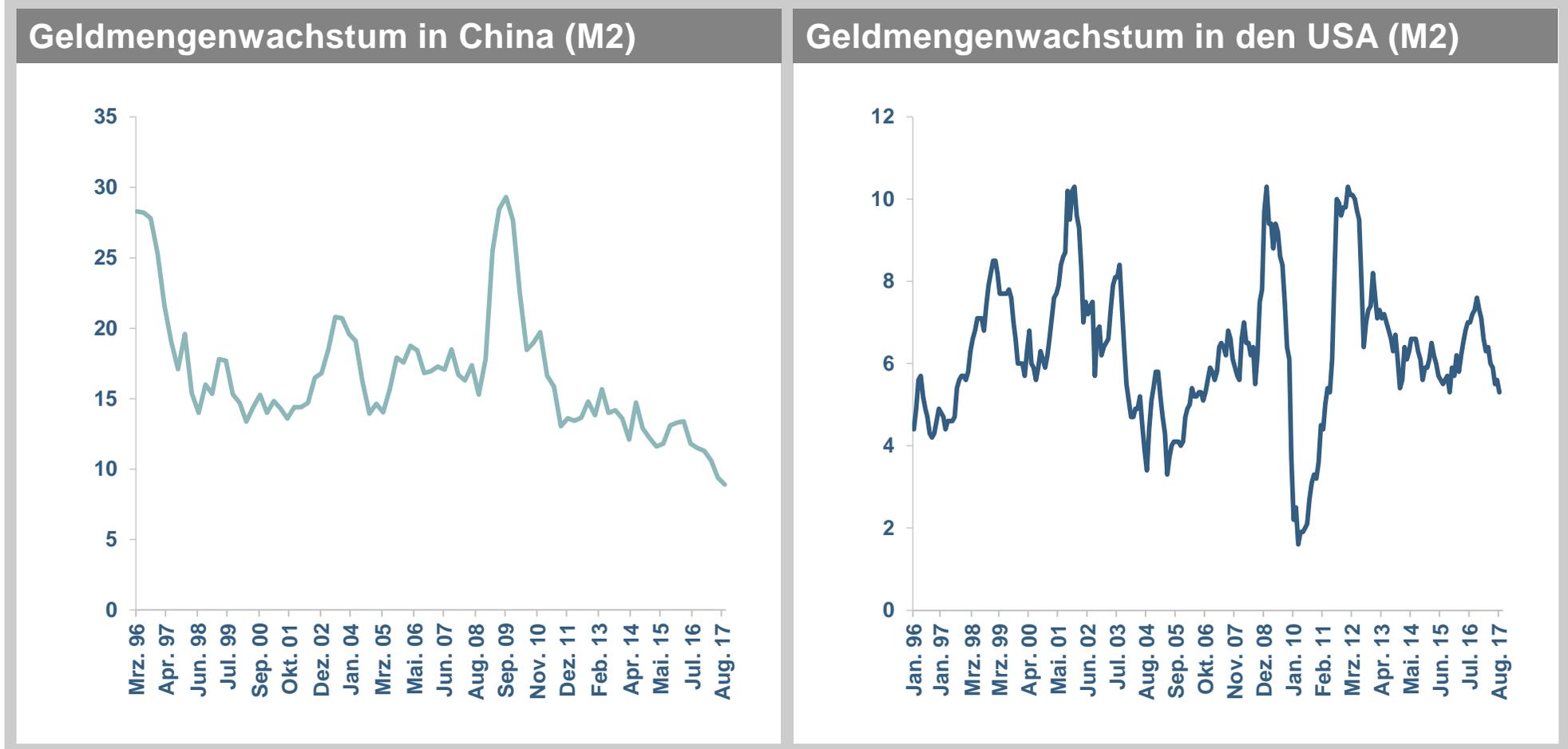


Quelle: Mercer-Analyse, Mai 2017.

11209\_71241



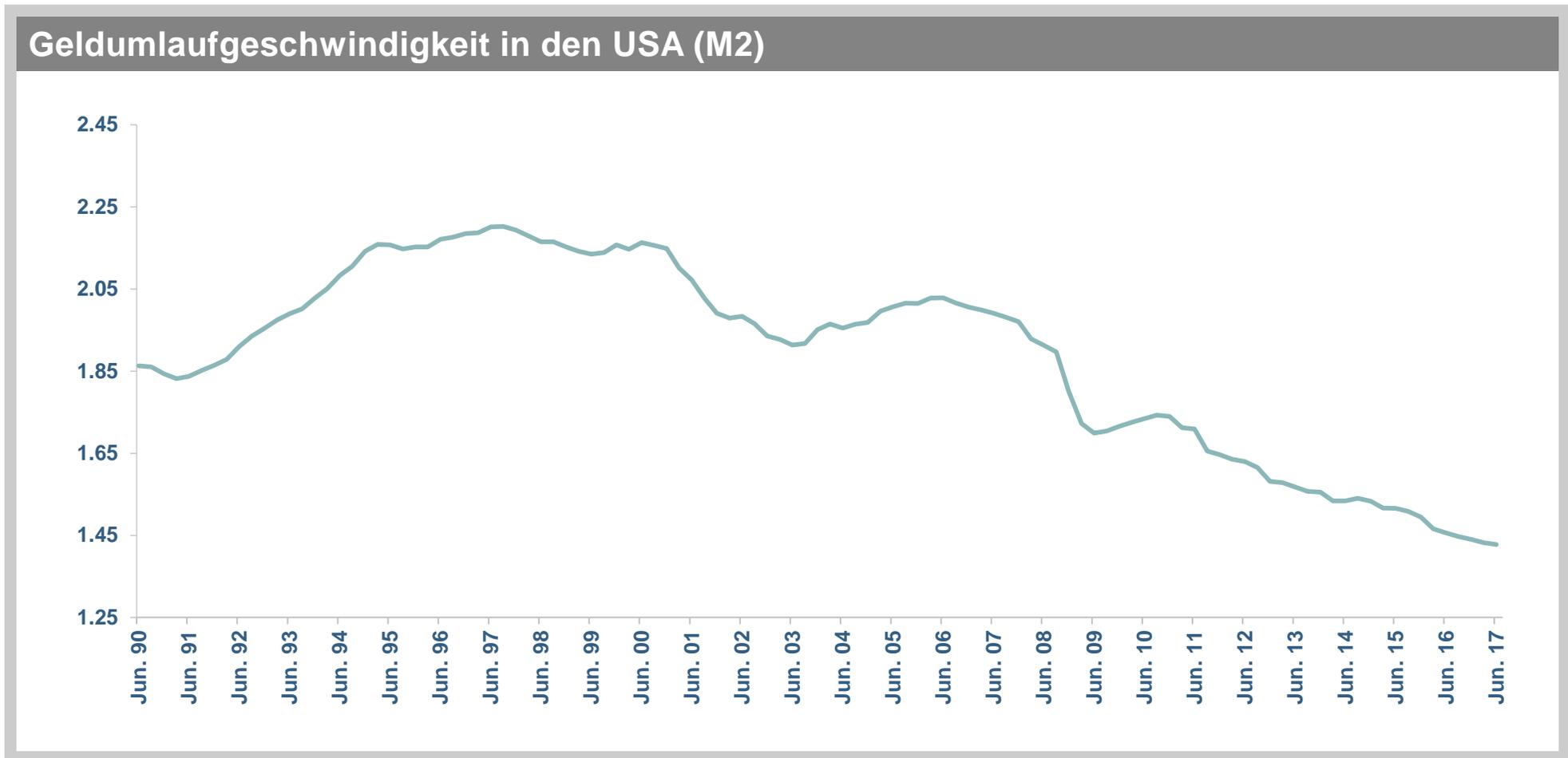
# Geldmengenwachstum verlangsamt sich



Quelle: Bloomberg, Stand 30.08.2017.



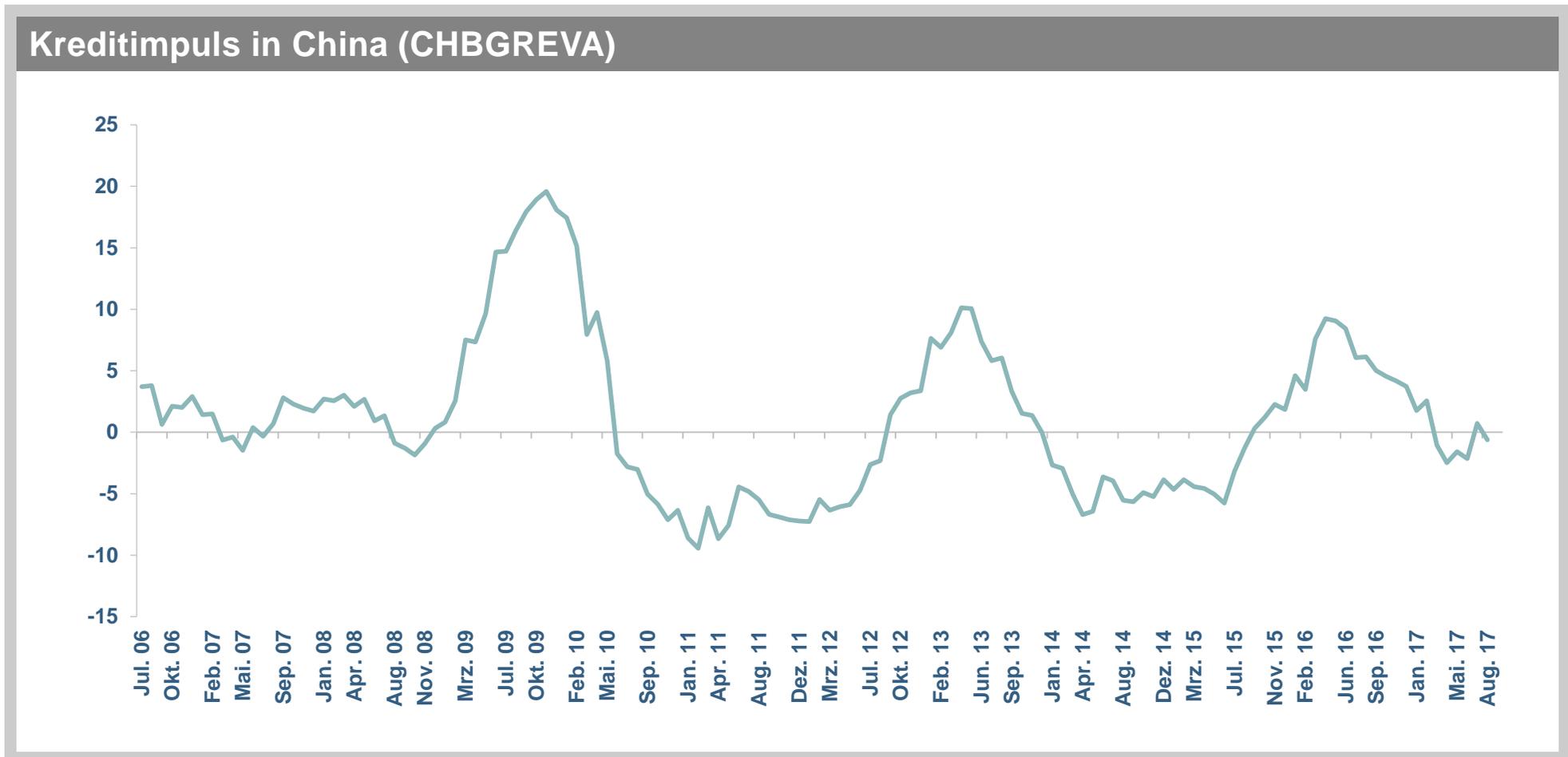
# Geldumlaufgeschwindigkeit: Trend unverändert



Quelle: Bloomberg, Stand 30.06.2017.



