

Votum: Kauf

Jupiter Dynamic Bond - Fonds

Stand: 11. Januar 2024 00:00 Uhr



Fakten

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
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	H-USD Ausschütt. (quart.) A0YC41 H-GBP Ausschütt. (quart.) A0YC42



Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Kennzahlen und Kosten

Kennzahlen per 13.05.2024

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+1,60% / -11,61% / -5,16%
Volatilität (3 Jahre) ³	5,50%

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

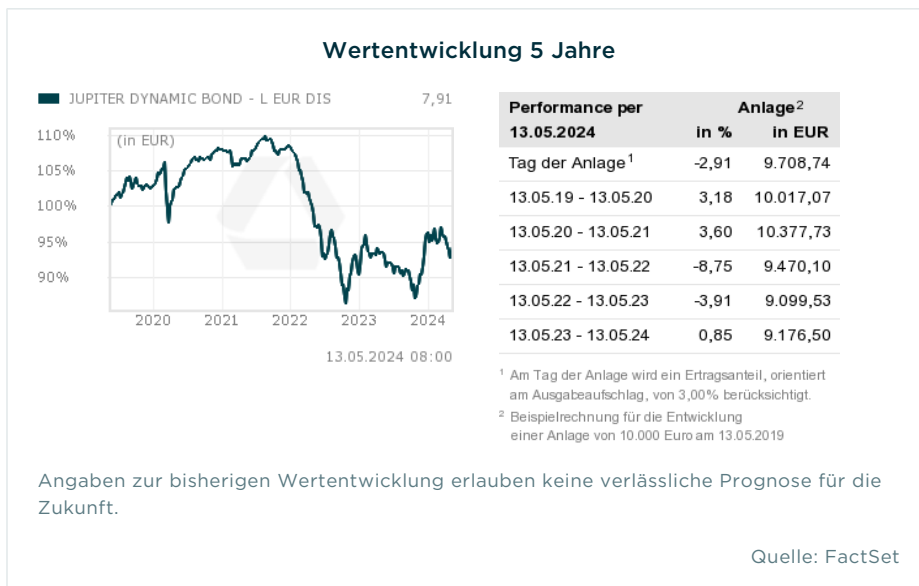
² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Kauf



Highlights

- 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

11.01.2024

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)
- Nachranganleihen
- 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.

Unsere Einschätzung

Votum: Kauf

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

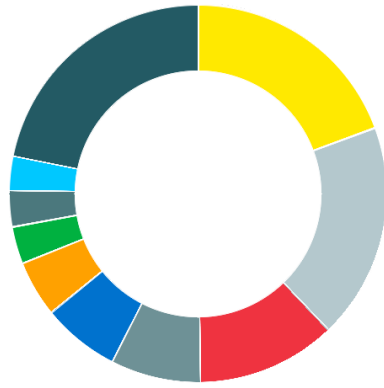
Der Fondsmanager begann seine Karriere bei Jupiter 1997 und hat dadurch bereits einige Krisen und Verwerfungen an den internationalen Kapitalmärkten hautnah miterlebt. Daraus formte sich ein gesunder Respekt vor solchen Ereignissen, deren Eintrittswahrscheinlichkeit zwar gering, deren Auswirkungen aber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

Die Anleihemärkte entwickelten sich 2023 sehr volatil. Die Renditen stiegen aufgrund steigender Leitzinsen und hoher Inflation im Jahresverlauf und hierbei insbesondere in der zweiten Jahreshälfte kräftig an. Die Leitzinsgipfel dürften bereits erreicht sein. Im Jahresverlauf 2024 gehen wir weltweit von Zinslockerungen der Notenbanken aus. Damit sind Anleihen aktuell die Assetklasse der Wahl.

