



Jupiter Dynamic Bond

Flexibel den Anleihemärkten begegnen

Votum: Kauf

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

Votum: Kauf

Highlights

- Hervorragende Ergebnisse im Vergleich zu Mitbewerbern, trotz der Turbulenzen an den Kapitalmärkten
- Sehr flexibler Investmentansatz ohne Einschränkungen durch einen Vergleichsindex
- Immer auf der Suche nach Spezialthemen für den Erfolg
- Fondsmanager seit 1997 erfolgreich für Jupiter Asset Management tätig

Investmentansatz

Das Anlageziel des Jupiter Dynamic Bond

Der Fonds strebt hohe laufende Erträge mit der Aussicht auf langfristigen Kapitalzuwachs an.

Frei investieren ohne die Beschränkungen eines Vergleichsindex

Der Jupiter Dynamic Bond ist ein aktiver Rentenfonds, der durch Anlage an den weltweiten Rentenmärkten möglichst hohe laufende Erträge anstrebt. Das Fondsmanagement kann dabei frei von jeglichen Einschränkungen eines Vergleichsindex in einem globalen Investmentuniversum nach Anlagemöglichkeiten suchen. Dabei kann in viele verschiedene Arten von Anleihen und Wertpapieren investiert werden. Dazu zählen zum Beispiel:

- Staatsanleihen
- Anleihen mit Investment Grade (sehr gute und gute Bonitäten)
- Hochzinsanleihen (niedrige Bonitäten)
- Nachrangsanleihen

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 29.06.2022	Anlage ²	
	in %	in EUR
Tag der Anlage ¹	-2,91	9.708,74
29.06.17 - 29.06.18	-2,87	9.430,00
29.06.18 - 29.06.19	4,60	9.863,68
29.06.19 - 29.06.20	3,68	10.226,40
29.06.20 - 29.06.21	2,58	10.490,14
29.06.21 - 29.06.22	-14,11	9.010,45

¹ Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 3,00% berücksichtigt.

² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 29.06.2017

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet

- Wandelanleihen

Dabei existiert nur für die Wandelanleihen eine Investitionsobergrenze von maximal 10% des Fondsvermögens.

Spezialthemen und Balance der Risiken

Das Fondsmanagement ist bei der Portfoliozusammenstellung immer auf der Suche nach „Spezialthemen“. Dabei wird auf eine Balance zwischen globalökonomischen und titelspezifischen Risiken geachtet. Das Risikomanagement hat innerhalb des Investmentprozesses eine hohe Priorität, um eine gute laufende Wertentwicklung und ein attraktives Risiko-Rendite-Verhältnis zu erreichen.

Auch in Bezug auf die Duration* des Fonds kann das Fondsmanagement einen sehr flexiblen Ansatz fahren. Im Bedarfsfall kann die Durationspositionierung auch negativ sein. In der Regel ist sie im Bereich zwischen 2 und 6 Jahren zu erwarten.

* Duration ist die mittlere Kapitalbindungsdauer. Mit ihr kann das Zinsänderungsrisiko von Anleihen berechnet werden.

Unsere Einschätzung

Sehr flexibel mit hohen Freiheiten für den Erfolg

Uns gefällt der sehr flexible Investmentansatz des Jupiter Dynamic Bond. Jupiter ermöglicht es seinen Fondsmanagern, ihre langjährige Erfahrung und ihr fachliches Know-how mit sehr hohen Freiheiten uneingeschränkt zum Wohle der Anleger umzusetzen. Es existiert keine vorgegebene Hausmeinung bei Jupiter, innerhalb derer sich die Fondsmanager bewegen müssen.

Nötiger Respekt vor Risiken an den Kapitalmärkten

Der Fondsmanager begann seine Karriere bei Jupiter 1997 und hat dadurch bereits einige Krisen und Verwerfungen an den internationalen Kapitalmärkten hautnah miterlebt. Daraus formte sich ein gesunder Respekt vor solchen Ereignissen, deren Eintrittswahrscheinlichkeit zwar gering, deren Auswirkungen aber sehr groß sind. Das potenzielle Abwärtsrisiko bekommt bei den Investitionsentscheidungen eine besondere Bedeutung zugeschrieben.

Krieg in Europa

Nachdem das Jahr 2021 schwierig begann, konnte sich der Fonds im Jahresverlauf bis August von seinem Tief im April erholen. Die zunehmend steigende Inflation und die daraus zu erwarteten Reaktionen der Notenbanken machten die kurzfristige Erholung zunichte. Mit der wirtschaftlichen Unsicherheit durch die geopolitischen Konflikte, den drastisch steigenden Preisen für Energieträger und andere Rohstoffe wurde es im ersten Quartal 2022 noch ungemütlicher. Das „Russland/Ukraine Risiko“ ist im Fonds, durch direkte Investitionen in diesen Ländern von unter 1%, sehr begrenzt. Allerdings hinterlassen die wirtschaftlichen Folgen durch den Krieg in der Region und der hohen Inflation Spuren.

Mittlerweile gibt es durch das gestiegene Zins- und Spread Niveaus am Anleihemarkt wieder selektiv interessante Opportunitäten, die durch das Fondsmanagement auch genutzt werden.

