JUPITER DYNAMIC BOND

Rapport d'investissement mensuel
SEPTEMBRE 2023

jupiteram.com

Réservé aux professionnels de l'investissement. Non destiné aux investisseurs particuliers

JUPITER
ASSET MANAGEMENT

Jupiter Dynamic Bond

Gestion du fonds: Ariel Bezalel, Harry Richards

Objectif du fonds

L'objectif du fonds est de procurer des revenus élevés en dégageant des plus-values en capital sur un portefeuille investi dans des titres obligataires du monde entier.

Notations et distinctions du fonds

★★★ Morningstar Rating™

Morningstar Silver

Les notations ne doivent pas être considérées comme une recommandation. © 2022 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues aux présentes : (1) sont la propriété exclusive de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenus ; (2) ne peuvent pas être reproduites ou diffusées ; et (3) ne sont pas garanties eu égard à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur actualisation. Morningstar et ses fournisseurs de contenus ne sont pas responsables des dommages ou pertes découlant de l'utilisation des présentes informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performance Au 30.09.2023

Perf. cumulée (%)

	1 mois	3 mois	Cumul annuel	1a	3a	5a	10a
Fonds	-2,0	-2,0	-0,4	1,3	-14,1	-3,4	13,3

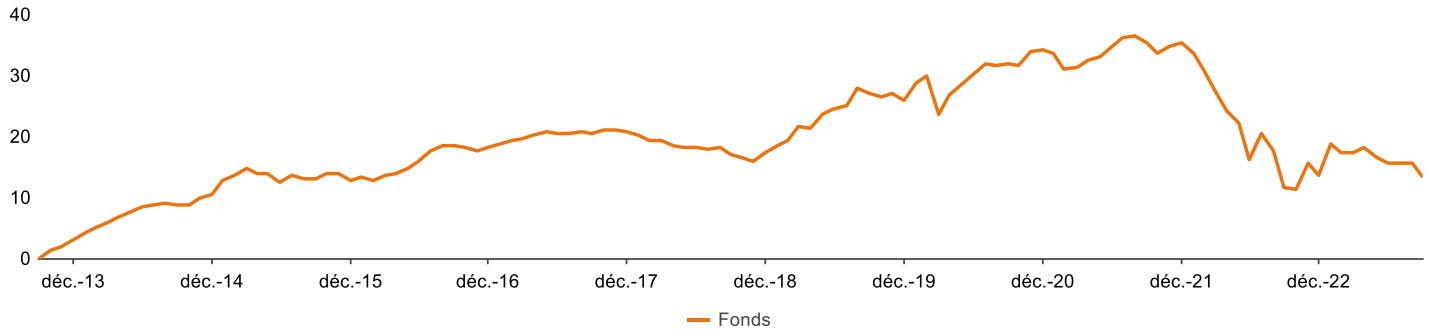
Performance glissante sur 12 mois (%)

	1 année Au 29.09.23	1 année Au 30.09.22	1 année Au 30.09.21	1 année Au 30.09.20	1 année Au 30.09.19	1 année Au 28.09.18	1 année Au 29.09.17	1 année Au 30.09.16	1 année Au 30.09.15	1 année Au 30.09.14
Fonds	1,3	-17,5	2,7	3,8	8,4	-2,7	1,6	4,9	3,8	8,9

Performance au cours de l'année civile

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds	-15,9	0,8	6,5	7,4	-3,0	2,3	4,7	2,2	7,2	8,5

Performance sur 10 ans (%)



La performance passée ne présage pas des résultats actuels ou futurs. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais induits par l'émission et le rachat d'actions. Tous les chiffres de performance figurant dans ce document concernent la classe d'actions D EUR Q INC EUR . Source : Morningstar, revenu brut réinvesti, commissions comprises 30.09.2023. La performance de la catégorie d'actions du Compartiment a été prolongée en utilisant la performance d'une ancienne catégorie d'actions.

Résumé de la performance

Facteurs de performance positifs

- L'exposition au crédit a été globalement positive
- L'exposition aux obligations à haut rendement des marchés développés a eu un impact positif important

Facteurs de performance négatifs

- L'exposition aux emprunts d'État et aux taux a eu une incidence négative
- L'essentiel de cette contribution négative est venue des États-Unis et de l'Australie

Réservé aux professionnels de l'investissement. Non destiné aux investisseurs particuliers

JUPITER ASSET MANAGEMENT

Contexte du marché

Le mois a été marqué par une nouvelle hausse des rendements et des courbes de taux plus pentues [bold].

Le « dot plot » de la Fed laisse augurer seulement deux baisses de taux en 2024 en raison de la solidité de la croissance économique

