

THE JUPITER GLOBAL FUND

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Rapport annuel et États financiers vérifiés

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020

R.C.S. B 110.737

L'offre des actions de Jupiter European Feeder et de Jupiter Global Sovereign Opportunities n'a pas été notifiée à la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (Agence fédérale de surveillance des services financiers) conformément au § 310 du Code allemand de l'investissement (Kapitalanlagegesetzbuch - KAGB).

Sommaire

Objectifs d'investissement	4
Gestion, administration et Réviseur d'entreprises agréé	6
Rapport du Conseil d'Administration	7
Rapport du Dépositaire	11
Rapport du Réviseur d'entreprises agréé	12
État de l'actif net	16
Bilan des résultats et variations de l'actif net	22
Informations statistiques	29
Examen des Portefeuille et Liste des placements	
■ Jupiter Asia Pacific Income	36
■ Jupiter Dynamic Bond	41
■ Jupiter Europa ⁽¹⁾	65
■ Jupiter European Feeder ⁽¹⁾	75
■ Jupiter European Growth	78
■ Jupiter European Opportunities	84
■ Jupiter Eurozone Equity ⁽¹⁾	89
■ Jupiter Financial Innovation	93
■ Jupiter Flexible Income ⁽¹⁾	98
■ Jupiter Flexible Macro ⁽¹⁾	114
■ Jupiter Global Absolute Return ⁽¹⁾	124
■ Jupiter Global Convertibles	135
■ Jupiter Global Ecology Diversified ⁽¹⁾	143
■ Jupiter Global Ecology Growth	153
■ Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond ⁽¹⁾	159
■ Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained	170
■ Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond	172
■ Jupiter Global High Yield Short Duration Bond ⁽¹⁾	183
■ Jupiter Global Sovereign Opportunities ⁽¹⁾	191
■ Jupiter Global Value	201
■ Jupiter India Select	206
■ Jupiter Japan Select	213
■ Jupiter Pan European Smaller Companies ⁽¹⁾	219
Notes aux États financiers	225
Annexe : Garanties (non vérifiées)	243
Informations complémentaires (non vérifiées)	244
Informations destinées aux investisseurs en Suisse	248
Avis de convocation	260
Formulaire de procuration	261

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base du présent rapport. Les souscriptions sont uniquement acceptées sur la base du prospectus en vigueur, accompagné des documents d'information clé pour l'investisseur ou (pour les investisseurs de Hong Kong) des descriptifs des compartiments concernés, ainsi que du dernier rapport annuel et du plus récent des rapports semestriels si publié ultérieurement.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

⁽¹⁾ Ce Compartiment n'est pas autorisé à Hong Kong et n'est pas accessible aux résidents hongkongais.

Objectifs d'investissement

The Jupiter Global Fund – Jupiter Asia Pacific Income	L'objectif d'investissement du Jupiter Asia Pacific Income est de générer une croissance du capital sur le long terme en investissant principalement dans des sociétés cotées de tout secteur économique intervenant directement ou indirectement sur les marchés d'Asie et du bassin Pacifique (hors Japon).
The Jupiter Global Fund – Jupiter Dynamic Bond	L'objectif d'investissement du Jupiter Dynamic Bond est de générer de hauts revenus avec une perspective de croissance du capital à partir d'un portefeuille d'investissements dans des titres à intérêts fixes du monde entier.
The Jupiter Global Fund – Jupiter Europa	L'objectif d'investissement du Jupiter Europa est de dégager des rendements positifs sur le long terme dans différentes conditions de marché en investissant principalement dans des actions et des titres rattachés à des actions d'Europe.
The Jupiter Global Fund – Jupiter European Feeder	L'objectif d'investissement du Jupiter European Feeder est de générer une croissance du capital sur le long terme en investissant principalement dans le Jupiter European Master Fund.
The Jupiter Global Fund – Jupiter European Growth	L'objectif d'investissement du Jupiter European Growth est de générer une croissance du capital sur le long terme en exploitant les opportunités d'investissement particulières qui s'offrent en Europe.
The Jupiter Global Fund – Jupiter European Opportunities	L'objectif d'investissement du Jupiter European Opportunities est de générer une croissance du capital sur le long terme en investissant dans des sociétés cotées sur une Bourse de valeurs européenne.
The Jupiter Global Fund – Jupiter Eurozone Equity	L'objectif d'investissement du Jupiter Eurozone Equity est de générer une croissance du capital sur le long terme (c'est-à-dire trois à cinq ans).
The Jupiter Global Fund – Jupiter Financial Innovation	L'objectif d'investissement du Jupiter Eurozone Equity est de générer une croissance du capital sur le long terme par le biais de placements dans des actions et des titres connexes liés à l'innovation financière.
The Jupiter Global Fund – Jupiter Flexible Income	L'objectif d'investissement du Jupiter Flexible Income est de générer un revenu régulier ainsi que la perspective d'une croissance du capital à long terme (trois à cinq ans).
The Jupiter Global Fund – Jupiter Flexible Macro	L'objectif d'investissement de Jupiter Flexible Macro consiste à dégager un rendement total supérieur à celui de l'Euribor à 1 mois sur une période glissante de trois ans en combinant la croissance du capital et le revenu.
The Jupiter Global Fund – Jupiter Global Absolute Return	L'objectif d'investissement du Jupiter Global Absolute Return est d'offrir un rendement absolu sur une période de trois ans, indépendamment des conditions du marché, en investissant dans le monde entier.
The Jupiter Global Fund – Jupiter Global Convertibles	L'objectif d'investissement du Jupiter Global Convertibles est de générer une croissance du capital sur le long terme en investissant dans le monde entier dans un portefeuille diversifié de titres convertibles.
The Jupiter Global Fund – Jupiter Global Ecology Diversified	L'objectif d'investissement du Jupiter Global Ecology Diversified est de générer des plus-values de capital et des revenus à long terme en investissant principalement dans des actions mondiales et des titres à revenu fixe.
The Jupiter Global Fund – Jupiter Global Ecology Growth	L'objectif d'investissement du Jupiter Global Ecology Growth est de générer une croissance à long terme du capital par le biais de placements dans des sociétés internationales qui relèvent de manière positive le défi du développement durable et du changement climatique.

