

Communication marketing



# LA PUISSANCE D'UNE STRATÉGIE OBLIGATAIRE FLEXIBLE

JUPITER DYNAMIC BOND FUND

[jupiteram.com](http://jupiteram.com)

Réservé aux investisseurs professionnels et institutionnels.  
Distribution interdite aux particuliers.

  
**JUPITER**  
ASSET MANAGEMENT

# LA PUISSANCE D'UNE STRATÉGIE OBLIGATAIRE FLEXIBLE

En adoptant une approche « tout terrain », dépourvue de contraintes et étayée par des convictions fortes, la stratégie obligataire flexible de Jupiter cherche à générer des performances positives quel que soit l'environnement macroéconomique. Cette stratégie peut servir de poche principale dans les portefeuilles des investisseurs obligataires.

Les fonds de la SICAV Jupiter Strategic Bond sont gérés par **Ariel Bezalel** et par **Harry Richards**.

## POURQUOI CHOISIR LE FONDS JUPITER DYNAMIC BOND ?

Gestion active, flexible et à forte conviction

Association de données macroéconomiques top-down et d'une analyse crédit bottom-up rigoureuse

Expositions axées sur des émetteurs en phase de désendettement

Priorité à des thèmes spécifiques

Identification et gestion des risques baissiers

# PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

## DES INVESTISSEMENTS DANS TOUT L'UNIVERS OBLIGATAIRE

Les gérants peuvent prendre des positions sur des obligations d'entreprise à haut rendement (HY) et investment grade (IG), des emprunts d'État des marchés développés, des obligations d'entreprise et des emprunts d'État des pays émergents, ainsi que sur des devises et des obligations convertibles. Le fonds est géré de manière active, sans aucun lien avec un indice de référence.

### Utiliser tous les leviers pour obtenir des rendements diversifiés

■ Produits dérivés ■ Oblig. d'entreprise - Pays émergents ■ Emprunts d'État - Pays dév.  
 ■ Emprunts d'État - Pays émergents ■ Haut rendement ■ Oblig. d'entreprise IG  
 ■ Performance en devise locale ■ Coûts de couverture\*



Source : Jupiter, au 31.12.2021. \* La contribution de la couverture de change est indiquée pour la devise de base du fonds.

## PHILOSOPHIE DE GESTION

L'équipe s'appuie sur des données macroéconomiques top-down et des analyses d'entreprises bottom-up pour construire un portefeuille cohérent au profil de risque équilibré dans tout l'univers obligataire. Des vues actives renforcées par une recherche fondamentale à long terme. L'équipe adopte une approche de gestion sans contrainte et met l'accent sur des thématiques spécifiques. Elle privilégie les titres d'émetteurs s'étant engagés à réduire leur endettement et s'attache à identifier et à gérer les risques baissiers.

# DES GÉRANTS EXPÉRIMENTÉS À LA TÊTE D'ÉQUIPES BIEN DOTÉES EN RESSOURCES

La stratégie est gérée par Ariel Bezalel qui possède plus de 20 ans d'expérience sur les marchés obligataires souverains et crédit, et par Harry Richards, qui a rejoint Jupiter en 2011.

Les autres membres de l'équipe sont Matthew Morgan, Investment Director, Valerio Angioni,

Investment Director, Luca Evangelisti, responsable de la recherche crédit et gérant ainsi que Vikram Aggarwal, gérant. L'équipe obligataire élargie de Jupiter est composée de 30 professionnels de l'investissement. Elle est basée à Londres sur un site unique, ce qui renforce les interactions, la communication et la flexibilité.



ARIEL BEZALEL **Gérant**



HARRY RICHARDS **Gérant**

Les gérants ont à leur disposition des moyens très importants et bénéficient d'une vision globale des marchés obligataires internationaux qui est alimentée par l'ensemble des membres de l'équipe élargie de gestion obligataire de Jupiter.

## L'ÉQUIPE OBLIGATAIRE DE JUPITER

30

Professionnels

14x Gérants

13x Recherche crédit et analystes

3x Responsables de l'investissement

## ÉQUIPE SUPPORT DE JUPITER

42

Professionnels

4x Dealers/support opérationnel

22x Analystes risques

6x Membres de la gouvernance

10x Data scientists

Source : Jupiter, au 30.06.2022. Mise à jour annuellement.

# LE MEILLEUR DES DEUX MONDES

## Combinaison de l'allocation d'actifs *top-down* et de la sélection *bottom-up* de titres obligataires

Les gérants du fonds adoptent une approche homogène vis-à-vis des facteurs macroéconomiques *top-down*. Les vues macroéconomiques influencent le positionnement sectoriel, le niveau des

expositions et les titres les plus à même de générer des performances ajustées au risque. La conjoncture économique et la situation politique jouent un rôle essentiel lorsque les gérants déterminent les niveaux de risque, et les opinions macroéconomiques font partie intégrante des perspectives de la stratégie. Ces vues macroéconomiques fixent le cap de la stratégie.