Le mois de septembre s'est révélé globalement négatif pour les marchés financiers notamment pour les actifs obligataires, seuls quelques segments (comme le marché paneuropéen à haut rendement) ayant enregistré des performances positives.
Le scénario a été relativement similaire à celui observé en août, les intervenants de marché s'étant essentiellement focalisés sur la résilience de la croissance aux États-Unis et dans d'autres pays. La perspective d'une fermeture des services publics américains (shutdown) a également commencé à peser le sentiment de marché, mais le délai a finalement été étendu jusqu'à la mi-novembre à la toute dernière minute. Après un mois d'août relativement calme, les réunions/conférences des banques centrales et des responsables politiques se sont multipliées en septembre. Au cours du mois, les décisions de pause/réduction des taux ont commencé à prendre le dessus sur les hausses, mais certaines banques centrales ont toutefois conservé un ton plus ferme que prévu par les intervenants de marché.
La Fed a laissé ses taux inchangés, mais le nouveau graphique en points (dot plot) laisse augurer une hausse supplémentaire en 2023 et seulement deux baisses en 2024. La conférence et les déclarations des membres du FOMC qui ont suivi ont montré que cette évolution était essentiellement la conséquence d'une croissance économique dynamique.
La BCE et la BoE ont adopté un ton plus nuancé. La BCE a procédé à une nouvelle hausse de 25 pb, tout en précisant que les taux étaient peut-être déjà à un niveau suffisant pour contribuer à un processus de désinflation. La BoE a opté pour une pause, le communiqué soulignant l'impact croissant des politiques déjà déployées sur le marché du travail et l'économie en général. Les banques centrales de certains pays émergents comme le Brésil, le Chili, la Hongrie et la Pologne ont en revanche continué à réduire leurs taux.
Le net rebond des prix du pétrole a également affecté le sentiment général à l'égard des taux et de l'inflation. Toutefois, d'un point de vue purement macroéconomique, nous avons observé des signes de relâchement des tensions sur le marché de l'emploi, avec une légère augmentation du chômage, une diminution des créations de postes et du taux de démission et une augmentation des pertes d'emplois permanentes. L'IPC américain sous-jacent a été légèrement plus élevé que prévu, mais assez proche des prévisions du consensus, tandis que l'indice PCE sous-jacent s'est révélé légèrement inférieur aux attentes.
Sur les marchés, la tendance globale a été marquée par une hausse des rendements (avec une certaine surperformance du Royaume-Uni, grâce à un IPC inférieur aux prévisions) et des courbes de taux plus pentues. Les spreads de crédit ont évolué en ordre dispersé, avec un resserrement très modeste des spreads IG, un élargissement des spreads HY américains et un resserrement des spreads HY paneuropéens, en particulier sur le segment CCC.

Analyse de performance

L'exposition au crédit a été globalement positive

L'exposition aux emprunts d'État et aux taux a eu une incidence négative
Les emprunts d'État et l'exposition aux taux ont eu un impact négatif dans le sillage de la hausse prononcée des rendements dans les principales régions accompagnée d'une pentification des courbes de taux. Compte tenu de notre exposition plus élevée aux États-Unis et à l'Australie, ces deux marchés sont à l'origine de l'essentiel de la contribution négative. La Nouvelle-Zélande et la Corée du Sud ont également eu une incidence défavorable.
A l'inverse, notre exposition au crédit s'est avérée plutôt positive. L'exposition aux titres à haut rendement des marchés développés a notamment apporté une contribution positive importante. L'une de nos positions dans le secteur des télécommunications qui avait, pour des raisons propres, souffert d'une certaine volatilité ces derniers mois, a nettement rebondi, mais globalement, l'ensemble de notre portefeuille a enregistré des performances positives.
Malgré la hausse des taux, notre exposition aux obligations investment grade des marchés développés a eu un impact positif, en particulier notre allocation aux émissions financières.
L'exposition au réal brésilien et au dollar américain a également apporté une contribution positive modeste.

Analyse de l'activité du fonds

Augmentation de l'allocation aux emprunts d'État des marchés développés

Augmentation de l'exposition aux échéances courtes et intermédiaires de la courbe des taux américaine [bold].
Notre allocation d'actifs globale n'a guère évolué au cours du mois le principal changement étant une allocation accrue aux emprunts d'État (et aux contrats à terme sur emprunts d'État) des marchés développés. L'exposition du fonds Dynamic Bond aux obligations à haut rendement des marchés développés a légèrement augmenté.
Analyse de notre exposition aux emprunts d'État / taux. Compte tenu de la nouvelle hausse des rendements au cours du mois, nous avons légèrement augmenté notre exposition aux taux américains sur les échéances courtes et moyennes de la courbe, via des contrats à terme sur les bons du Trésor américain à 2 et 5 ans. Le fonds Dynamic Bond a toutefois terminé le mois avec une duration relativement stable (sur la base d'une évaluation à la valeur de marché). Concernant l'exposition aux marchés émergents, nous avons légèrement renforcé notre exposition à la Corée du Sud.
Sur le segment du crédit, notre exposition aux titres à haut rendement des marchés développés a légèrement augmenté, essentiellement en raison de la surperformance de certaines de nos positions au cours du mois. Nous avons renforcé certaines positions dans les secteurs de la consommation non-cyclique, des télécommunications et des activités « midstream », et avons réduit l'exposition aux secteurs de la finance, du transport aérien et de l'emballage.
Sur le marché des changes, nous avons clôturé notre position longue modeste sur le dollar dans le sillage de son rebond récent.

Réservé aux professionnels de l'investissement. Non destiné aux investisseurs particuliers

Positionnement du fonds et perspectives du marché

Les économies des pays développés se dirigent tout droit vers une récession

Les banques centrales pourraient se montrer plus conciliantes au cours des 12 à 18 prochains mois

À l'horizon des 12/18 prochains mois notre principale thèse d'investissement maintient que les principales économies développées vont connaître un ralentissement important et très probablement une récession. Certaines économies émergentes (en particulier la Chine) semblent assez fragiles. Au cours des derniers trimestres, les anticipations du marché ont changé à plusieurs reprises en fonction des tendances des données macroéconomiques. S'il est vrai que les chiffres du PIB et les données du marché de l'emploi (comme le taux de chômage) restent assez solides pour l'instant, de nombreuses fissures commencent à apparaître et nous continuons à penser que les effets de la politique monétaire se font sentir de manière décalée, avec des « délais importants et variables ». Les 18 derniers mois de resserrement monétaire devraient avoir d'autres conséquences involontaires au cours des trimestres à venir, sur des segments inattendus du marché/de l'économie.