# Abnehmender Kreditimpuls in China – ein Signal?

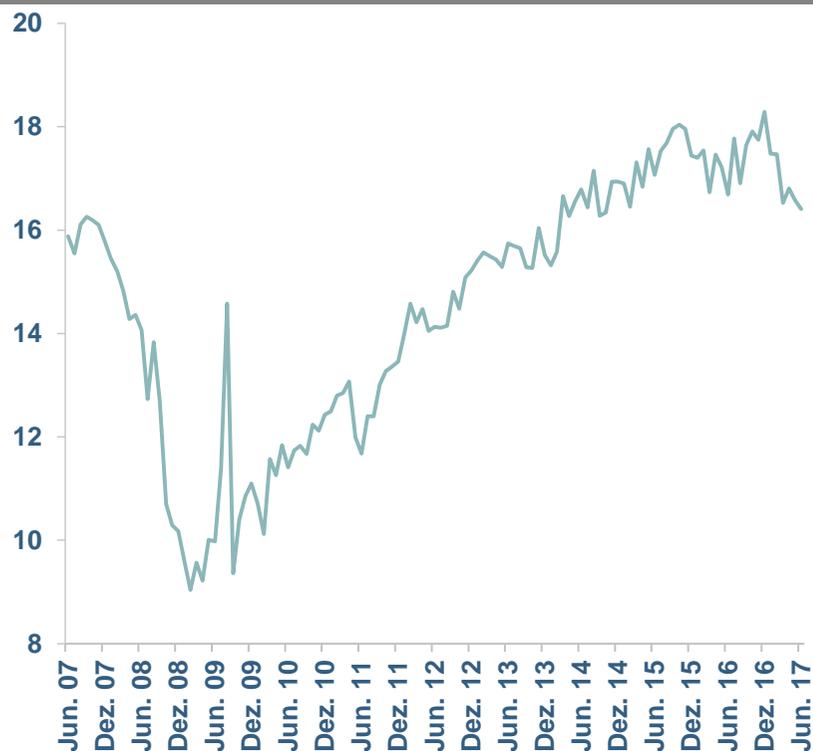


Quelle: Bloomberg, Stand 30.08.2017.

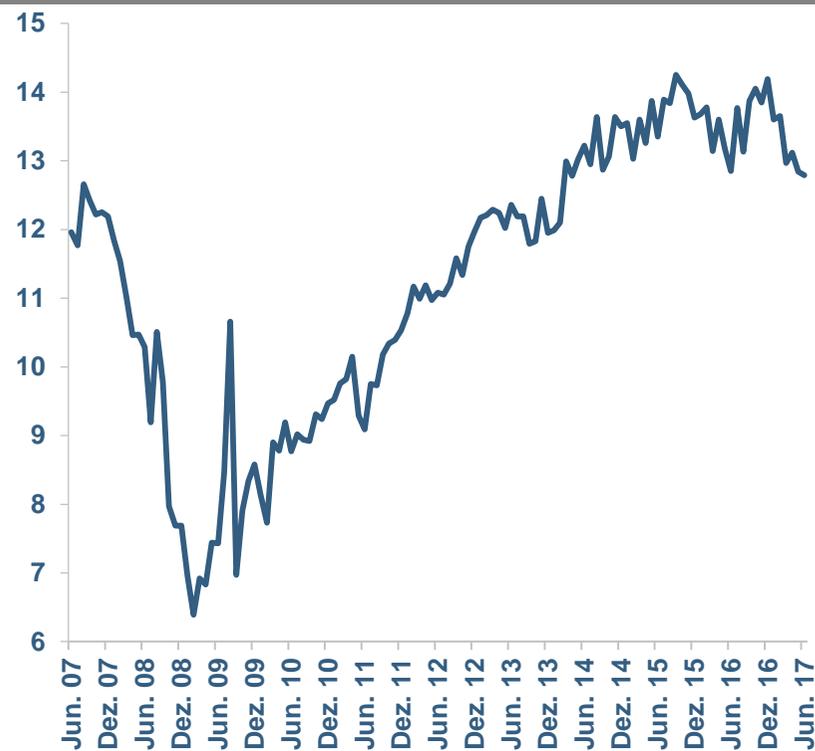


# Ist der Gipfel der Absatzzahlen in der Autobranche erreicht?

Autoabsatz von US-Herstellern – gesamt  
(saisonbereinigt, aufs Jahr hochgerechnet, in Mio.)



Autoabsatz von US-Herstellern – Inland  
(saisonbereinigt, aufs Jahr hochgerechnet, in Mio.)



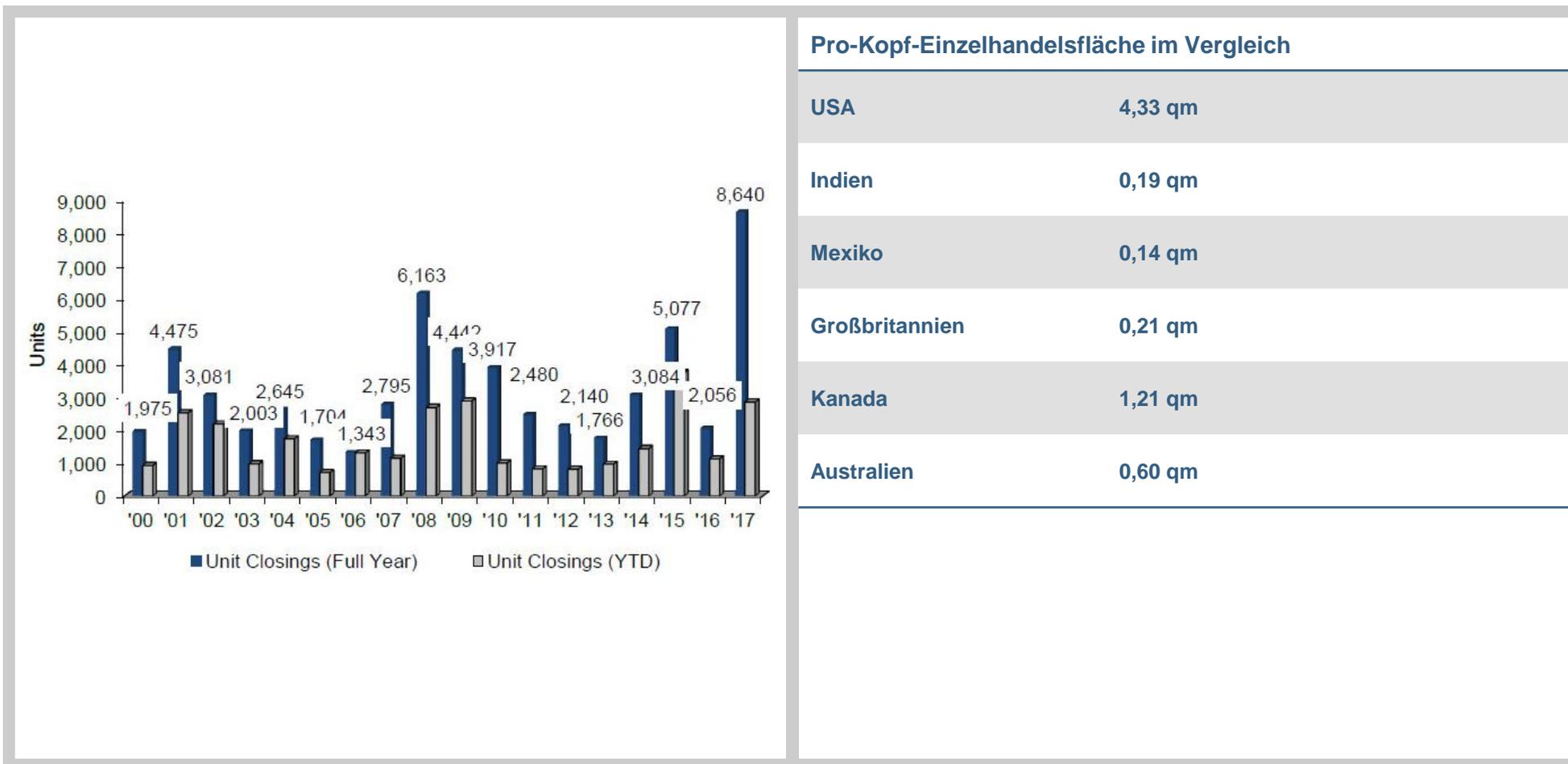
Quelle: Bloomberg, Stand 30.06.2017.

11209\_71241



# Filialschließungen im Einzelhandel (Anzahl)

Nur 2015 war die Anzahl im Zeitraum seit Jahresbeginn höher; für das Gesamtjahr könnte ein neuer Rekord aufgestellt werden

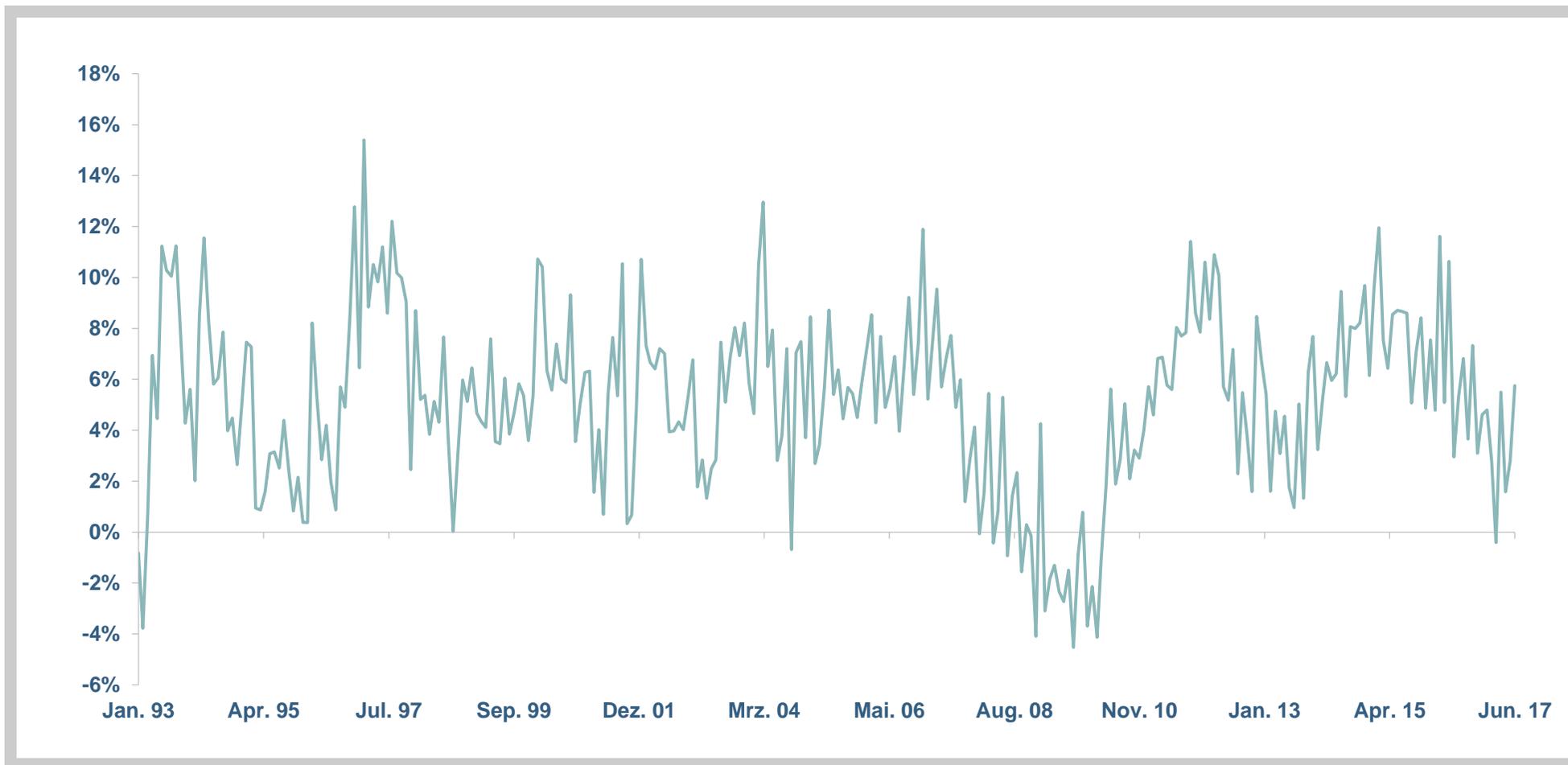


Die hier ausgedrückten Ansichten sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage und können sich in Zukunft ändern.  
 Quelle: Unternehmensdaten, Zeitungsartikel, Schätzungen von Credit Suisse.