Wir empfehlen die attraktiven Renditen einzuloggen und bevorzugen neben langlaufenden Staatsanleihen, Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen zur Beimischung. Hier setzt auch der Jupiter Dynamic Bond Fund die Schwerpunkte im Portfolio. Im November 2023 hat das Fondsmanagement die Duration im Fonds noch einmal erhöht und lag Ende November mit 8,89 Jahren auf eine für den Fonds historisch hohem Niveau.

Fondsstruktur

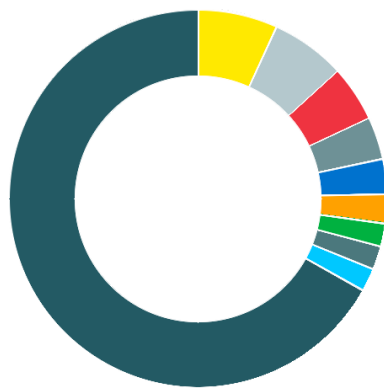
Struktur nach Regionen



Land	Anteil (%)
USA	19,39
Großbritannien	18,58
Australien	11,82
Luxemburg	7,67
Südkorea	6,73
Frankreich	4,76
Neuseeland	3,25
Barmittel und sonst. VM	3,01
Niederlande	2,92
sonstige	21,87

Stand: 31.03.2024

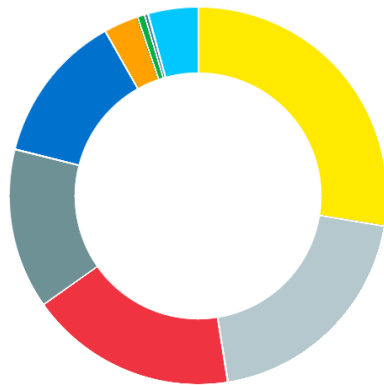
Struktur nach Top Holding



Top-Holding	Anteil (%)
USA 15.02.2042 2,375	6,83
KOREA, REP. 21/31	6,46
AUSTRALIA 20/51	4,78
USA 15.05.2052 2,875	3,59
AUSTRALIA 2047	3,00
USA 15.08.2052 3	2,42
AUSTRALIA 2037 144	2,06
AUSTRALIA 2033 140	2,00
GROSSBRIT. 20/50	1,96
sonstige	66,90

Stand: 31.03.2024

Struktur nach Duration



Laufzeit	Anteil (%)
Laufzeit über 14 Jahre	27,55
Laufzeit 1 bis 4 Jahre	19,93
Laufzeit 7 bis 14 Jahre	17,72
Laufzeit 4 bis 7 Jahre	13,70
unbegrenzt	12,84
Barmittel und sonst. VM	3,01
Laufzeit unter 1 Jahr	0,58
abgelaufen	0,31
sonstige	4,36

Stand: 31.03.2024

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



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

Impressum, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
Autor:	Mario Reich, Fondsanalyst
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	11. Januar 2024

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.

Auswirkung von Inflation

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

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.

Steuerlicher Hinweis für den Erwerb nicht börsengehandelter im Ausland aufgelegter Investmentfonds*

Bei einer Anlage >EUR 150.000 muss der jeweilige Anleger den Erwerb an diesen Investmentfonds grundsätzlich der deutschen Finanzverwaltung anzeigen (§138 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 AO). Bitte besprechen Sie die Meldepflicht mit Ihrem steuerlichen Berater.

Hintergrund: Der Gesetzgeber will hierdurch eine Aktualisierung und Verbesserung des steuerlich relevanten Datenbestands der Finanzbehörden erreichen. Beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) erfolgt hierfür eine zentrale Sammlung und Auswertung von Unterlagen über bestimmte steuerliche Auslandsbeziehungen.

*gilt grundsätzlich auch für inländische Investmentfonds, bei denen sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters (KVG) im Ausland befindet (§ 3 Absatz 2 InvStG).

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Votum	Geändert am
Kauf	25. September 2018

Jupiter Dynamic Bond, WKN - A0YC40

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

©2024; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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