L'analyse des dernières données montre un début d'infléchissement de certaines tendances aux États-Unis. Si l'on en croit les indices PMI, le secteur manufacturier reste morose tandis que celui des services a commencé à rattraper son retard. Les dépenses de consommation ont constitué un facteur de soutien essentiel lors des derniers trimestres. Alors que l'épargne excédentaire se résorbe (certaines estimations « sell-side » estiment qu'elle est même pratiquement épuisée) et que l'endettement des ménages atteint des niveaux record, les familles américaines ne disposent pas, ou très peu, de réserves de liquidités. La reprise des remboursements des prêts étudiants au quatrième trimestre risque de peser encore plus sur la situation financière des ménages. L'impulsion donnée par la politique budgétaire américaine s'étant complètement dissipée, la croissance économique pourrait en pâtir. Si le marché de l'emploi reste en apparence solide, certaines tendances ont commencé à s'infléchir. Le taux de chômage a enregistré une très légère hausse aux États-Unis (à 3,8 %). Il faut savoir qu'historiquement, une telle tendance donne rarement des « faux positifs ». En d'autres termes, une fois que les chiffres commencent à augmenter, ils ne rebaissent pratiquement jamais. De même, la diminution des taux de démission et l'augmentation des pertes d'emplois permanentes sont peut-être les premiers signes d'une baisse des tensions sur le marché du travail. Les tendances en matière de travail temporaire et d'heures supplémentaires laissent également présager une légère augmentation des capacités inutilisées.

La dépendance accrue à l'industrie manufacturière a déjà plongé la zone euro dans ce qui constitue de facto une récession modeste. En outre, l'activité dans le secteur des services a commencé à repartir à la baisse. Des tendances similaires apparaissent également au Royaume-Uni, où un réajustement des taux des prêts immobiliers demeure un risque majeur. L'Australie et la Corée du Sud ont également enregistré des replis inattendus plus significatifs ces dernières semaines. Enfin, c'est la Chine qui semble poser le problème le plus épineux. Malgré l'embellie modeste des données du mois d'août, la situation est encore loin d'être idéale car les données restent en berne. Nous ne pensons pas que les mesures de soutien mises en œuvre par le gouvernement suffiront à résorber les déséquilibres structurels du marché du logement, près de 20 % du PIB provenant de la construction (30 % si l'on inclut les secteurs connexes). N'oublions pas que le marché immobilier chinois constitue la plus grande classe d'actifs au monde. Selon nous, les mesures modestes annoncées jusqu'à présent ont peu de chances d'avoir un effet durable.

L'état du système bancaire américain ne semble plus inquiéter les intervenants de marché. Nous ne pensons pas être sortis d'affaire pour autant. Les coûts des dépôts pour les banques commerciales sont encore trop éloignés des rendements offerts par les simples instruments du marché monétaire. L'incertitude concernant les dépôts devrait se poursuivre et/ou les niveaux de rentabilité pourraient baisser. Les tendances récentes des actifs bancaires et des prêts commerciaux et industriels, désormais en territoire négatif, montrent clairement les conséquences du resserrement des conditions de crédit. Cela devrait constituer une difficulté supplémentaire pour l'économie au sens large et le marché de l'emploi à l'avenir.

Sur une note plus positive, nous constatons des progrès évidents en matière de désinflation dans plusieurs grands pays. L'inflation reste assez élevée dans le secteur des services, mais la persistance typique de la hausse des prix des logements reste un facteur à prendre en compte. Au vu des tendances des chaînes d'approvisionnement et des matières premières d'une année sur l'autre, nous pensons que la désinflation va se poursuivre. Nous suivons de près les tendances récentes sur les marchés de l'énergie et en particulier les prix du pétrole brut, mais le récent rebond ne modifie pas notre opinion. L'effet combiné d'une appréciation du dollar et d'une remontée des prix du carburant - alors même que l'épargne excédentaire diminue et que les remboursements des prêts étudiants reprennent - nous semble être un cocktail relativement néfaste pour les ménages américains. A noter qu'une augmentation des prix du pétrole devrait à ce stade simplement réorienter les dépenses depuis d'autres secteurs de l'économie.

Dans un tel contexte, nous pensons que les 12 à 18 prochains mois devraient donner aux banques centrales du monde entier des raisons (ou peut-être la nécessité) de se montrer moins fermes. Les banques centrales des pays développés semblent encore assez dépendantes des statistiques, tandis qu'on constate déjà des baisses de taux sur les marchés émergents. Au-delà de la Chine, le Brésil et le Chili ont déjà entamé leur cycle de réduction des taux, tout comme la Hongrie. Ce sont ces mêmes banques centrales qui avaient anticipé le cycle de relèvement des taux il y a deux ans et qui pourraient donc constituer un bon indicateur de la trajectoire que les pays développés décideront de suivre au cours des trimestres à venir. Les marchés émergents sont souvent plus sensibles au cycle et ce sont souvent eux les premiers à en ressentir les effets.

Les conséquence en termes d'investissement n'ont guère évolué. Nous considérons que les emprunts d'État des marchés développés (États-Unis et Australie en particulier) et de certains marchés émergents (Corée du Sud, Brésil) présentent un potentiel de valorisation important et nous préférons conserver une exposition à la duration historiquement élevée dans l'ensemble de nos portefeuilles. Pour l'instant, les marchés du crédit semblent assez complaisants à l'égard de la montée des risques de récession, les spreads des obligations à haut rendement étant inférieurs à leurs moyennes à long terme et bien en dessous de leurs moyennes en période de récession. Néanmoins, le niveau global des rendements constitue une protection intéressante qui pourrait soutenir les performances totales même dans un environnement de volatilité accrue des spreads. Nous constatons également un certain degré de dispersion entre les régions, les segments de notation et les secteurs. Le segment moins bien noté des émissions européennes à haut rendement, en particulier, évalue déjà le risque de récession d'une manière beaucoup plus significative que les segments BB et B standard aux États-Unis.