11209\_71241



# Verkäufe von Gastronomiebetrieben in den USA (Vorjahresvergl.)

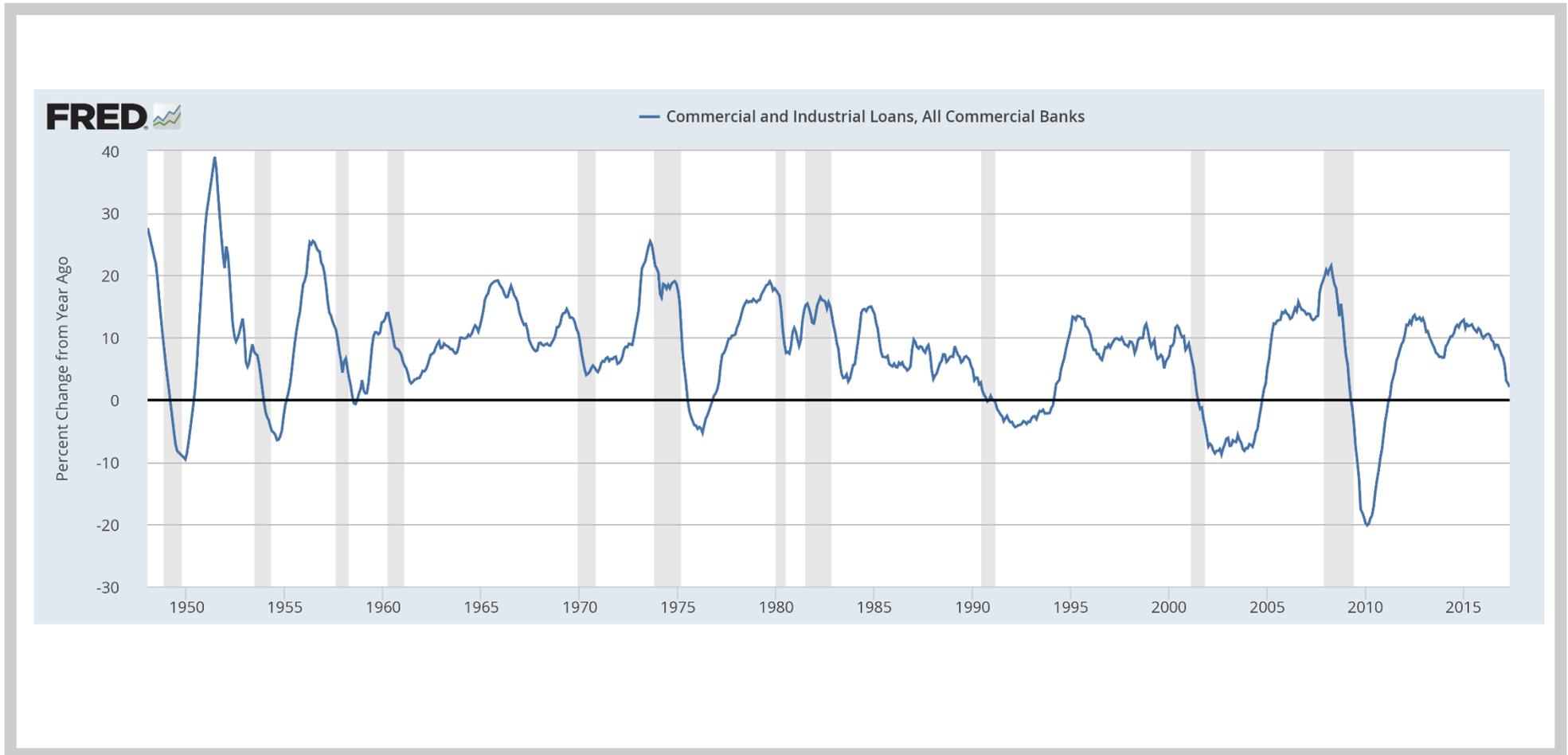


Die hier ausgedrückten Ansichten sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage und können sich in Zukunft ändern.  
Quelle: Jupiter, Stand 30.06.2017.

11209\_71241



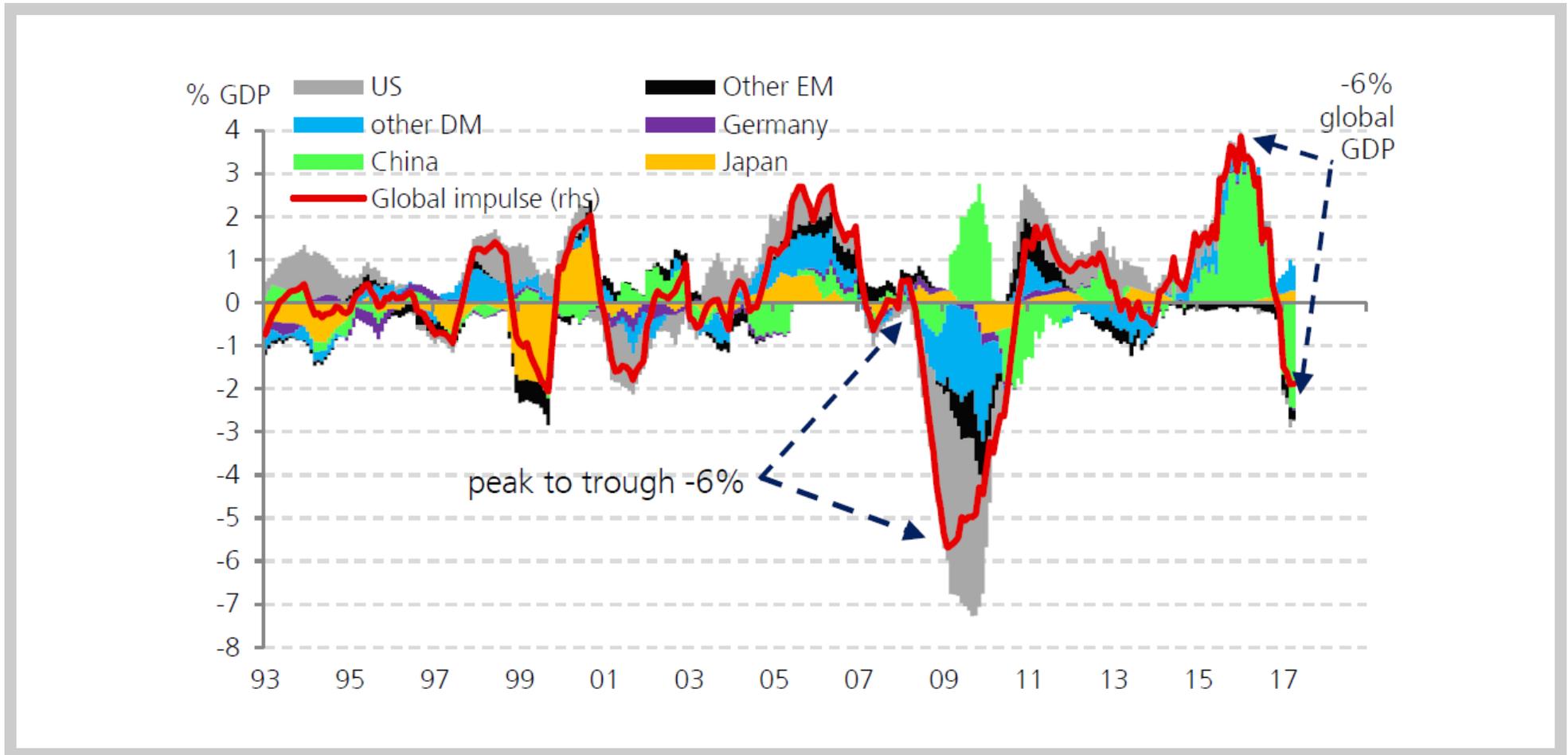
# Entwicklung der Kredite an Gewerbe und Industrie



Quelle: Board of Governors des Federal Reserve System (USA)



# Globaler Kreditimpuls

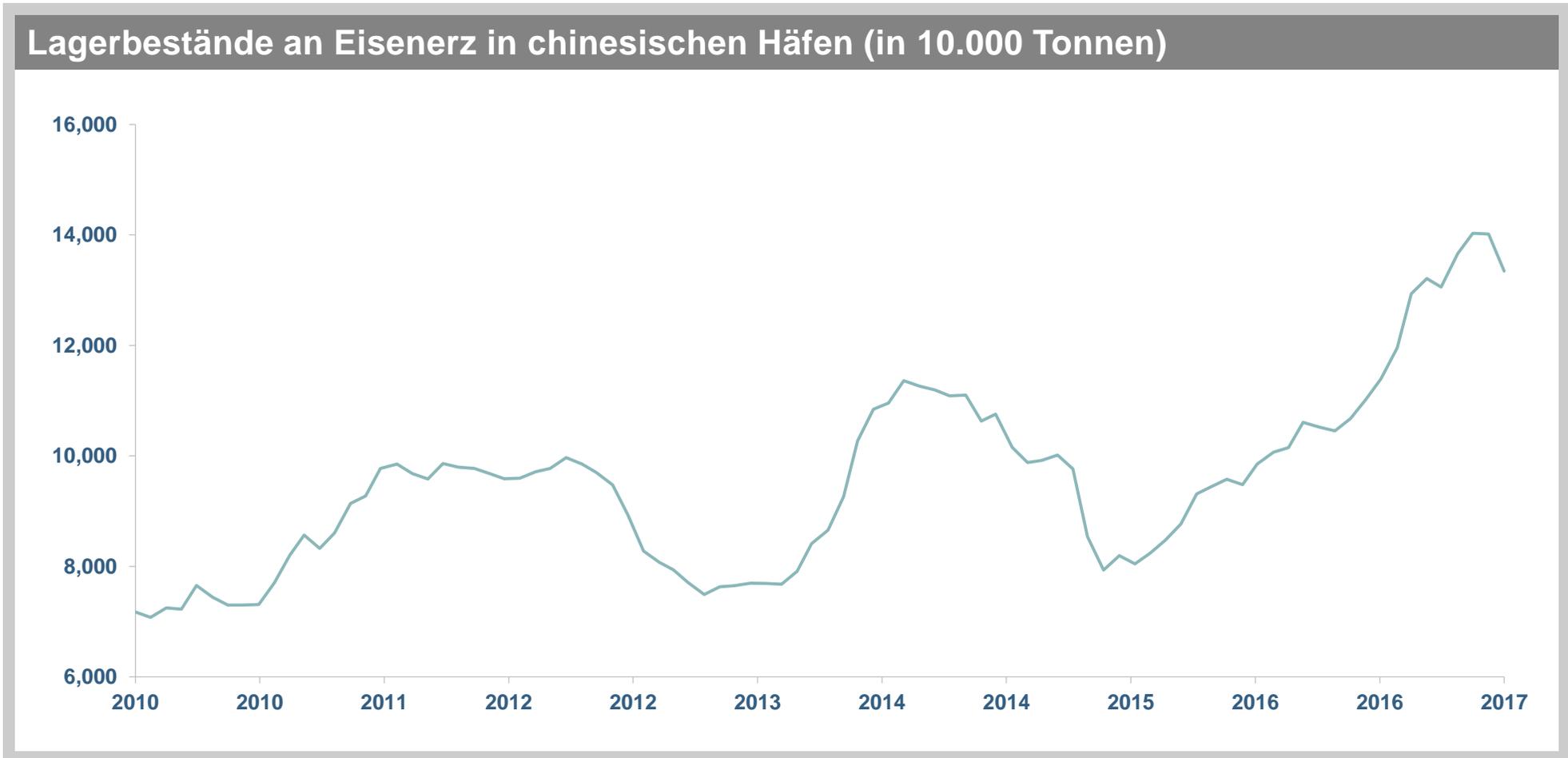


Quelle: Haver, UBS-Schätzungen (vollständige Daten bis März, unvollständige Daten bis April)



# Eisenerz: Lagerbestände auf Allzeithoch

Über 130 Millionen Tonnen Eisenerz lagern in chinesischen Häfen ...



Quelle: Bloomberg, 31.08.2017.



# China: Dreimonatsgeld

## Signal für Spannungen an den Interbankengeldmärkten



Quelle: Jupiter, Stand 08.09.2017.



