

21 juin 2017 - A destination exclusive de la presse

Jupiter Dynamic Bond fête ses 5 ans

« Les marchés sont encore susceptibles d'être déçus », selon Ariel Bezalel

Pour Ariel Bezalel, gérant du fonds Jupiter Dynamic Bond qui vient de fêter ses 5 ans, les actifs risqués sont aujourd'hui valorisés « pour la perfection », il est donc temps de se montrer prudent. La croissance économique mondiale pourrait encore ne pas se montrer à la hauteur des attentes et laisser les marchés en proie à la déception.

Les « Trumponomics », la Chine, le Brexit, la hausse potentielle de l'inflation, la remontée de taux... autant de thèmes que les marchés cherchent à appréhender correctement depuis le début de l'année. Depuis le lancement du fonds en mai 2012, les « taper tantrums », la crise de la zone euro, un flash crash et plus d'élections qu'on ne peut en compter ont fait de ces cinq dernières années une période plus que mouvementée. Le fonds Jupiter Dynamic Bond a donc dû expérimenter toute une variété de conditions de marché, générant des rendements de différentes sources tout en gérant le risque de baisse.

Depuis son lancement, le fonds a connu une performance de 34,5% en euros contre 14,2% pour la catégorie Morningstar Obligations Internationales Flexibles couvertes en EURⁱ.

Dans les mois à venir, être capable de gérer le risque de taux à travers la gestion de la duration et l'exposition globale au crédit sera plus important que jamais.

Dans ce contexte, les bons du Trésor américain nous semblent être encore une fois une belle opportunité. Avec un rendement des bons du Trésor à 10 ans atteignant 2,6% en février, en hausse par rapport à un faible 1,3% en juillet dernier, et celui des titres à 30 ans à 3%ⁱⁱ, nous pensons que ces valorisations intègrent d'ores et déjà des améliorations macroéconomiques considérables résultant de réformes politiques que l'on ne fait qu'espérer pour l'instant. La possibilité d'un échec de l'administration Trump à tenir ses promesses n'est pas prise en compte.

A la lumière de ces éléments, mon équipe et moi-même avons décidé plus tôt cette année de modifier l'allocation de notre portefeuille et de rallonger la duration du fonds en la faisant passer d'à peine un peu plus d'un an à environ 3,5 ans à l'heure actuelle. Pour atteindre cet objectif, nous avons augmenté l'exposition du fonds aux bons du Trésor américain à 10 ans et à 30 ans et nous avons augmenté la duration de notre position en obligations souveraines australiennes.

Nous conservons toutefois les positions vendeuses du fonds sur les obligations souveraines européennes étant donné les risques politiques actuels, l'amélioration de la croissance et le dynamisme économique européen. De cette manière, la duration globale du fonds reste relativement faible tout en tenant quand même compte de la possibilité d'une déception en provenance des Etats-Unis.



21 juin 2017 - A destination exclusive de la presse

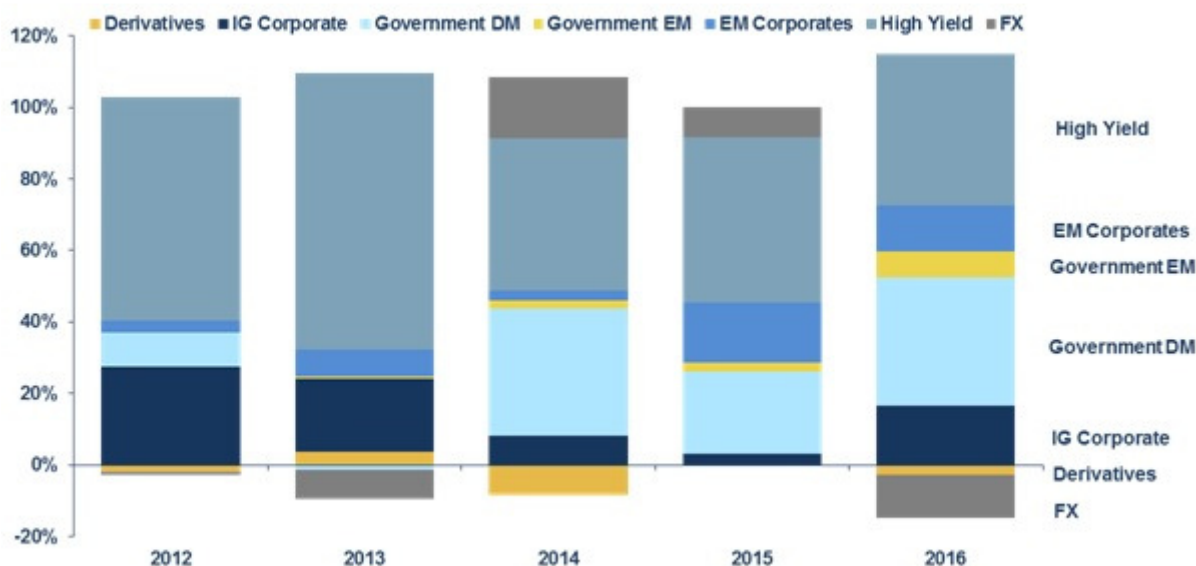
Plus largement, nous sommes très positifs sur l'Inde. Malgré la récente volatilité due à la démonétisation mise en place, nous pensons que le contexte de long terme aussi bien sur le plan politique qu'économique est favorable. Structurellement, l'Inde n'a que peu de dette libellée en dollars, et le gouvernement actuel est une administration très pro-entreprise qui a implémenté bon nombre de réformes depuis un an.