Réservé aux professionnels de l'investissement. Non destiné aux investisseurs particuliers

Analyse du portefeuille Au 30.09.2023

10 principales participations	
Treasury Bond 2.375% 15/02/42	6,4
Korea (Republic Of) 2.375% 10/12/31	6,2
Australia (Commonwealth Of) 1.75% 21/06/51	4,3
Treasury Bond 2.875% 15/05/52	3,4
Australia (Commonwealth Of) 3% 21/03/47	2,8
Treasury Bond 3% 15/08/52	2,3
Australia (Commonwealth Of) 3.75% 21/04/37	2,0
Australia (Commonwealth Of) 4.5% 21/04/33	1,9
Altice France Holding SA 8% 15/05/27	1,5
New Zealand (Government Of) 1.75% 15/05/41	1,4

Notes de crédit (%)	
AAA	14,2
AA	20,9
A	1,2
BBB	9,4
BB	21,4
B	18,9
CCC	7,0
C	0,4
Non noté	2,3
Sous-total	95,7

Type d'actifs (% des actifs nets)	Courte	Longue
Contrat à terme normalisé sur obligation	0,0	37,2
Titre privilégié	0,0	0,1
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,0	0,4
Action	0,0	0,4
Fonds	0,0	2,1
Swap sur défaut de crédit	-5,8	--
Government	0,0	36,5
Titres adossés à des actifs	0,0	1,1
Entreprise	0,0	57,7
Sous-total	-5,8	135,4

Les espèces incluent les compensations de dérivés

Poids relatif des sous-secteurs (%)	
Rendement à l'échéance en devise de base	7.34%
Durée effective (années)	8.30
Average credit rating	BBB
Durée restante moyenne jusqu'à l'échéance (années)	15.37
Espèces physiques	1.81%

Réservé aux professionnels de l'investissement. Non destiné aux investisseurs particuliers

Informations sur le produit	
Date de lancement du fonds	08.05.12
Date de lancement de la Catégorie d'Actions	16.04.13
Catégorie Morningstar	Global Flexible Bond - EUR Hedged
Secteur IA	MS Global Flexible Bond - EUR Hedged

Informations sur le prix	
Jour Valorisation	Chaque Jour ouvrable au Luxembourg
Très grande	EUR
Devise de la Catégorie d'Actions	EUR
Disponible sur	www.jupiteram.com

Taille du fonds	
Encours	6127.5m
Positions longues	415
Positions courtes	6

Infos Fonds et Classes D'actions	
Catégorie d'actions	D EUR Q INC
Compart.	Jupiter Global Fund
Domicile	Luxembourg
Struct. Juridique	SICAV
ISIN	LU0895806171
Sedol	B90NC05
CUSIP	L8923H262
Frais de souscr.	3,00%
Commission de gestion annuelle	0,50%
Frais courants fixes	0,69%
domaine de la distribution	5,32%
Date de calcul du rendement	31.08.23
Montant de l'invest. min.	EUR 500,000
Placement additionnel minimum	EUR 50,000

Vous trouverez la méthodologie de calcul du Rendement de distribution et du Rendement sous-jacent à la section Glossaire de la Fiche d'information. Pour les catégories d'actions avec couverture de l'écart de taux d'intérêt (interest rate differential, IRD), le Rendement de distribution inclut également un ajustement IRD annualisé basé sur la distribution mensuelle la plus récente. Le chiffre des frais courants est basé sur les frais annuels tels que détaillés dans le prospectus. Lorsque le fonds investit dans d'autres fonds sous-jacents, qui peuvent inclure des fonds fermés tels que des sociétés d'investissement, le montant des frais courants comprendra les frais courants de ces fonds et variera donc d'une année à l'autre. Le chiffre des frais courants exclut les coûts de transaction du portefeuille, sauf dans le cas d'un droit d'entrée/de sortie payé par le Fonds lors de l'achat ou de la vente d'actions d'un autre organisme de placement collectif.

Indicateur synthétique de risque (SRI):

Le SRI se fonde sur des données passées, il peut changer avec le temps et ne saurait constituer un indicateur fiable de l'évolution future du profil de risque du fonds. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement « sans risque ». Veuillez consulter le KID pour plus d'informations.