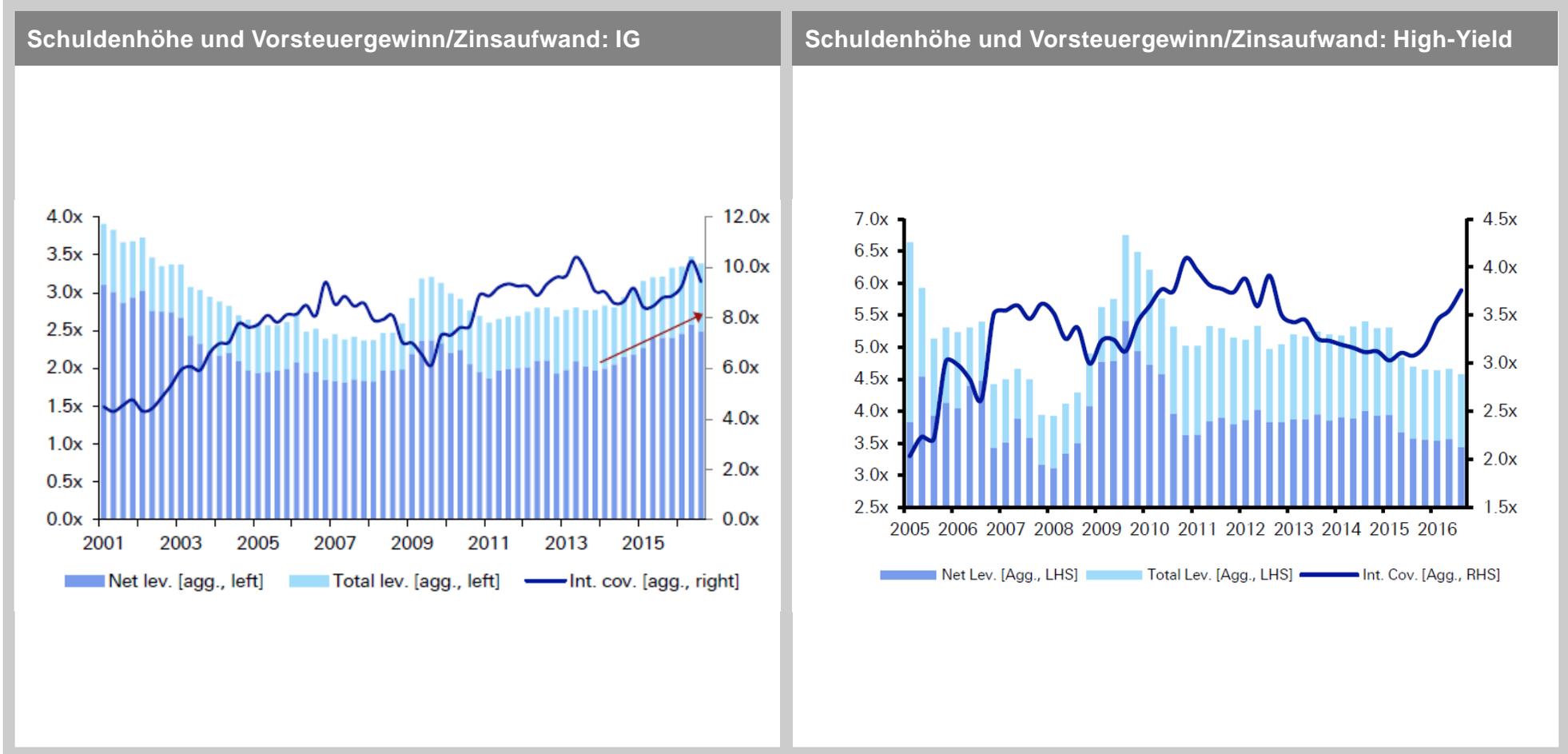
JUPITERAM.COM

For professional investors only. Not for retail investors.

**JUPITER**  
Asset Management

# Europäische Kreditmärkte

Das Bild wird freundlicher



Quelle: Deutsche Bank, FactSet, 22.11.2016.

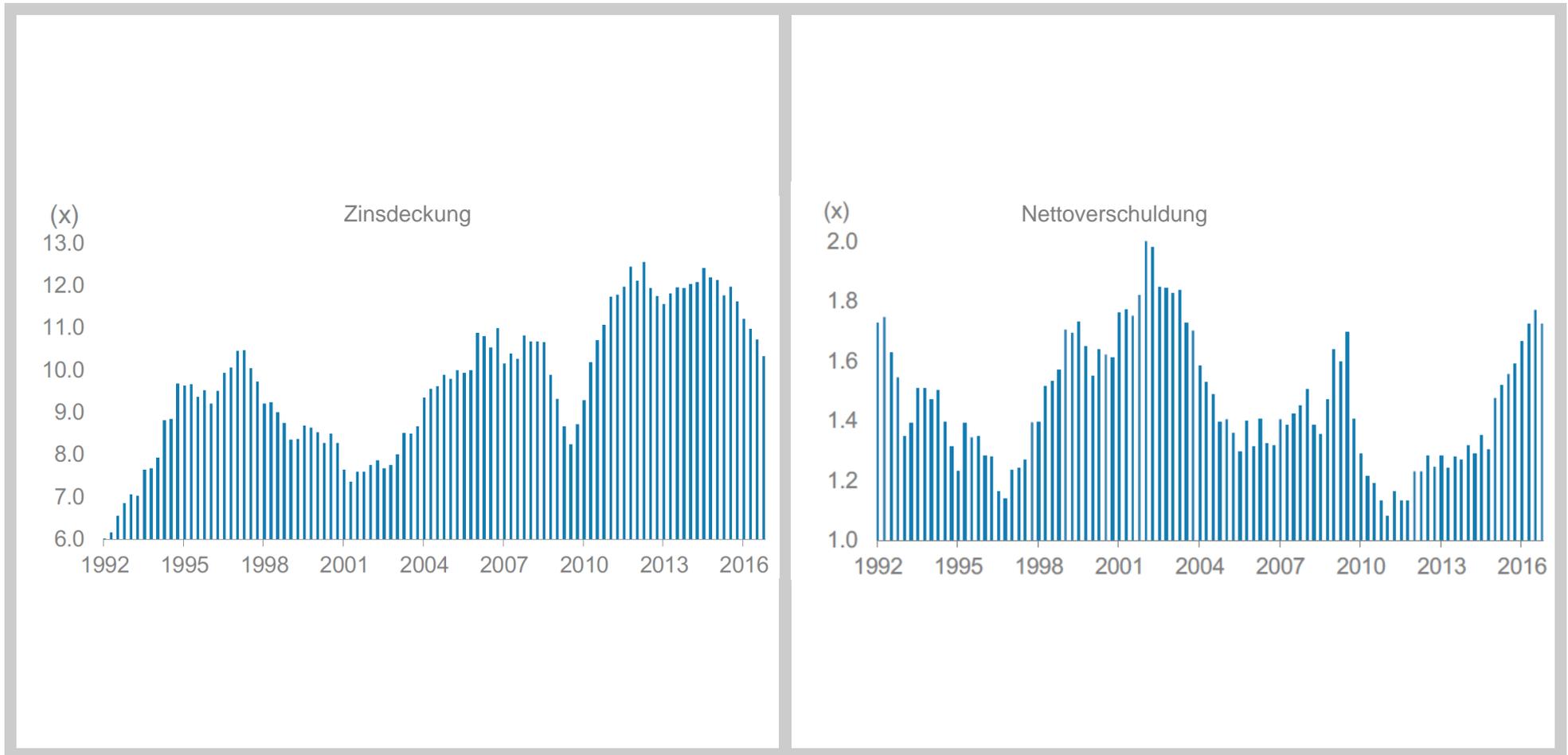
11209\_71241



JUPITERAM.COM

For professional investors only. Not for retail investors.

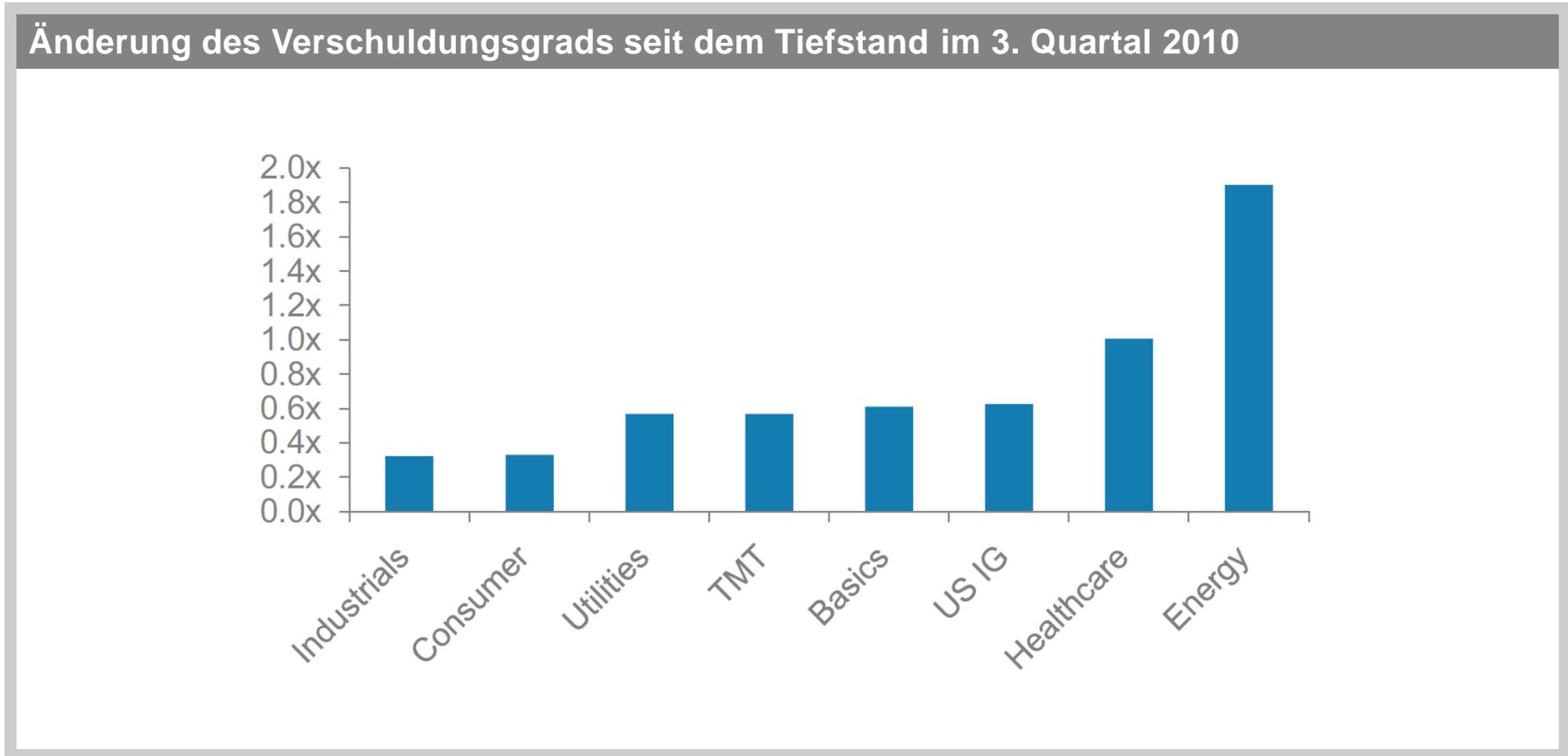
# Situation im amerikanischen Investment-Grade-Segment



Quelle: Morgan Stanley Research, Bloomberg 17.03.2017



# Die steigende Fremdfinanzierung im US-IG-Segment hängt nicht nur mit dem Energiesektor zusammen!



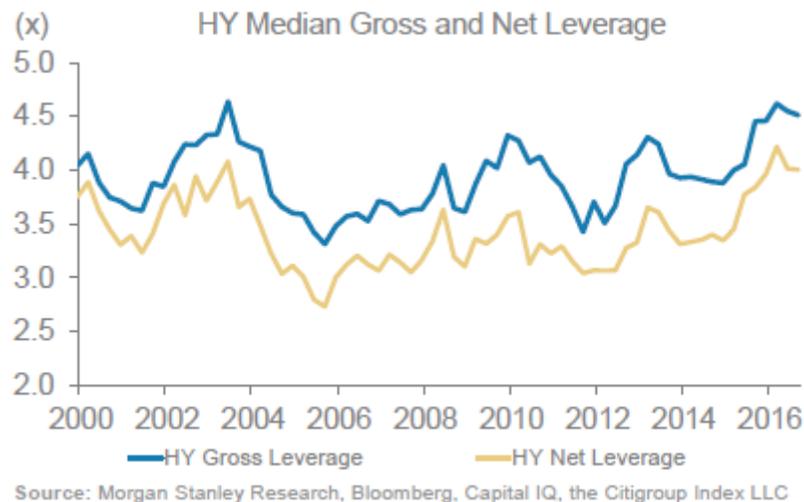
Die hierin geäußerten Ansichten sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt, an dem dieser Text verfasst wurde. Sie können sich in Zukunft ändern.  
Quelle: Morgan Stanley Research, Bloomberg. 17.03.2017