## ÉTUDES DE CAS :

### TITRES SOUVERAINS

Les emprunts d'État des pays développés, comme les bons du Trésor américain, peuvent servir de protection efficace contre l'exposition aux obligations à haut rendement, en fonction du cycle de crédit. Les emprunts d'État peuvent également constituer une source permanente d'alpha dans la mesure où la volatilité des prix continue à offrir des opportunités de valeur tant absolue que relative. La divergence persistante des opinions macroéconomiques entre les différents intervenants du marché et l'influence potentielle des

tendances à long terme offrent toujours des opportunités et une diversification de l'exposition au crédit.

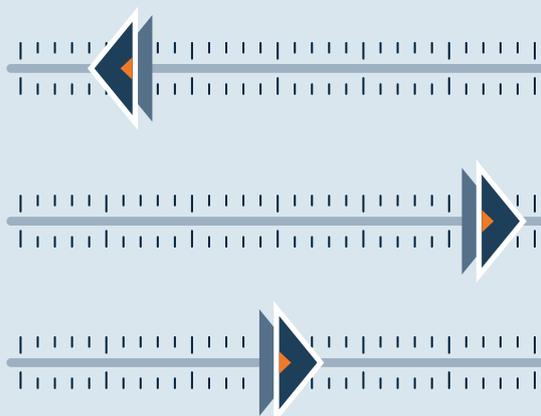


## ÉTUDES DE CAS :

### AGILE ET FLEXIBLE

La flexibilité est cruciale. Dans un contexte macroéconomique chargé, le fonds conserve sa flexibilité afin de s'exposer aux meilleurs profils de performance ajustés au risque et peut faire évoluer ses allocations comme il le souhaite. Notre gestion ne souffre d'aucun biais sous-jacent. Selon les gérants du fonds, une approche obligataire flexible est la plus indiquée pour valoriser le capital des investisseurs et atténuer le risque tout au long des cycles de crédit et économique. L'équipe est organisée de manière à réagir rapidement aux nouvelles idées et à

l'évolution du contexte de marché. Nous n'avons aucun comité d'investissement.



## ÉTUDES DE CAS :

### BÉNÉFICIER DE LA SÉLECTION DE TITRES BOTTOM-UP

Les gérants utilisent un processus de sélection de titres bottom-up rigoureux pour trouver des opportunités dans tout le spectre obligataire. Des recherches provenant d'un large éventail de sources, y compris des sociétés sell-side, des agences indépendantes et de la recherche propriétaire de Jupiter, sont passées en revue pour identifier les opportunités.

Cette démarche est combinée à une analyse crédit indépendante et à l'engagement des entreprises dans le cadre de réunions régulières afin d'accroître la valeur pour les parties prenantes et de gérer le risque de perte.



## ÉTUDES DE CAS :

### PRENDRE LA VAGUE - NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS

Pendant la pandémie, de nombreuses compagnies de croisière ont émis des obligations pour renforcer leurs liquidités et s'assurer qu'elles pourraient poursuivre leurs activités malgré l'arrêt des départs. Carnival Cruise Lines a été le premier opérateur de croisières à émettre des obligations pour renforcer ses liquidités pendant la pandémie, suivi par Norwegian Cruise Line qui a vendu 675 millions de dollars d'obligations garanties à 12,25 % en mai 2020.

Nous avons d'abord acheté les obligations garanties 2024 à 12,25% à 118 le 6 octobre 2021 ; le PDG, Frank Del Rio, est apparu sur CNBC un jour plus tôt, soulignant que la compagnie a suffisamment de liquidités pour relancer l'ensemble de la flotte d'ici avril 2022. Nous pensons que Norwegian Cruise Line survivrait aux turbulences causées par le Covid et que les obligations émises représentaient des perspectives intéressantes.



Ces obligations ont ensuite été rappelées par Norwegian Cruise Line le 20 février 2022, ce qui correspond à un rendement annualisé de plus de 4,6%. Cela met en évidence l'approche d'investissement de l'équipe, qui consiste à trouver des obligations à coupon élevé dans des secteurs touchés par le covid, et à jouer sur le rappel anticipé de l'émetteur. Cela nous a permis d'accéder à une opportunité avec une hausse attrayante sans prendre de risque de marché, de duration ou de crédit excessif.

La société pourrait également envisager de rembourser les obligations 2026 à 10,25 % avant le premier appel en août 2023 afin de supprimer la deuxième dette la plus coûteuse de la structure du capital tout en libérant la capacité d'endettement.

Cet exemple d'action est fourni à titre d'illustration uniquement et ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente.



**INFORMATIONS IMPORTANTES :** Ce document est destiné aux professionnels de l'investissement et non aux investisseurs particuliers. Les fluctuations des marchés et des taux de change peuvent entraîner une variation à la baisse ou à la hausse de la valeur d'un investissement et vous n'êtes pas assuré de recouvrer l'intégralité du montant initialement investi. Les frais initiaux sont susceptibles d'avoir un effet proportionnel plus important sur la performance si les investissements sont liquidés à plus court terme. Les données ou opinions fournies ne doivent pas être interprétées comme des conseils d'investissement.