Les variations des marchés et des taux de change peuvent entraîner des fluctuations à la hausse comme à la baisse d'un investissement et l'investisseur est susceptible de ne pas récupérer le montant qu'il a initialement investi. Les obligations sont très sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt et il est possible que les émetteurs d'obligations ne versent pas d'intérêts ou qu'ils ne remboursent pas le capital promis. Leur notation peut également faire l'objet d'une rétrogradation par les agences de notation. Ces événements peuvent réduire la valeur des obligations et avoir un impact négatif sur la performance. Dans des conditions de marché difficiles, la liquidité réduite sur les marchés obligataires peut compliquer la tâche du gestionnaire qui souhaite vendre les actifs au prix coté. Ceci pourrait avoir un impact négatif sur la valeur de votre investissement. Dans des conditions de marché extrêmes, il est possible que certains actifs soient plus difficiles à vendre en temps opportun et à un prix juste. Cela pourrait affecter la capacité du Fonds à honorer les ordres de rachat des investisseurs qui en font la demande. Il existe un risque qu'une société fournissant des services tels que la garde des actifs ou agissant en tant que contrepartie à des instruments dérivés se retrouve en situation d'insolvabilité, ce qui pourrait donner lieu à des pertes pour le Fonds. Le fonds peut investir une part importante du portefeuille dans des obligations à haut rendement et des obligations non notées par une agence de notation. Ces obligations peuvent procurer des revenus supérieurs mais elles présentent un risque plus élevé de non-paiement des intérêts et de non-remboursement du capital, en particulier en cas de changement des conditions de marché. La valeur des revenus versés est amenée à fluctuer. La valeur des revenus versés est amenée à fluctuer. **Il est recommandé aux investisseurs de lire attentivement le Prospectus et le Document d'Informations Clés (KID) avant toute décision d'investir.** Le KID et le Prospectus sont disponibles auprès de Jupiter sur demande. Pour les définitions, veuillez consulter le glossaire de la présente fiche d'information ou le site www.jupiteram.com..

Réservé aux professionnels de l'investissement. Non destiné aux investisseurs particuliers

Informations importantes: Le présent document constitue une communication promotionnelle. Veuillez consulter les dernières versions du prospectus de vente du compartiment et du Document d'Informations Clés (KID), et en particulier les caractéristiques et l'objectif d'investissement du compartiment, y compris en ce qui concerne les facteurs ESG (le cas échéant), avant de prendre une décision d'investissement définitive. Ce document s'adresse aux professionnels de l'investissement et n'est pas destiné à l'usage ou au bénéfice d'autres personnes, y compris les investisseurs particuliers. Ce document est diffusé à titre d'information uniquement et ne constitue pas un conseil en investissement. Les droits d'entrée risquent d'avoir un impact proportionnel plus important sur la performance en cas de liquidation des investissements à courte échéance. Tout est mis en œuvre pour assurer l'exactitude des informations présentées dans le présent document, mais aucune assurance ou garantie n'est donnée à cet égard. Le contenu du présent document ne constitue pas une invitation à souscrire des actions du Jupiter Global Fund (la Société) ou de tout autre fonds géré par Jupiter Asset Management Limited ou Jupiter Asset Management International S.A.. La Société est une Société Anonyme au Luxembourg, constituée sous la forme d'une Société d'investissement à Capital Variable (SICAV). Les présentes informations sont réservées aux personnes résidant dans les pays où la Société et la distribution de ses actions sont autorisées ou qui ne requièrent pas une telle autorisation. Le(s) compartiment(s) peu(ven)t être exposé(s) à d'autres facteurs de risque, veuillez consulter la dernière version du Prospectus de vente pour de plus amples informations. Les acquéreurs éventuels de parts des compartiments de la Société doivent s'informer sur les obligations juridiques, les règlements de contrôle des changes et les taxes applicables dans les pays de leur nationalité, résidence ou domicile respectifs. Les souscriptions ne peuvent intervenir que sur la base du dernier prospectus de vente et du KID actualisés, ainsi que des rapports annuel et semestriel révisés les plus récents. Ces documents peuvent être téléchargés à partir du site www.jupiteram.com ou peuvent être obtenus gratuitement sur demande dans l'un des pays suivants : **Pays de l'UE/EEE dans lesquels la société est enregistrée pour la distribution :** Sauf précision contraire dans le présent document, Citibank Europe plc, Luxembourg Branch (Agent Dépositaire et Agent Administratif de la Société) est responsable du traitement des ordres de souscription, de rachat et de remboursement et de l'exécution des autres paiements en faveur des Actionnaires. Citibank Europe plc, Luxembourg Branch, 31 Z.A. Bourmicht, L-8070 Bertrange, Grand-Duché de Luxembourg, email : citiluxta.jupiter@citi.com. Les informations et documents suivants sont disponibles sur www.eifs.lu/jupiteram : Informations relatives à la manière dont les ordres (de souscription, de rachat et de remboursement) peuvent être passés et aux modalités de versement des recettes provenant de rachats et de remboursements ; informations et accès aux procédures et conventions relatives aux droits des investisseurs et au traitement des réclamations ; informations relatives aux tâches exécutées par les facilités sur un support durable ; le prospectus de vente le plus récent, les statuts, les rapports annuels et semestriels et les KID. La Société de gestion peut mettre fin aux contrats de marketing. Des informations sur les aspects liés à la durabilité sont disponibles sur jupiteram.com. **France :** CACEIS Bank France (Agent Centralisateur), 1/3 Place Valhubert, 75013 Paris, France. **Italie :**Allfunds Bank, S.A.U., succursale de Milan, Via Bocchetto 6, 20123 Milano, Italie. CACEIS Bank, Italy Branch Via Piazza Cavour 2,20121 Milano, Italie Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi 19, 20159 Milano, Italie. Le compartiment est enregistré auprès de la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) en vue de l'offre aux investisseurs particuliers. **Luxembourg :** le siège social de la société : 31 Z.A. Bourmicht L-8070 Bertrange, Grand-Duché de Luxembourg. **Espagne :** Allfunds Bank, C/ La Estafeta 6, Edificio 3, 28109 Alcobendas, Madrid, Espagne. Aux fins de la distribution en Espagne, la Société est enregistrée auprès de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (« CNMV ») sous le numéro d'enregistrement 1253. Des informations complètes et le prospectus d'offre sont disponibles auprès des distributeurs autorisés de la Société. Les souscriptions doivent être effectuées par le biais d'un distributeur local autorisé. La valeur nette d'inventaire est disponible sur www.jupiteram.com. **Suisse :** Des copies de l'Acte constitutif et des Statuts, du Prospectus, des KID et des rapports annuels et semestriels de la Société peuvent être obtenus sans frais auprès du représentant et de l'agent payeur en Suisse, BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, dont le siège social est situé Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Suisse. **Royaume-Uni :** Jupiter Asset Management Limited (le gestionnaire d'investissement et l'agent des facilités au Royaume-Uni), adresse enregistrée : The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, Londres, SW1E 6SQ, Royaume-Uni, société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.