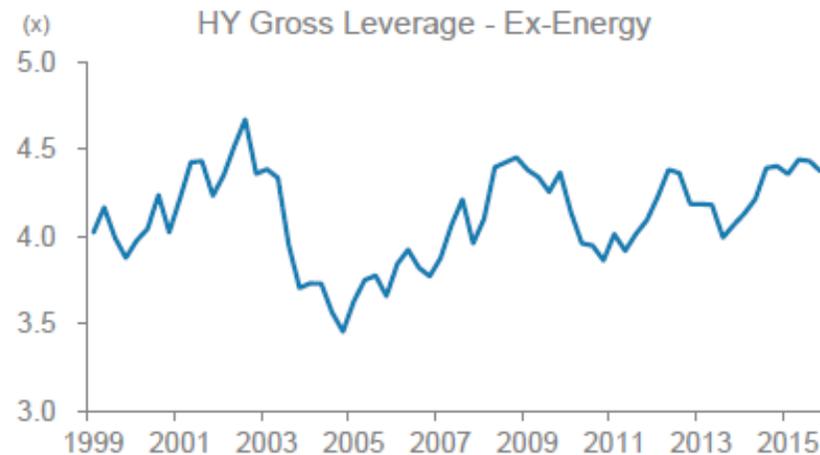
# Schuldenstände der Emittenten am US-Kreditmarkt so hoch wie selten zuvor

Das Bild trübt sich ein

HY-Schuldenstände sinken, liegen jedoch weiter in der Nähe der Höchststände im laufenden Zyklus



Auch ohne Energiesektor liegen die HY-Schuldenstände in der Nähe der Höchststände

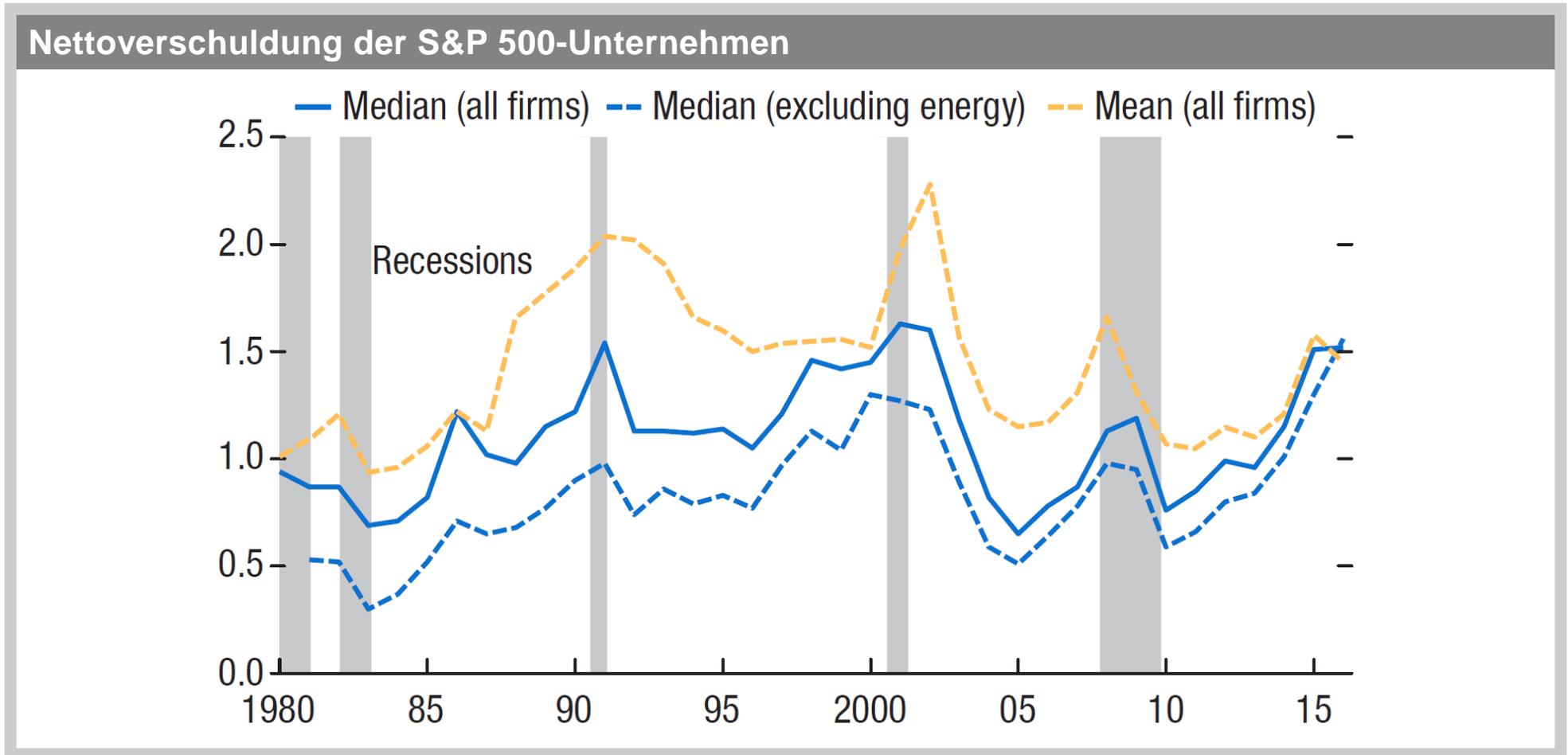


Quelle: Morgan Stanley Research, Bloomberg, Capital IQ, the Citigroup Index LLC 09.12.2016.



# Mittlerer Verschuldungsgrad bei Großunternehmen

Nähert sich nach kontinuierlichem Anstieg dem bisher höchsten Stand

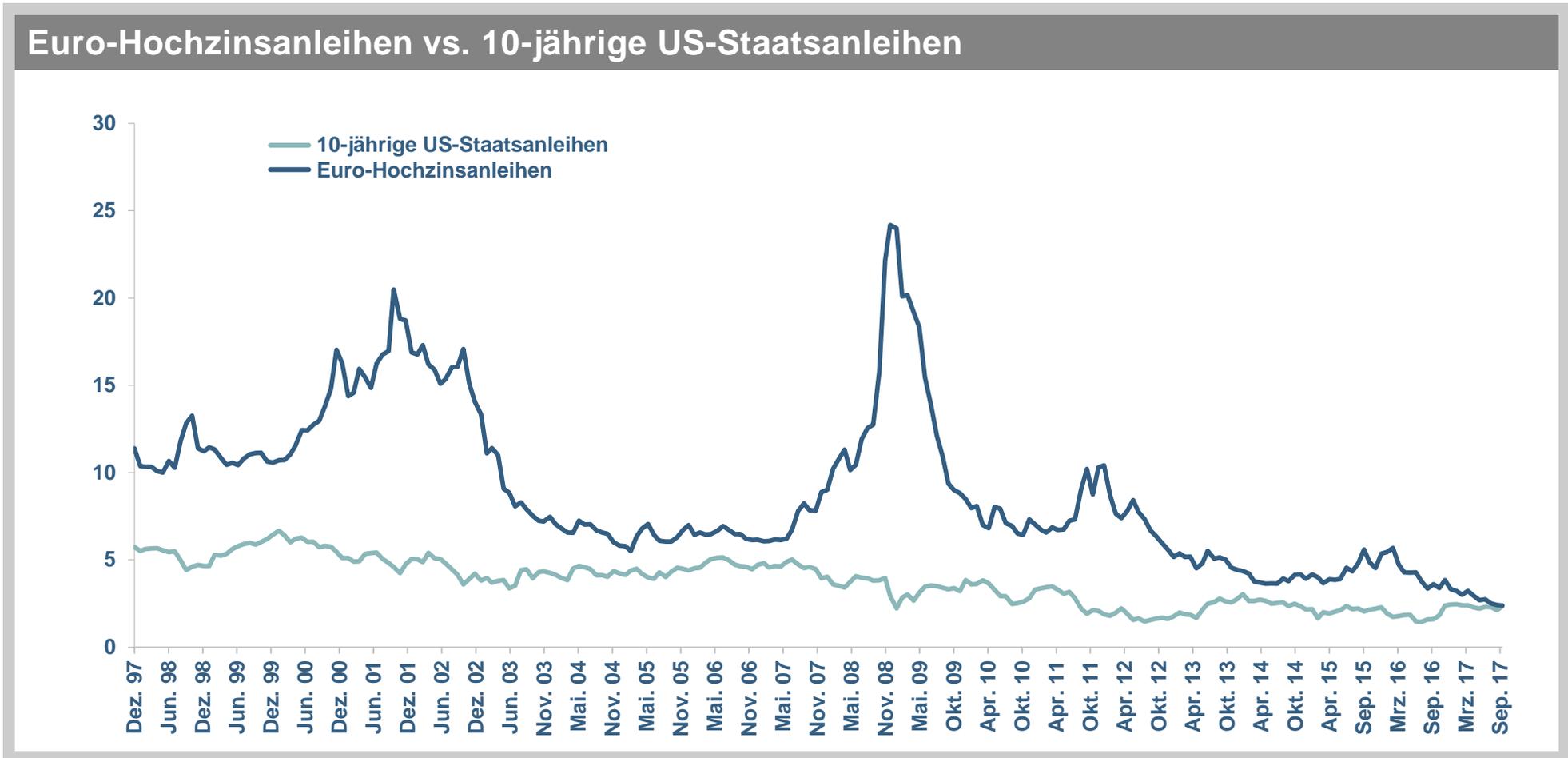


Quelle: Bloomberg I.P., National Bureau of Economic Research, S&P Capital IQ, Thomson Reuters Datastream und Schätzungen von IWF-Mitarbeitern.



# Euro-Hochzinsanleihen vs. 10-jährige US-Staatsanleihen

Welche würden Sie kaufen (risikobereinigt)?

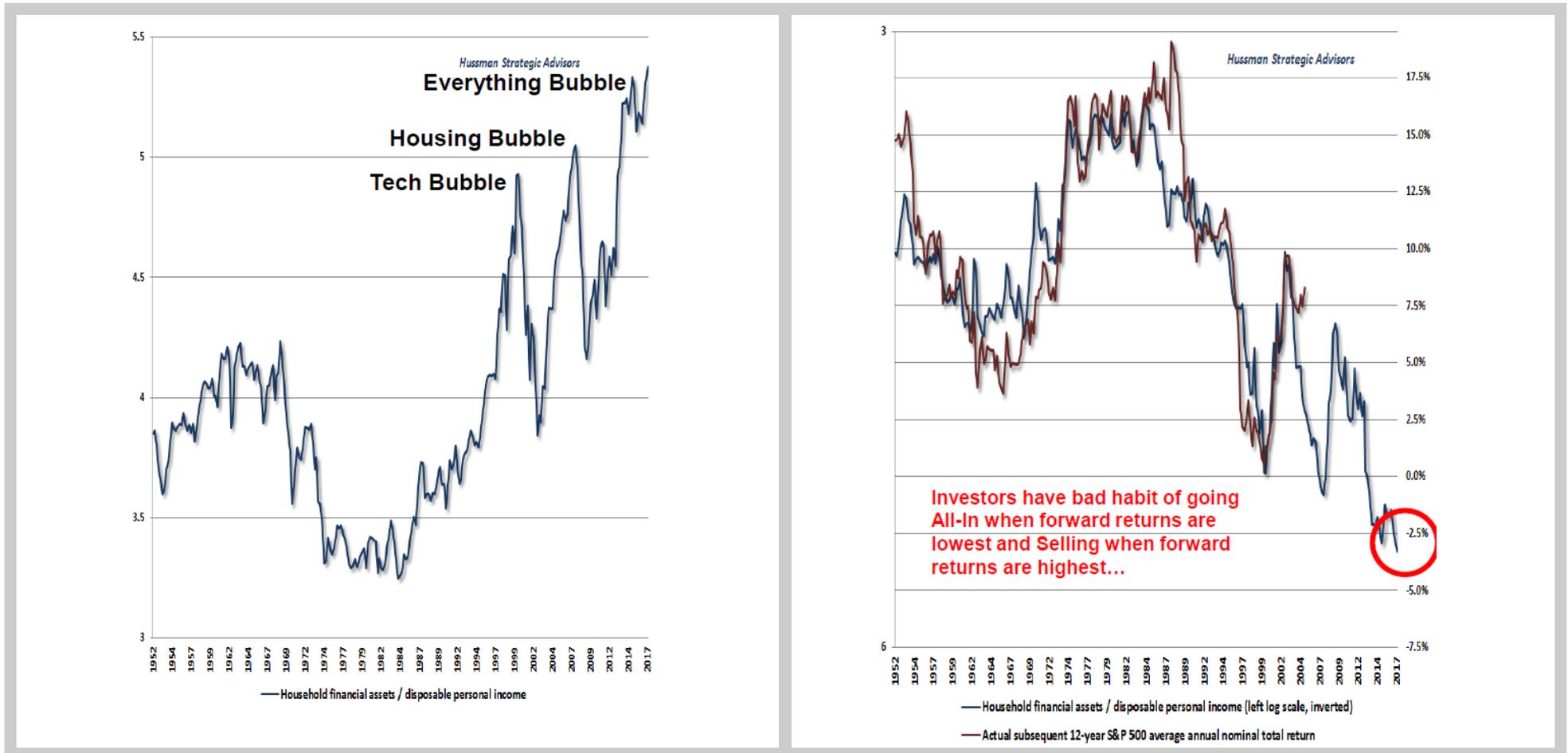


Die hierin geäußerten Ansichten sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt, an dem dieser Text verfasst wurde. Sie können sich in Zukunft ändern.  
Quelle: Bloomberg, September 2017.