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	Jupiter Asset Management Ltd
Fondstyp	Rentenfonds
Anlagesegment	Welt flexibel EUR-hedged
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend (quartalsweise)
WKN / ISIN	A0YC40 / LU0459992896
Fondsaufgabe	08.05.2012
Orderannahmezeit	Erfassung bis 11.00h (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	C
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	H-USD Ausschütt. (quart.) A0YC41 H-GBP Ausschütt. (quart.) A0YC42

Kennzahlen per 30.06.2022

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	-14,11% / -8,66% / -7,20%
Volatilität (3 Jahre) ³	4,14%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	3,00%
Verwaltungsvergütung	1,25%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,45%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	60% der Verwaltungsvergütung

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Der weitere Verlauf der Ukraine/Russland-Krise und ökonomische Folgen von Sanktionen sind wichtig für die Entwicklung der Renditen. Eine steigende Risikoaversion könnte die EZB zu einem zögerlicheren Handeln bringen. Die Zinswende dürfte lediglich nach hinten verschoben werden. Im Moment rechnen wir im Euroraum mit dem Beginn des Zinserhöhungszyklus im 3. Quartal. Staatsanleihen bleiben unattraktiv. Gegenüber den deutlich niedriger und teilweise negativ verzinsten Bundesanleihen bleiben Unternehmens- und Bankenanleihen die bessere Wahl. Angesichts steigender Zinsen raten wir zu Engagements in kurze bis mittlere Laufzeiten. Nachrang- und High-Yield-Anleihen sind als Beimischung attraktiv.

Überzeugender Leistungsnachweis

Seine Leistungsfähigkeit hat das Fondsmanagement bereits in der 10-jährigen Historie des Fonds unter Beweis gestellt. Der Fonds zählt weiterhin zu den Besten innerhalb seiner Vergleichsgruppe.

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

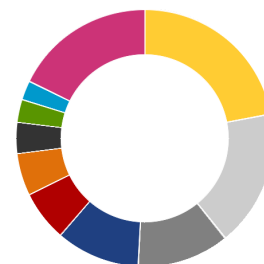
Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Chancen & Risiken

Chancen

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Anleihen bieten eine laufende Verzinsung, Kurschancen sowie eine konstante Wertentwicklung
- Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen erhöhen das Renditepotenzial gegenüber Staatsanleihen
- Hochverzinsliche Anleihen bieten besonderes Renditepotenzial
- Eine Investition in die aufstrebenden Emerging Markets bietet ein vergleichsweise hohes Renditepotenzial
- Der Fonds investiert u.a. in Anleihen die nicht auf Euro lauten, weshalb der Anlageerfolg in Euro durch Wechselkursentwicklungen begünstigt werden kann

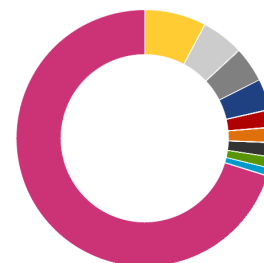
Struktur nach Regionen



Land	Anteil (%)
USA	22,05
Großbritannien	17,30
Australien	11,52
Luxemburg	10,39
Frankreich	6,44
Südkorea	5,38
Niederlande	3,84
Italien	2,88
Neuseeland	2,40
sonstige	17,80

Stand: 31.05.2022

Struktur nach Top Holding

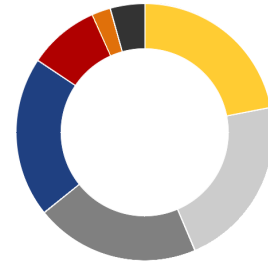


Top-Holding	Anteil (%)
USA 22/42	7,74
KOREA, REP. 21/31	5,38
AUSTRALIA 2033 140	4,47
AUSTRALIA 20/51	3,89
USA 22/32	2,21
AUSTRALIA 2037 144	1,85
ALTICE FR.H. 20/27 REGS	1,80
USA 21/41	1,45
VIR.MED.VFNIII 20/28 R...	1,02
sonstige	70,19

Stand: 31.05.2022

Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Unternehmensanleihen unterliegen im Vergleich zu Staatsanleihen höheren Ausfallrisiken
- Hochverzinsliche Anleihen erhöhen die Schwankungsrisiken im Fonds
- Die Investition in Emerging Markets birgt ein höheres Kursrisiko als eine Investition in einen etablierten Markt
- Der Fonds investiert u.a. in Anleihen die nicht auf Euro lauten, weshalb der Anlageerfolg in Euro durch Wechselkursentwicklungen belastet werden kann
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

Struktur nach Duration

Laufzeit	Anteil (%)
Laufzeit 1 bis 4 Jahre	22,00
Laufzeit 7 bis 14 Jahre	21,65
Laufzeit über 14 Jahre	20,62
Laufzeit 4 bis 7 Jahre	20,10
unbegrenzt	8,84
Laufzeit unter 1 Jahr	2,38
sonstige	4,41

Stand: 31.05.2022

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
Autor: Mario Reich, Fondsanalyst
Verantwortlich: Thorsten Plaswig
Stand unserer Einschätzung: 21. März 2022

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilsklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilsklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilsklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilsklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilsklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Jupiter Dynamic Bond, WKN - A0YC40

Votum	Geändert am
Kauf	25. September 2018

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2022; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.