Publié par Jupiter Asset Management International S.A. (JAMI, la Société de gestion et l'Agent de Services), siège social : 5, Rue Heienhaff, Senningerberg L-1736, Luxembourg, agréé et réglementé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg. Le présent document ne peut être reproduit d'aucune manière sans l'autorisation préalable de JAMI.

Information sur l'indice de référence : Le Fonds fait l'objet d'une gestion active. Le Fonds n'est pas géré par référence à un indice et n'utilise pas d'indice de référence à des fins de comparaison de la performance. Le Gestionnaire d'investissement prend donc les décisions d'investissement dans l'intention d'atteindre l'objectif d'investissement du Fonds sans se rapporter à un indice de référence. Le Gestionnaire de portefeuille n'est tenu de respecter aucun indice de référence dans le positionnement de son portefeuille. **Avis de non-responsabilité en matière de notation de crédit :** la notation composite est élaborée à partir d'une méthode développée par Jupiter Asset Management Limited sur la base des notations de différentes agences spécialisées. La notation composite n'est pas une opinion de crédit, ni une notation émise par une agence de notation, y compris par Standard & Poor's. Bien que la méthodologie de Jupiter Asset Management Limited puisse utiliser une notation S&P pour créer la notation composite, celle-ci n'est ni promue ni soutenue par S&P. Si la Notation Globale a été créée en utilisant une notation S&P, cette notation S&P aura été utilisée sous licence S&P et S&P se réserve tous droits relatifs à une telle notation S&P. © 2023 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues aux présentes : (1) sont la propriété exclusive de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenus ; (2) ne peuvent pas être reproduites ou diffusées ; et (3) ne sont pas garanties eu égard à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur actualisation. Morningstar et ses fournisseurs de contenus ne sont pas responsables des dommages ou pertes découlant de l'utilisation des présentes informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Pour plus d'informations détaillées sur les notations Medalist de Morningstar, y compris la méthode utilisée, rendez-vous sur https://shareholders.morningstar.com/investor-relations/governance/Compliance--Disclosure/default.aspx. La notation Morningstar Medalist RatingTM est l'expression synthétique de l'analyse prospective de Morningstar sur les stratégies d'investissement proposées par le biais d'instruments spécifiques sur une échelle de notation : Or, Argent, Bronze, Neutre et Négatif. Les notations Medalist indiquent les placements qui, selon Morningstar, sont susceptibles de surperformer un indice en question ou la moyenne d'un groupe de pairs sur une base corrigée du risque au fil du temps. Les produits d'investissement sont évalués sur la base de trois piliers principaux (les équipes, la société mère et le processus) qui, associés à une évaluation des frais, constituent la base de la conviction de Morningstar quant à la pertinence de ces produits d'investissement et déterminent la notation Medalist qui leur est attribuée. L'évaluation des piliers se présente sous la forme suivante : Faible, Inférieur à la moyenne, Moyen, Supérieur à la moyenne et Élevé. Les piliers peuvent être évalués par l'intermédiaire de l'analyse qualitative d'un analyste (soit directement par rapport à un instrument couvert par l'analyste, soit indirectement lorsque les notations des piliers d'un instrument couvert sont associées à un instrument non couvert connexe) ou à l'aide de techniques algorithmiques. Les instruments sont classés en fonction de leur performance attendue dans des groupes de notation définis par leur catégorie Morningstar et leur statut actif ou passif. Lorsque les analystes couvrent directement un instrument, ils attribuent les notes des trois piliers sur la base de leur analyse qualitative, sous le contrôle du comité de notation des analystes, lesquels les contrôlent et les réévaluent au moins tous les 14 mois. Lorsque les instruments sont couverts soit indirectement par des analystes, soit par un algorithme, les notes sont attribuées mensuellement. Pour plus d'informations détaillées sur les notations, y compris la méthode utilisée, rendez-vous sur global.morningstar.com/managerdisclosures/.

Les notations Medalist de Morningstar ne sont pas des énoncés de fait, ni des notations de crédit ou de risque. La notation Medalist de Morningstar i) ne doit pas servir de seule base d'évaluation d'un produit d'investissement, ii) implique des risques et incertitudes qui peuvent entraîner la non-confirmation ou une divergence significative des prévisions par rapport aux prévisions initiales et iii) n'est pas garantie comme étant basé sur des hypothèses ou des modèles exhaustifs ou exacts lorsqu'elle est calculée à l'aide d'une technique algorithmique, iv) implique le risque que le rendement cible ne soit pas atteint en raison d'éléments tels que des changements imprévus en matière de gestion, technologie, développement économique, évolution des taux d'intérêt, coûts d'exploitation et/ou des matériaux, pression de la concurrence, droit de surveillance, taux de change, taux d'imposition, variations des taux de change et/ou dans les conditions politiques et sociales, et v) ne doit pas être considérée comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente du produit d'investissement. Un changement dans les facteurs fondamentaux qui sous-tendent la notation Medalist de Morningstar peut supposer que la notation ne sera plus appropriée ultérieurement. Morningstar Medalist Rating Analyst Driven Percent 100% Morningstar Medalist Rating Data Coverage Percent 100%

Contact: Jupiter Asset Management International S.A.