# „Generalblase“: Max. Exposure + hohe Kurse = Verluste

Ist dies wirklich die „meistgehasste Hausse aller Zeiten“?

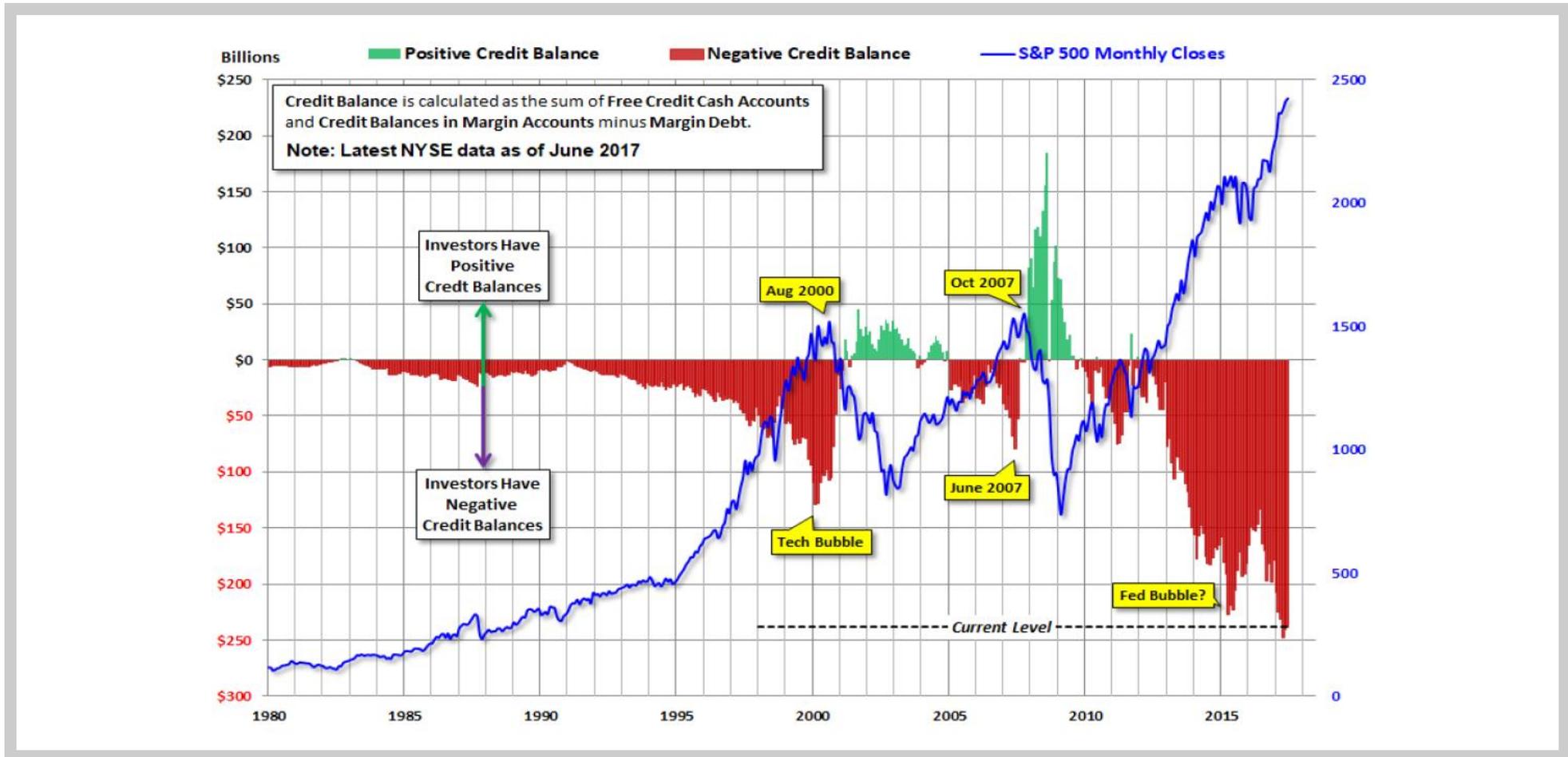


Quelle: HussmanFunds.com, @JesseFelder, August 2017.



# Anleger ohne Furcht – Kurse klettern auf Allzeithochs, angetrieben von Aktienkäufen auf Pump

NYSE: Wertpapierkredite und Marktperformance



Quelle: AdvisorPerspectives.com, August 2017



JUPITERAM.COM

For professional investors only. Not for retail investors.

JUPITER  
Asset Management

# Indien – Modis Kampf gegen die Korruption

## Chaos durch Ungültigerklärung von großen Geldscheinen bremst BIP-Wachstum

### 500- und 2.000-Rs.-Scheine wurden für ungültig erklärt

- Auf sie entfallen wertmäßig 86% der Barmittel in Indien
- Laut Schätzungen werden 90% aller Transaktionen in bar abgewickelt

### Nur 3,8% der Inder zahlen Einkommensteuer

- Das Verhältnis der Steuern zum BIP beträgt 17% (OECD: 34%)
- Schattenwirtschaft wird auf 20-40% des BIP geschätzt

### Cash-Vakuum

- 80% der 14 Billionen Rs. an ungültigen Scheinen sind wieder im System
- Nur 4 Billionen Rs wurden in neuen Scheinen ausgegeben

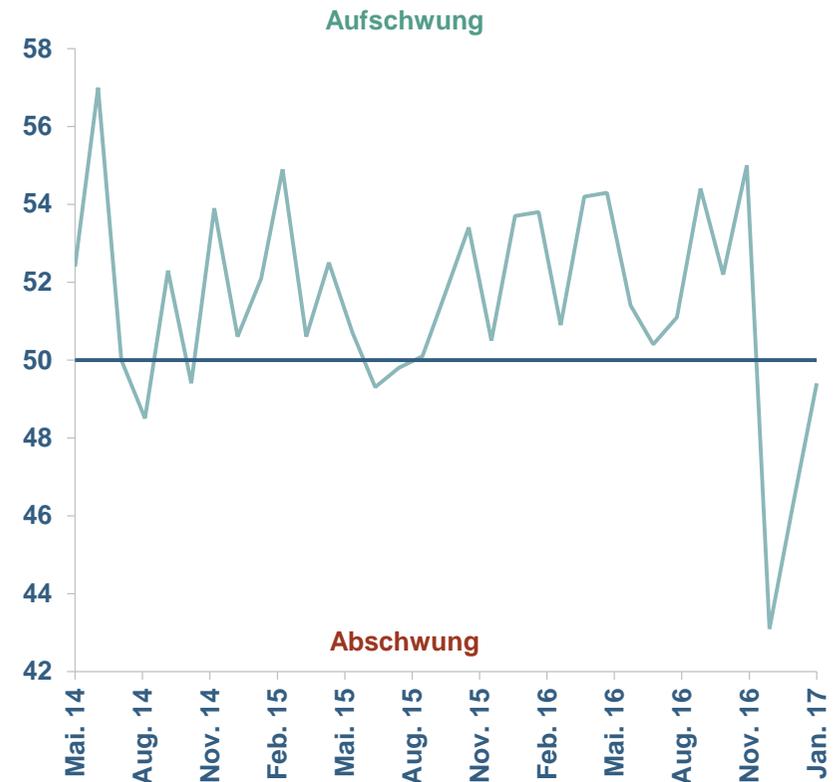
### Auf Bargeld angewiesene Branchen werden temporär Einbußen erleiden

- Konsumgüter, verbrauchernahe Dienstleistungen, Landwirtschaft und Wohnen (in Indien sehr bargeldabhängig)

### Digitales Portemonnaie hat Hochkonjunktur. Bsp. Paytm:

- Verzehnfachung der Geldeinzahlungen
- Anstieg des Transaktionswerts um 250%
- Verdoppelung des Transaktionsvolumens auf 5 Mio. täglich

### PMI für den indischen Dienstleistungssektor



Die hierin geäußerten Ansichten sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt, an dem dieser Text verfasst wurde. Sie können sich in Zukunft ändern.  
Quelle: Bloomberg, 31.01.2017.



# Was sind die Folgen?

## Kurzfristige Opfer für den langfristigen Gewinn ...

### Was wird das Ganze für Indiens Schulden bedeuten?

**Die temporäre Bargeldknappheit dürfte sich als deflationär erweisen und kurzfristig das Wachstum bremsen**

- Rückgang des BIP-Wachstums um 1-2% erwartet
- Die Inflationsrate betrug im Nov. 2016 nur 3,6% – der niedrigste Wert seit 2 Jahren

**Geldbasis schrumpft (per saldo mehr ungültige als neue Scheine)**

- Realzinsen fallen tendenziell angesichts sinkender Abhängigkeit von Bargeld

**Höheres Steueraufkommen durch mehr Steuer-ehrlichkeit**

**Banken schwimmen in Bargeld**

- ~84% der ungültigen Scheine wurden auf Konten deponiert (ca. 188 Mrd. USD)
- Die Einlagen-/Kreditzinsen sinken bereits

**Wir erwarten, dass die RBI die Zinsen weiter senkt**

### Weltweiter Trend zum bargeldlosen Bezahlen?

**Digitaler Zahlungsverkehr/nichtphysisches Bargeld**

- Elektronische Banküberweisungen vom Tablet/PC/ Handy
- Automatisch verknüpfte Benutzerkonten: Uber, Amazon usw.
- Kontaktlose Kredit-/Debitkarten und Oyster-Karten
- Apple Pay, Android Pay, PayPal, Bump Pay
- Zahlungen per Handy via SMS, z. B. M-Pesa in Kenia
- Aufstieg von Kryptowährungen wie Bitcoin

**Forderung, größere Geldscheine aus dem Verkehr zu ziehen**

**Potenzielle negative Folgen, falls es dazu kommt**

- Negative Zinssätze auf Bareinlagen sind möglich
- Alle Transaktionen können zurückverfolgt werden → Gefahr für die Privatsphäre
- Cyber-Sicherheit: Großer Betrugsfall bei Ethereum-Kryptowährung
- Künftige Auferlegung von Beschränkungen bei Ausgaben?
- Weitere unbeabsichtigte Folgen ...

Die hierin geäußerten Ansichten sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt, an dem dieser Text verfasst wurde. Sie können sich in Zukunft ändern.