Au fil du temps, les moteurs de performance varient selon l'analyse que mon équipe et moi-même faisons des opportunités et des risques. Dans les premiers temps de cette stratégie, suite à la crise financière, le crédit représentait une valeur sûre. Pendant les années durant lesquelles les conditions macroéconomiques se sont détériorées, les rendements du fonds ont majoritairement été générés par des paris macroéconomiques sur la durée, avant de revenir vers une attention plus particulière portée au crédit ces dernières années.

Le crédit reste une source importante de valeur ajoutée pour le fonds et nous avons intégré au portefeuille un certain nombre de nouveaux instruments depuis un an, comme par exemple des obligations souveraines indiennes ou des obligations convertibles liées au secteur des mines d'or pour augmenter les rendements et diversifier le risque. L'équipe continue d'ailleurs d'y ajouter des investissements sur des niches, comme par exemple celui des pubs au Royaume-Uni.

Le fonds a également tiré profit de la diversification du portefeuille sur une large variété de titres obligataires, de zones géographiques, de maturités et enfin de notations, allant des titres classés haut-rendement à ceux notés *investment grade*. (Voir le graphique ci-dessous).

Graphique 1 : attribution de performance annuelle historique du fonds



Le fait que le fonds soit flexible nous permet d'allier une sélection de titres bottom-up à une approche top-down pour déterminer l'allocation plus stratégique sur les différents pays et secteurs.



21 juin 2017 - A destination exclusive de la presse

Selon moi, c'est cette latitude - ainsi que son approche rigoureuse de l'analyse crédit - qui a permis au fonds d'apporter une certaine valeur ajoutée par rapport à des fonds obligataires traditionnels et d'obtenir un historique de performance convaincant qui a vu le fonds surperformer sa catégorie depuis son lancement.ⁱⁱⁱ

A propos de Jupiter

Créée en 1985, Jupiter s'est imposée comme l'une des sociétés de gestion les plus respectées et les plus prospères du Royaume-Uni. Depuis plus de 30 ans, son approche repose sur un concept simple : essayer d'offrir la meilleure performance possible aux investisseurs sur le moyen et le long terme sans les exposer à des risques inutiles. C'est sur la génération d'alpha à travers une gestion résolument active de ses fonds que Jupiter, société de gestion indépendante, a construit son succès. La société de gestion emploie plus de 400 collaborateurs et son encours global s'élève à 50.9Mds d'euros au 31/03/17. Jupiter est cotée depuis juin 2010 à la Bourse de Londres.

Contact presse :

Agence BDandP

Céline Bruggeman

01 76 21 81 12

cbruggeman@bdandp.com

Informations importante

Les informations contenues dans ce commentaire sont uniquement à destination des media. Les investisseurs privés, ou toute autre personne, ne doivent pas prendre de décisions financières en se basant sur ce commentaire.

Ce document, ainsi que les opinions et les données qu'il contient, ne constituent en aucun cas une invitation à investir ou un conseil d'investissement.

Ce document a été écrit à titre d'information et ne constitue pas un conseil d'investissement. Les mouvements des marchés et les variations des taux de changes peuvent faire augmenter ou baisser la valeur de votre investissement. Vous pourriez ne pas récupérer les montants investis. Les frais liés à la souscription auront un impact d'autant plus important sur les performances de votre investissement que vous revendrez vos parts rapidement.

Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances actuelles ou futures. Les exemples de titres détenus ne sont cités qu'à des fins d'illustration et ne constituent pas une recommandation à la vente ou à l'achat. Les rendements cités dans ce document ne sont garantis et sont susceptibles d'évoluer.

Les exemples de titres détenus ne sont cités qu'à des fins d'illustration et ne constituent pas une recommandation à la vente ou à l'achat.