Rapport trimestriel d'investissement Jupiter - Glossaire

Rendement absolu : le rendement total d'un actif, d'un portefeuille ou d'un fonds pendant une période de temps OU une stratégie d'investissement visant à atteindre un rendement sans s'appuyer sur un indice de référence.

Prix vendeur / acheteur : le cours le plus bas auquel un vendeur est prêt à vendre un titre / le cours le plus haut qu'un acheteur est prêt à payer pour un titre.

Obligation : un titre de créance (« reconnaissance de dette ») émis par une société (obligation d'entreprise), un gouvernement (obligation d'État/souveraine) ou une autre institution afin de lever de l'argent. Dans la plupart des cas, les obligations paient un taux d'intérêt fixe (coupon) sur une période fixe et sont remboursées à une date donnée. Voir Coupon.

Convertibles : titres (par exemple des obligations ou actions préférentielles) qui peuvent être échangés à l'avenir pour un prix spécifié contre un certain nombre d'actions de la société émettant les titres. Voir Obligation.

Coupon : désigne l'intérêt en % payé sur une obligation. Voir Obligation.

Notation de crédit : une évaluation de la solvabilité d'un emprunteur, c'est-à-dire la probabilité que l'emprunteur rembourse ses dettes.

Instrument dérivé : un instrument financier dont la valeur provient d'actifs sous-jacents. Les actifs sous-jacents fréquemment utilisés sont notamment les actions, obligations, matières premières, devises, taux d'intérêt et indices boursiers. Les contrats à terme standardisés, contrats à terme, options et swaps sont les instruments dérivés les plus courants. Les instruments dérivés peuvent être achetés « sur marge », c'est-à-dire pour une fraction de la valeur de l'actif sous-jacent. Ils deviennent ainsi des instruments à effet de levier où le risque de perte peut être supérieur à la valeur de l'investissement initial. Les instruments dérivés peuvent être utilisés comme des contrats d'assurance (à savoir pour couvrir le risque de marché) ou à des fins d'investissement. Voir Couverture, Effet de levier.

Rendement de distribution : reflète les montants dont on peut s'attendre à ce qu'ils soient distribués sur les douze mois à venir, exprimés en pourcentage du cours du fonds à la date indiquée. Il se fonde sur un instantané du portefeuille à cette date. Il n'inclut pas les frais initiaux éventuels, et les investisseurs peuvent être soumis à un impôt sur les montants distribués.

Duration/Duration modifiée : La duration évalue la sensibilité d'une obligation ou d'un fonds obligataire aux variations des taux d'intérêt. Elle se mesure en années. Plus longue est la duration d'une obligation, plus grande est sa sensibilité aux variations des taux de change. Duration modifiée : la duration modifiée évalue l'effet qu'une variation de 1 % des taux d'intérêt aura sur le cours d'une obligation ou d'un fonds obligataire.

Brut économique : l'exposition brute ajustée des investissements avec exclusion réciproque des résultats, à savoir par exemple une couverture d'une position courte également détenue sous la forme d'une position longue. Voir Exposition brute, Position longue/courte, Couverture.

Duration effective : la duration effective évalue la sensibilité du prix d'une obligation aux variations des taux d'intérêt de référence. La duration effective est nécessaire pour mesurer le risque des taux d'intérêt pour des types d'obligations complexes. Voir Obligation.

Engagement : désigne le dialogue avec les équipes de direction et les conseils d'administration, y compris les administrateurs non exécutifs. L'engagement nous permet d'évaluer et d'influencer la gestion des entreprises.

Actions : une action représentant une participation financière détenue dans une société. Un marché d'actions signifie une bourse.

Fonds négocié en bourse (ETF) : un véhicule d'investissement négocié comme une action sur une bourse. Il est utilisé pour suivre et répliquer la performance d'un indice de marché spécifique.

Exposition : décrit le niveau de risque associé à un actif particulier, un type d'actif, un secteur, un marché ou un gouvernement. Il s'agit également de l'exposition directionnelle au marché d'un fonds (de rendement absolu). Voir Rendement absolu, Exposition nette/brute.

Intérêt/revenu fixe : désigne des instruments (titres) de créance qui versent un taux d'intérêt fixe (par exemple des obligations, des billets de trésorerie). Il s'agit également d'un terme universel pour un investissement en obligations ou en créances. Voir Obligation.

Billet à taux variable : une obligation à taux d'intérêt variable. Le taux d'intérêt est variable car il est lié à un indice de référence comme le LIBOR (London Interbank Offered Rate). Voir Obligation.

Contrats à terme standardisés : un contrat négocié en bourse entre deux parties pour acheter ou vendre une matière première ou un instrument financier à un prix prédéterminé à une date ultérieure. Voir Contrat à terme standardisés sur obligation, Instrument dérivé.

Levier : mesure les emprunts (dettes) d'une société par rapport à ses actifs. Voir Effet de levier.

Exposition brute : la valeur (en %) des positions longues plus la valeur (en %) des positions courtes. Voir Exposition nette.

Couverture : un investissement conçu pour réduire le risque d'évolution défavorable des cours d'un actif en adoptant une position de couverture. Les instruments dérivés sont habituellement utilisés comme instruments de couverture. Voir Instrument dérivé.

High Water Mark : le plus haut niveau atteint par la valeur liquidative (VL) d'un fonds à la fin de toute période comptable de 12 mois. Voir Valeur liquidative.