# Europäische Banken: Ausbau unseres Engagements in AT1/CoCo-Bonds

## Attraktive Bewertungen mit reichlich Puffer für den Fall, dass Kuponzahlungen ausfallen

- Was ist ein AT1/Coco-Bond?
  - Ergänzende Tier1-Anleihen sind die nachrangigsten Anleihen in der Kapitalstruktur von Banken. Sie dienen als Schutz für den Fall einer Unterschreitung der regulatorischen Kernkapitalquote CET1, vor Erreichen des so genannten PONV (point of non viability, deutsch: Punkt der Nicht-Überlebensfähigkeit)
  - Wichtige Merkmale:
    - Vorhandensein eines Wandlungsauslösers, bei dessen Eintritt AT1-Halter Verluste entstehen (in Form einer Abschreibung oder Wandlung in Eigenkapital)
    - Kuponzahlungen sind ermessensabhängig und müssen gestrichen werden, wenn die Kernkapitalquote unter einen bestimmten Schwellenwert sinkt
- AT1/Coco-Bonds, die uns gefallen
  - AT1s von Banken mit soliden Fundamentaldaten (z. B. abnehmende Risiken in der Bilanz, gute Liquiditäts-/Refinanzierungs-position, großer risikoberichtiger Kapitalpuffer)
  - Relativ großes Back-End zur Meidung des Prolongationsrisikos (d. h. des Risikos, dass ein Instrument nicht zur vorzeitigen Rückzahlung aufgerufen wird)
  - Wir bevorzugen AT1s mit kurzer Duration bis zum Termin der erstmaligen Kündbarkeit, um den Effekt steigender Zinsen zu minimieren

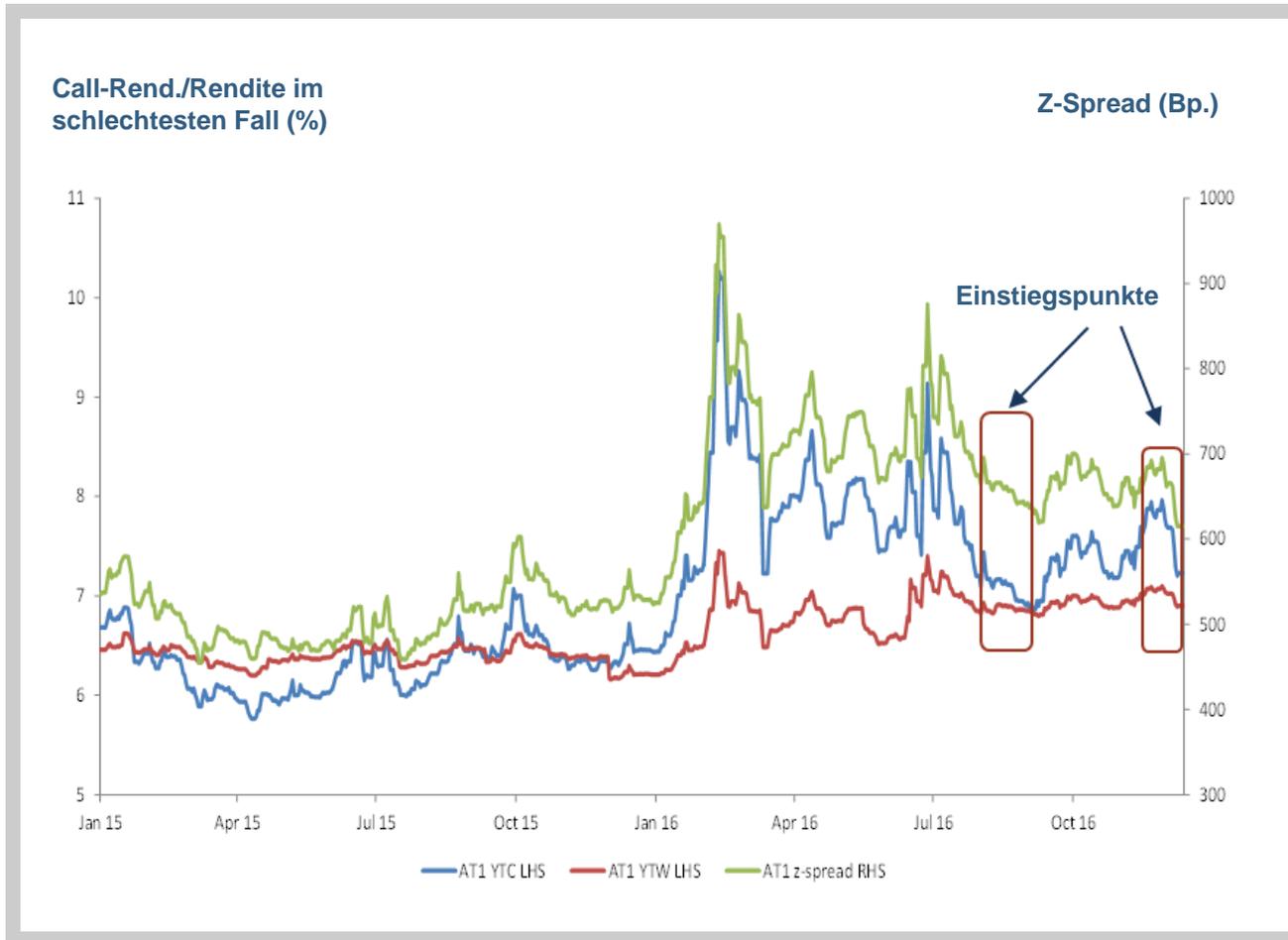
Die hier ausgedrückten Ansichten sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage und können sich in Zukunft ändern.





# Europäische Banken: Ausbau unseres Engagements in AT1/CoCo-Bonds

## Attraktive Bewertungen mit reichlich Puffer für den Fall, dass Kuponzahlungen ausfallen



- Attraktive Bewertungen
  - AT1-Renditen\* sind seit Anfang 2016 besonders interessant
  - Ausbau der Position im Sommer und noch einmal im Dezember
  - Unsere Vorliebe gilt weiterhin AT1s, deren vorzeitige Rückzahlung wahrscheinlich ist oder die nur ein begrenztes Prolongationsrisiko haben (Risiko, dass Banken die Anleihe nicht am Termin der erstmaligen Kündbarkeit zur Rückzahlung aufrufen)

Die hierin geäußerten Ansichten sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt, an dem dieser Text verfasst wurde. Sie können sich in Zukunft ändern.

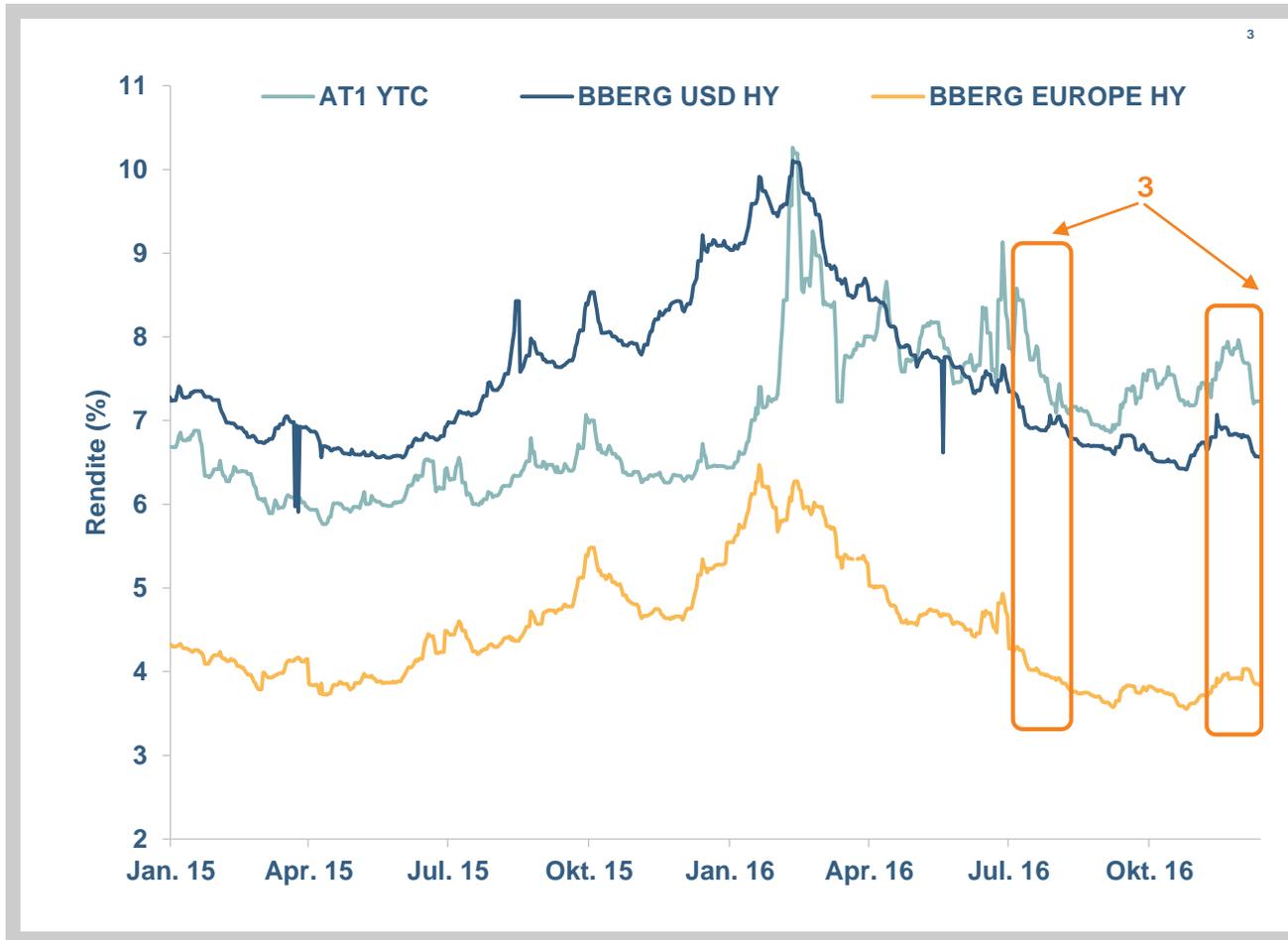
\*Autonomous Additional Tier 1 Index. Der von Autonomous Research zur Verfügung gestellte Index umfasst sämtliche von europäischen Banken in allen Währungen aufgelegten AT1s, gewichtet nach ausstehenden Beträgen.

Bewertung mit Stand vom 13.12.2016.



# Europäische Banken: Ausbau unseres Engagements in AT1/CoCo-Bonds

Attraktive Bewertungen mit reichlich Puffer für den Fall, dass Kuponzahlungen ausfallen



- Attraktive Bewertungen
  - Renditeabstand zwischen AT1s und europäischen Hochzinsanleihen<sup>1</sup> nimmt weiter zu und erreichte Ende November 2016 rund 400 Bp.
  - Kürzlich sind AT1-Renditen auch im Vergleich zu US-Hochzinsanleihen<sup>2</sup> besonders attraktiv geworden

Die hierin geäußerten Ansichten sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt, an dem dieser Text verfasst wurde. Sie können sich in Zukunft ändern.

<sup>1</sup> Autonomous Additional Tier 1 Index. Der von Autonomous Research zur Verfügung gestellte Index umfasst sämtliche von europäischen Banken in allen Währungen aufgelegten AT1s, gewichtet nach ausstehenden Beträgen.

<sup>2</sup> Bloomberg USD High Yield Corporate Bond Index. <sup>3</sup> Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond Index. Bewertung mit Stand vom 13.12.2016.



# Jupiter Dynamic Bond SICAV

Min./max. Allokation nach Region (3 J.)			Min./max. Allokation nach Segment (3 J.)		
Region	Min. (%)	Max. (%)		Min. (%)	Max. (%)
Großbritannien	17,35	41,81	Hochzinsanleihen	42,81	68,82
Fernost ohne Japan	5,13	26,04	Investment-Grade	6,36	18,56
Kontinentaleuropa	17,24	29,06	Staatsanleihen (long)	8,17	39,11
Nordamerika	3,22	25,25	Staatsanleihen (short)	0,00	-23,65
Osteuropa	1,40	10,18			
Südamerika	0,62	7,80			
Nahost	0,29	1,38			
Südafrika	0,15	0,53			
Japan	0	1,08			
			Strategiemerkmale min./max. (3 J.)		
				Min. (%)	Max. (%)
			Duration	1,13	5,17
			Bonitätsrating	BB+	A-

Quelle: Jupiter, 30.06.2017.  
Daten für Jupiter Dynamic Bond SICAV, 30.06.2014 bis 30.06.2017.

11209\_71241



# Fonds im Überblick

## Jupiter Dynamic Bond SICAV

- Auflegungsdatum
  - 8. Mai 2012
- Fondsmanager
  - Ariel Bezalel, Fondsmanager seit Mai 2012 (Auflegung)
- Rechtsform
  - In Luxemburg domizilierte UCITS SICAV
- Depotbank, Zahlstelle und Administrator
  - J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
- Tägliche Ausgabe, Rücknahme und Preisfeststellung (Handelsendzeit ist 13 Uhr MEZ\*)
  - Abrechnungszeitraum: T+3
- Ende des Geschäftsjahres
  - 30. September
- Basiswährung: EUR
  - Auch erhältliche Anteilklassen: USD, GBP, CHF, SGD, SEK, AUD, CNH (passive Währungsabsicherung)

\* Wir empfehlen die Erteilung von Aufträgen vor 12.45 Uhr, damit die Ausführung noch am gleichen Tag erfolgen kann.