Les performances passées ne préjugent pas des performances actuelles ou futures. Les données sur la performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus au moment de l'émission et du rachat de parts. Les exemples d'entreprises ne sont donnés qu'à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente. Les rendements indiqués ne sont pas garantis et peuvent évoluer à l'avenir. Les récompenses et les notations ne doivent pas être considérées comme des recommandations.

Nous mettons tout en œuvre pour nous assurer de l'exactitude des informations fournies dans ce document, mais ne pouvons toutefois rien garantir. Il ne s'agit pas d'une invitation à souscrire des parts du fonds Jupiter Global (la Société), ou de tout autre fonds géré par Jupiter Asset Management Limited. La Société est un fonds UCITS constitué en Société Anonyme au Luxembourg et organisé en Société d'investissement à Capital Variable (SICAV). Ces informations s'adressent uniquement aux personnes résidant dans des régions où la Société et ses actions sont autorisées à la distribution ou dans lesquelles une telle autorisation n'est pas requise.

Le(s) compartiment(s) peuvent être soumis à divers autres facteurs de risque ; aussi, nous vous recommandons de prendre connaissance du Prospectus pour de plus amples informations.

Les acheteurs potentiels d'actions du ou des compartiments de la Société doivent s'informer des exigences légales, des réglementations en matière de contrôle des changes et des taxes applicables dans les pays dont ils sont citoyens, résidents ou domiciliés. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus actuel et du document d'informations clés pour l'investisseur (DICI), accompagnés du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel audités. Ces documents peuvent être téléchargés sur le site [www.jupiteram.com](http://www.jupiteram.com). Le DICI et, le cas échéant, le Prospectus, ainsi que d'autres supports publicitaires dont la diffusion publique a été approuvée conformément à la réglementation locale, sont disponibles en anglais, néerlandais, français, finnois, allemand, italien, portugais, espagnol et suédois. Avant de souscrire, veuillez prendre connaissance du Prospectus. Des copies papier peuvent être obtenues gratuitement sur demande auprès de l'un des organismes suivants : Le Dépositaire et Administrateur de la Société : JP Morgan Bank Luxembourg S.A, 6 Route de Trèves, Senningerberg, L-2633, Luxembourg ; et auprès de certains distributeurs de la Société ;

**Autriche :** Jupiter Asset Management International S.A., succursale autrichienne, Goldenes Quartier, Tuchlauben 7a, 1010 Vienne, Autriche ; **Belgique :** BNP Paribas Securities Services, Boulevard Louis Schmidt 2, 1040 Bruxelles ; **France :** CACEIS Bank France, 1/3 Place Valhubert, 75013 Paris, France ; **Allemagne :** Jupiter Asset Management International S.A., succursale de Francfort, dont le siège social est situé : Roßmarkt 10, 60311 Francfort, Allemagne ; **Italie :** Allfunds Bank, S.A.U., succursale de Milan, Via Bocchetto 6, 20123 Milan, Italie. Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi 19, 20159 Milan, Italie. Le Fonds a été enregistré auprès de la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) pour l'offre en Italie aux investisseurs particuliers ; **Luxembourg :** siège social de la Société : 6 Route de Trèves, Senningerberg, L-2633, Luxembourg ; **Espagne :** Allfunds Bank, C/ La Estafeta 6, Edificio 3, 28109 Alcobendas, Madrid, Espagne. Aux fins de distribution en Espagne, la Société est enregistrée auprès de la Commission espagnole des marchés de valeurs mobilières - Comisión Nacional del Mercado de Valores (« CNMV ») sous le numéro d'enregistrement 1253, où des informations complètes, y compris une copie du mémorandum de commercialisation, sont disponibles auprès des distributeurs agréés de la Société. Les souscriptions doivent être effectuées par l'intermédiaire d'un distributeur agréé local. La valeur liquidative est disponible sur [www.jupiteram.com](http://www.jupiteram.com). **Suède :** Jupiter Asset Management International S.A., succursale des pays scandinaves, 4th Floor, Strandvagen 7A, 114 56 Stockholm, Suède ; **Suisse :** Des copies des Statuts, du Prospectus, des DICI et des rapports annuels et semestriels de la Société peuvent être obtenues gratuitement auprès du représentant et agent payeur de la Société 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), dont le siège social est situé : The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, Londres, SW1E 6SQ, Royaume-Uni, qui est agréé et réglementée par la Financial Conduct Authority.

Édité par The Jupiter Global Fund et/ou Jupiter Asset Management International S.A. (JAMI, la Société de Gestion), dont le siège social est situé : 5, Rue Heienhaff, Senningerberg L-1736, Luxembourg qui est autorisée et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Aucune partie de ce document ne peut être reproduite de quelque manière que ce soit sans l'autorisation préalable de la Société ou de JAMI.