Les opinions exprimées dans ce document sont celles du gérant au moment de sa rédaction et ne sont pas nécessairement celle de Jupiter. Elles sont susceptibles d'évoluer, notamment lors de périodes de volatilité importante sur les marchés. Tous les rendements et les estimations affichés dans le prospectus sont basés sur la performance historique et ne constituent pas une garantie de performance future. Le prospectus est une information financière et ne constitue pas une recommandation d'investissement. Les performances passées ne sont pas représentatives des performances futures. Les performances affichées ne prennent pas en compte les commissions et les coûts induits par l'émission ou le rachat de parts. Concernant les performances du fonds : JGF-Jupiter Dynamic Bond L Q Inc EUR, source FE, dividendes réinvestis, net de frais, en EUR au 30/04/2017. Date de lancement du fonds : 08/05/2012. Concernant le secteur Morningstar : dividendes réinvestis, net de frais, en EUR au 30/04/2017. NOTE : le fonds fait parti du secteur Fixed Interest Global de Financial Express.

21 juin 2017. A destination exclusive de la presse.

Ce commentaire est destiné uniquement aux personnes résidant dans les juridictions où la Compagnie et ses parts sont autorisées à la distribution ou dans des juridictions où une telle autorisation n'est pas requise.

Le fonds a la possibilité d'investir une proportion significative du portefeuille en obligations à haut rendement et en obligations non notées. Ce type d'obligations peut offrir des revenus plus élevés, mais les intérêts perçus et leur valeur présentent des risques accrus, particulièrement durant les périodes sujettes aux changements de conditions de marché. Les versements trimestriels ne sont pas constants. Lorsque les conditions de marchés sont difficiles, il peut être plus dur pour le gérant de vendre les actifs aux prix affichés sur le marché, ce qui peut avoir un impact négatif sur la performance. Lorsque les conditions de marché sont extrêmes, la capacité du fonds à répondre aux demandes de rachat de part peut être altérée. Le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) et le prospectus sont disponibles auprès de Jupiter sur simple demande. Ce fonds peut investir plus de 35% de son actif dans des titres émis ou garantis par un pays membre de l'Espace Economique Européen.

Ce compartiment est susceptible d'être affecté par d'autres types de risques, vous pouvez vous référer au Prospectus pour de plus amples informations.

Les acquéreurs potentiels de parts du compartiment de la Compagnie doivent se tenir informer des exigences légales, des réglementations relatives aux contrôles des changes et des taxes applicables dans le pays dans lequel ils résident ou dans lequel ils sont domiciliés. Les souscriptions ne peuvent être faites que sur la base du Prospectus en vigueur et du DICI, accompagné par les derniers rapport annuel et rapport semestriel audités. Ces documents peuvent être téléchargés sur le site www.jupiteram.com. Le DICI, et là où il est requis, le Prospectus ainsi que les supports publicitaires dont la publication auprès du grand public a été approuvée, en accord avec la législation en vigueur dans le pays, sont disponibles en allemand, en anglais, en espagnol, en finnois, en français, en néerlandais, en italien, en portugais et en suédois. Avant toute souscription, merci de lire le Prospectus. Des exemplaires papiers sont disponibles gratuitement et sur simple demande aux adresses suivante :

Dépositaire et Administrateur de la Compagnie : JP Morgan Bank Luxembourg SA, 6 route de Trèves, Senningerberg, L-2633, Luxembourg, et auprès de certains distributeurs de la Compagnie ;

Belgique : BNP Paribas Securities Services, Boulevard Louis Schmidt 2, 1040 Brussels, Belgique;

France : CACEIS Bank France, 1/3 Place Valhubert, 75013 Paris, France;

Luxembourg : siège social de la Compagnie, 16 Boulevard d'Avranches, B.P. 413, 2014 Luxembourg

Royaume-Uni : siège social de Jupiter Asset Management Limited (la société de gestion) : The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, London SW1E 6SQ, Royaume-Uni.

Emis par The Jupiter Global Fund et dans certains cas, par Jupiter Asset Management Limited qui est autorisée et régulée par le Financial Conduct Authority pour ses activités d'investissement au Royaume Uni.

Ce commentaire, tout ou partie, ne peut être reproduit en aucune manière sans l'autorisation préalable de Jupiter Asset Management Limited.

ⁱ Les performances passées ne sont pas représentatives des performances actuelles ou futures. Les performances affichées ne prennent pas en compte les commissions et les coûts induits par l'émission ou le rachat de parts. Concernant les performances du fonds : JGF-Jupiter Dynamic Bond L Q Inc EUR, source FE, dividendes réinvestis, net de frais, en EUR au 30/04/2017. Date de lancement du fonds : 08/05/2012. Concernant le secteur Morningstar : dividendes réinvestis, net de frais, en EUR au 30/04/2017. NOTE : le fonds fait parti du secteur Fixed Interest Global de Financial Express.

ⁱⁱ Source: Bloomberg, en USD , au 5/05/2017.

ⁱⁱⁱ Catégorie: Morningstar Obligations Internationales Flexibles couvertes en EUR. Source: Jupiter, 30.04.17. date de lancement du fonds = 08/05/12.