# Anteilsklassen

## Jupiter Dynamic Bond SICAV

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttungspolitik	Ex-Datum 2016*	ISIN	Bloomberg	AMC	OCF**
L EUR Q Inc	EUR	Vierteljährl. Ausschüttung (Thesaur.)	31.03., 30.06., 30.09., 30.12.	LU0459992896	JUPDBLE LX	1,25%	1,45%
I EUR Q Inc	EUR	Vierteljährl. Ausschüttung (Thesaur.)	31.03., 30.06., 30.09., 30.12.	LU0750223520	JUPDBIE LX	0,50%	0,64%
L EUR Acc	EUR	Thesaurierung	N/A	LU0853555380	JUPLEUR LX	1,25%	1,45%
I EUR Acc	EUR	Thesaurierung	N/A	LU0853555893	JUPDBIA LX	0,0%	0,64%
D EUR Acc	EUR	Thesaurierung	N/A	LU0895805017	JUPDDEA LX	0,50%	0,68%
D EUR Q Inc	EUR	Vierteljährl. Ausschüttung (Thesaur.)	31.03., 30.06., 30.09., 30.12.	LU0895806171	JUPDDEI LX	0,50%	0,68%
L EUR Q Inc Dist	EUR	Vierteljährl. Ausschüttung (Ausz.)	31.03., 30.06., 30.09., 30.12.	LU0992000496	JUPLEPI LX	1,25%	1,45%
D EUR Q Inc Dist	EUR	Vierteljährl. Ausschüttung (Ausz.)	31.03., 30.06., 30.09., 30.12.	LU1076433389	JUPDBDE LX	0,50%	0,68%
L USD Q Inc HSC	USD	Vierteljährl. Ausschüttung (Thesaur.)	31.03., 30.06., 30.09., 30.12.	LU0459992979	JUPDBLU LX	1,25%	1,45%
I USD Q Inc HSC	USD	Vierteljährl. Ausschüttung (Thesaur.)	31.03., 30.06., 30.09., 30.12.	LU0750223876	JUPDBIU LX	0,50%	0,64%
L USD Acc HSC	USD	Thesaurierung	N/A	LU0853555463	JUPLUSD LX	1,25%	1,45%
D USD Acc HSC	USD	Thesaurierung	N/A	LU0895805793	JUPDDUA LX	0,50%	0,68%
D USD Q Inc HSC	USD	Vierteljährl. Ausschüttung (Thesaur.)	31.03., 30.06., 30.09., 30.12.	LU0895806338	JUPDDUI LX	0,50%	0,68%
L USD M Inc HSC	USD	Monatl. Ausschüttung (Thesaur.)	29.01., 29.02., 31.03., 29.04., 31.05., 30.06., 29.07., 31.08., 30.09., 31.10., 30.11., 30.12.	LU0992293067	JUPLUPI LX	1,25%	1,45%

\*Die Wiederanlage und Auszahlung von Ausschüttungen erfolgt am 10. Geschäftstag nach dem angegebenen Ex-Datum. \*\*Bei der Angabe für die laufenden Gebühren handelt es sich um einen Schätzwert; Grund dafür ist eine Änderung der Gebührenstruktur des Fonds.

Darin enthalten sind auch die jährliche Verwaltungsgebühr (AMC) und die Summe der dem Fonds zurechenbaren Betriebskosten. Wo der Fonds in andere Fonds investiert, sind darin die Auswirkungen der Gebühren der betreffenden Fonds enthalten. Jupiter tätigt keine Wertpapierleihgeschäfte. Nähere Informationen zu allen Anteilsklassen und zu den Kosten und Gebühren finden Sie im Verkaufsprospekt sowie im Jahresbericht für jedes Geschäftsjahr. Anmerkung: HSC = Hedged (abgesichert).



# Anteilsklassen

## Jupiter Dynamic Bond SICAV

Anteilsklasse	Währung	Ausschüttungspolitik	Ex-Datum 2016*	ISIN	Bloomberg	AMC	OCF**
L GBP Q Inc HSC	GBP	Vierteljährl. Ausschüttung (Thesaur.)	31.03., 30.06., 30.09., 30.12.	LU0459993191	JUPDBLS LX	1,25%	1,45%
I GBP Q Inc HSC	GBP	Vierteljährl. Ausschüttung (Thesaur.)	31.03., 30.06., 30.09., 30.12.	LU0750223959	JUPDBIS LX	0,50%	0,64%
D GBP Acc HSC	GBP	Thesaurierung	N/A	LU0895806098	JUPDDGA LX	0,50%	0,68%
D GBP Q Inc HSC	GBP	Vierteljährl. Ausschüttung (Thesaur.)	31.03., 30.06., 30.09., 30.12.	LU0895806684	JUPDDGI LX	0,50%	0,68%
L CHF Q Inc HSC	CHF	Vierteljährl. Ausschüttung (Thesaur.)	31.03., 30.06., 30.09., 30.12.	LU0750223447	JUPDBLC LX	1,25%	1,45%
I CHF Q Inc HSC	CHF	Vierteljährl. Ausschüttung (Thesaur.)	31.03., 30.06., 30.09., 30.12.	LU0750224098	JUPDBIC LX	0,50%	0,64%
I CHF Q Acc HSC	CHF	Thesaurierung	N/A	LU0853556271	JGDBICH LX	0,50%	0,64%
L CHF Acc HSC	CHF	Thesaurierung	N/A	LU0853556620	JUPLACH LX	1,25%	1,45%
D CHF Acc HSC	CHF	Vierteljährl. Ausschüttung (Thesaur.)	N/A	LU0946224093	JGFDDCA LX	0,50%	0,68%
D CHF Q Inc HSC	CHF	Thesaurierung	31.03., 30.06., 30.09., 30.12.	LU0946224259	JGFDBDC LX	0,50%	0,68%
L SEK Acc HSC	SEK	Monatl. Ausschüttung (Thesaur.)	N/A	LU1074970135	JGFLSAH LX	1,25%	1,45%
L SGD M Inc HSC	SGD	Thesaurierung	29.01., 29.02., 31.03., 29.04., 31.05., 30.06., 29.07., 31.08., 30.09., 31.10., 30.11., 30.12.	LU1019498267	JUPDLSI LX	1,25%	1,45%
L SGD Acc HSC	SGD	Monatl. Ausschüttung (Thesaur.)	N/A	LU1019498341	JUPDLSA LX	1,25%	1,45%
L AUD M Inc HSC	AUD	Thesaurierung	29.01., 29.02., 31.03., 29.04., 31.05., 30.06., 29.07., 31.08., 30.09., 31.10., 30.11., 30.12.	LU1074970309	JGDBLAI LX	1,25%	1,45%
L AUD Acc HSC	AUD	Thesaurierung	N/A	LU1074970481	JGDBLAA LX	1,25%	1,45%
L CNH Acc HSC	CNH	Vierteljährl. Ausschüttung (Thesaur.)	N/A	LU1074970648	JGDLCAH LX	1,25%	1,45%

\*Die Wiederanlage und Auszahlung von Ausschüttungen erfolgt am 10. Geschäftstag nach dem angegebenen Ex-Datum. \*\*Bei der Angabe für die laufenden Gebühren handelt es sich um einen Schätzwert; Grund dafür ist eine Änderung der Gebührenstruktur des Fonds. Darin enthalten sind auch die jährliche Verwaltungsgebühr (AMC) und die Summe der dem Fonds zurechenbaren Betriebskosten. Wo der Fonds in andere Fonds investiert, sind darin die Auswirkungen der Gebühren der betreffenden Fonds enthalten. Jupiter tätigt keine Wertpapierleihgeschäfte. Nähere Informationen zu allen Anteilsklassen und zu den Kosten und Gebühren finden Sie im Verkaufsprospekt sowie im Jahresbericht für jedes Geschäftsjahr.

Anmerkung: HSC = Hedged (abgesichert).



# Rechtliche Hinweise

Die vorliegende Marketingunterlage (Präsentation) richtet sich an professionelle Anleger und ist nicht für Endkunden zu verwenden oder an diese weiterzuleiten. Der Wert von Anlagen und die Erträge hieraus können sowohl fallen als auch steigen (dies kann auf Markt- und Wechselkursänderungen zurückzuführen sein) und Anleger erhalten unter Umständen nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Ausgabeaufschläge haben größere proportionale Auswirkungen auf die Erträge, wenn das Investment nach kurzer Zeit liquidiert wird. Die hierin enthaltenen Daten und ausgedruckten Meinungen sind nicht als Anlageempfehlung zu verstehen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die laufende oder zukünftige Wertentwicklung. Die Angaben zur Wertentwicklung lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Unternehmensbeispiele dienen lediglich der Veranschaulichung und sollten [ebenfalls] nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf verstanden werden. Die genannten Renditen sind nicht garantiert und können sich in Zukunft ändern. Auszeichnungen und Ratings sollen nicht als Empfehlung verstanden werden.

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 Gesellschaft und ihre Anteile zum Vertrieb zugelassen sind oder ggf. keine Zulassung erforderlich ist.

**Jupiter Dynamic Bond SICAV:** Der Fonds kann einen wesentlichen Teil seines Anlagevermögens in Hochzinsanleihen und Anleihen ohne Rating investieren. Diese Papiere bieten zwar möglicherweise höhere laufende Erträge, sie bergen aber zugleich ein höheres

Ausfallrisiko, besonders in volatilen Märkten. Die Höhe der vierteljährlichen Ertragsausschüttungen kann schwanken. Schwierige Marktphasen können den Verkauf von Anlagegegenständen zum quotierten Kurs erschweren – mit möglichen negativen Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Fonds. Unter extremen Marktbedingungen können die Möglichkeiten des Fonds, Rücknahmeanträge sofort zu erfüllen, beeinträchtigt sein. Bei einigen Anteilklassen werden die gesamten Aufwendungen aus dem Kapital bestritten, was sich negativ auf den potenziellen Kapitalzuwachs auswirken kann. Nähere Informationen finden Sie im Verkaufsprospekt. Der Fonds kann mehr als 35% des Fondsvermögens in Wertpapiere anlegen, die von einem EWR-Land begeben oder garantiert werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie der aktuelle Verkaufsprospekt sind bei Jupiter erhältlich. Der Teilfonds unterliegt 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 der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) in Verbindung mit dem neuesten verfügbaren geprüften Jahres- bzw. Halbjahresbericht erfolgen. Diese Unterlagen sind auf [www.jupiteram.com](http://www.jupiteram.com) erhältlich. Auf Anforderung sind die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie, soweit erforderlich, der Verkaufsprospekt, zusammen mit weiteren Marketingunterlagen (die gemäß den regionalen Vorgaben zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind) auf Deutsch in gedruckter Form kostenlos wie folgt erhältlich: **Depotbank und Verwaltungsstelle der Gesellschaft:** JP Morgan Bank Luxembourg S.A., 6 Route de Trèves, Senningerberg, L-2633 Luxembourg; 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, Roßmarkt 10, 60311 Frankfurt,

Deutschland; **Luxemburg:** Eingetragener Sitz der Gesellschaft, 6 Route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Luxemburg; **Österreich:** Jupiter Asset Management Limited, Niederlassung Wien, Le Palais Business Residence, Herrengasse 1-3, 1010 Wien, Österreich; **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; **Vereinigtes Königreich:** Jupiter Asset Management Limited (der Investment Manager), eingetragener Sitz: The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, London, SW1E 6SQ, Vereinigtes Königreich.

Die Industry Classification Benchmark („ICB“) ist ein Produkt von FTSE International Limited („FTSE“) und sämtliche geistigen Eigentumsrechte an der ICB liegen bei FTSE. Jupiter Asset Management Limited hat von FTSE die Lizenz zur Nutzung der ICB erhalten. „FTSE®“ ist eine Marke von der London Stock Exchange Plc und wird von FTSE unter Lizenz verwendet. FTSE und ihre Lizenzgeber übernehmen keine Haftung für Verluste oder Schäden, die aus etwaigen Fehlern oder Auslassungen bei der ICB entstehen.

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