Obligation à haut rendement : une obligation à paiement de coupon élevé n'ayant le plus souvent pas de notation de crédit ou une notation faible (inférieure à la qualité « investment grade », par ex. BBB-). Voir Obligation, Coupon.

Rendement historique : reflète les distributions déclarées au cours des 12 derniers mois, en pourcentage du cours à la date indiquée. Il n'inclut pas les frais d'entrée, et il est possible que les investisseurs soient soumis à l'impôt sur leurs distributions.

Hurdle Rate : le niveau de rendement minimum requis pour qu'un fonds puisse facturer une commission de performance. Voir Commission de performance.

Effet de levier : l'utilisation d'instruments financiers (par exemple de dette) pour augmenter le rendement potentiel d'un investissement. Voir Valeur notionnelle.

Liquidité : mesure la facilité avec laquelle un actif ou un titre peut être converti en espèces.

Position longue/courte : une position longue consiste à acheter un titre dans l'espoir qu'il génèrera un rendement positif si sa valeur monte et un rendement négatif si sa valeur baisse. À l'inverse, une position courte consiste à vendre un titre emprunté dans l'espoir de le racheter à un prix inférieur afin de réaliser un bénéfice. Cependant, si la valeur du titre augmente, une position courte entraînera une perte.

Échéance : indique une période de temps déterminée à la fin de laquelle un titre/titre de créance doit être remboursé. Voir Obligation.

Marché monétaire : marchés dans lesquels des titres de créance à court terme (moins d'un an) sont négociés. Instruments du marché monétaire : les Instruments du marché monétaire sont le plus souvent des dépôts en espèces et des billets de trésorerie.

Valeur liquidative (VL) : dans le cas d'un fonds, la valeur de marché de ses actifs moins son passif. La valeur de marché est habituellement déterminée à l'aide du cours auquel un investisseur peut faire racheter ses actions.

Exposition nette : la valeur (en %) des positions longues moins la valeur (en %) des positions courtes. Voir Exposition brute, Position longue/courte.

Obligations non notées : obligations qui ne sont pas notées. Voir Obligation.

Valeur notionnelle : utilisé habituellement avec un instrument dérivé, il permet d'exprimer la valeur théorique de son actif sous-jacent. Voir Instrument dérivé.

Société d'investissement à capital variable (SICAV) : un véhicule d'investissement pouvant émettre un nombre illimité d'actions dont la valeur est directement liée à celle de ses investissements sous-jacents. Une SICAV est normalement cotée à un cours unique basé sur la valeur liquidative. Voir Valeur liquidative.

Commission de performance : un montant payé à un gestionnaire d'actifs générant des rendements positifs supérieurs à un hurdle rate.

Obligations préférentielles : possèdent un rang supérieur lorsque l'émetteur rembourse sa dette. Dans le cas contraire, les détenteurs d'obligations préférentielles seront prioritaires sur les détenteurs des autres types d'obligations (« non préférentielles ») pour obtenir remboursement.

Action : une unité de participation financière dans une société ou un actif financier. Également Action.

SICAV : Société d'investissement à capital variable Un type de fonds à capital variable largement utilisé en Europe.

Écart : la différence entre les cours acheteur et vendeur d'un même titre. Il peut aussi s'agir de la différence de cours entre deux titres. Voir Cours vendeur/acheteur.

Bonne gestion : notre responsabilité de comprendre et de gérer les risques d'investissement que nous prenons pour le compte de nos clients. Nous tenons compte des informations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) importantes de la même façon que nous envisageons les autres types d'analyse d'investissement. Ces trois facteurs nous permettent d'évaluer comment les entreprises interagissent avec l'environnement (par ex. changement climatique), la société (droits de l'homme) et la gouvernance (gestion, direction de l'entreprise). La bonne gestion implique la responsabilité de suivre les sociétés dans lesquelles nous investissons et de dialoguer avec elles.

Durabilité : en tenant compte comme il se doit des risques ESG et en maintenant un engagement avec les sociétés, nous nous efforçons de générer un rendement durable à long terme pour nos clients.

Rendement total : la plus-ou moins-value ainsi que tout revenu généré par un investissement sur une période donnée.

Rendement sous-jacent : reflète les montants dont on peut s'attendre à ce qu'ils soient distribués, nets de frais, sur les douze mois à venir, exprimés en pourcentage du cours du fonds à la date indiquée. Il se fonde sur un instantané du portefeuille à cette date. Il n'inclut pas les frais initiaux éventuels, et les investisseurs peuvent être soumis à un impôt sur les montants distribués.

Fonds commun de placement : Un véhicule d'investissement pouvant émettre un nombre illimité de parts dont la valeur est directement liée à celle de ses investissements sous-jacents. Les fonds communs de placement Jupiter possèdent un prix unique, c'est-à-dire que le même prix est appliqué à l'achat comme à la vente.

Value at Risk (VaR) : la Value at Risk est une méthode mathématique pour mesurer la perte maximum possible sur un investissement pour une période donnée.

Volatilité : mesure l'amplitude de la variation du cours d'un titre à la hausse comme à la baisse sur une période de temps. Une action qui connaît de fortes variations de cours présente une forte volatilité, tandis qu'une action qui évolue à la hausse ou à la baisse de façon limitée a une volatilité faible.

Rendement à l'échéance (YTM) : mesure le rendement annuel qu'un investisseur peut anticiper pour la détention d'une obligation particulière jusqu'à son échéance. En considérant l'intégralité d'un portefeuille obligataire, nous utilisons un rendement moyen basé sur la pondération des obligations individuelles au sein de ce portefeuille.

Réservé aux professionnels de l'investissement. Non destiné aux investisseurs particuliers

JUPITER ASSET MANAGEMENT