Objectifs d'investissement *(suite)*

The Jupiter Global Fund – Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond	L'objectif d'investissement du Jupiter Emerging Markets Corporate Bond est de générer une croissance sur le long terme des revenus et du capital par le biais d'investissements dans des titres à taux fixe d'émetteurs exposés directement ou indirectement aux économies des marchés émergents du monde entier.
The Jupiter Global Fund – Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained	L'objectif d'investissement du Jupiter Global Emerging Markets Unconstrained est de générer une croissance du capital sur le long terme en investissant dans des actions et dans des titres liés à des actions de sociétés exposées directement ou indirectement aux économies des marchés émergents du monde entier.
The Jupiter Global Fund – Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond	L'objectif d'investissement du Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond est de générer un revenu et une croissance du capital à long terme en investissant dans un portefeuille de titres de créances de pays des marchés émergents ayant, en moyenne, des durations courtes.
The Jupiter Global Fund – Jupiter Global High Yield Short Duration Bond	L'objectif d'investissement de Jupiter Global High Yield Short Duration Bond consiste à générer des revenus et des plus-values à un horizon de moyen à long terme en investissant dans un portefeuille d'obligations internationales à haut rendement assorties, en moyenne, de durations courtes.
The Jupiter Global Fund – Jupiter Global Sovereign Opportunities	Générer une croissance des revenus et du capital sur le moyen à long terme en investissant dans un portefeuille d'emprunts d'Etat internationaux.
The Jupiter Global Fund – Jupiter Global Value	L'objectif d'investissement du Jupiter Global Value est de générer un rendement total à long terme, principalement par le biais de placements en actions internationales.
The Jupiter Global Fund – Jupiter India Select	L'objectif d'investissement du Jupiter India Select est de générer une croissance du capital sur le long terme en investissant en Inde et, de manière sélective, au Pakistan, au Bangladesh, au Sri Lanka, au Bhoutan, au Népal et aux Maldives.
The Jupiter Global Fund – Jupiter Japan Select	L'objectif d'investissement du Jupiter Japan Select est de générer une croissance du capital sur le long terme en investissant principalement au Japon et, de manière sélective, en Asie.
The Jupiter Global Fund – Jupiter Pan European Smaller Companies	Générer une croissance du capital sur le long terme en investissant dans des actions et des titres liés à des actions de petites entreprises européennes.

Gestion, administration et Réviseur d'entreprises agréé

Conseil d'administration

Garth Lorimer Turner (Président)*
 Jacques Elvinger*
 Patrick Zurstrassen (jusqu'au 7 novembre 2019)
 Paula Moore
 Simon Rowson
 Revel Wood (désigné le 4 février 2020)*
 *Indépendant

Siège social

The Jupiter Global Fund
 6, route de Trèves
 L-2633 Senningerberg
 Grand-Duché de Luxembourg

Dépositaire, agent payeur et agent administratif

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
 6, route de Trèves
 L-2633 Senningerberg
 Grand-Duché de Luxembourg

Société de gestion

Jupiter Asset Management International S.A.
 5, rue Heienhaff
 L-1736 Senningerberg
 Grand-Duché de Luxembourg
 Agréé et réglementé par la CSSF

Réviseur d'entreprises agréé

PricewaterhouseCoopers, société coopérative
 2, rue Gerhard Mercator
 L-2182 Luxembourg
 Grand-Duché de Luxembourg

Conseillers juridiques

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme
 2, Place Winston Churchill
 L-1340 Luxembourg
 Grand-Duché de Luxembourg

Gestionnaire de portefeuille

Jupiter Asset Management Limited
 The Zig Zag Building
 70 Victoria Street
 London SW1E 6SQ
 Royaume-Uni
 Agréé et réglementé par la Financial Conduct Authority

Distributeur

Jupiter Asset Management Limited
 The Zig Zag Building
 70 Victoria Street
 London SW1E 6SQ
 Royaume-Uni

Représentant au Royaume-Uni

Jupiter Asset Management Limited
 The Zig Zag Building
 70 Victoria Street
 London SW1E 6SQ
 Royaume-Uni

Représentant en Suisse

BNP Paribas Securities Services, Paris
 succursale de Zurich
 Selnaustrasse 16
 8002 Zurich
 Suisse

Représentant à Hong Kong

JPMorgan Chase Bank, N.A. Hong Kong Branch
 21/F, JPMorgan Tower
 138 Shatin Rural Committee Road
 Shatin, New Territories
 Hong Kong

Pour de plus amples informations concernant la société ou tous les compartiments et catégories d'actions disponibles au sein de la société, veuillez consulter le site www.jupiteram.com. Le Prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (KIID), les statuts et les derniers rapports et comptes annuels (30 septembre) et semestriels (31 mars) peuvent être obtenus en contactant l'agent administratif du fonds, à savoir J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. par téléphone au +352 46 26 85 973, fax au +352 22 74 43, par e-mail à talux.Funds.queries@jpmorgan.com ou auprès des agents payeurs, représentants et agents d'information locaux.

Veuillez consulter le prospectus pour les adresses de contact des agents payeurs, représentants et agents d'information locaux.

Rapport du Conseil d'Administration

Le Conseil d'administration présente le Rapport annuel et les États financiers vérifiés de la Société pour l'exercice clos le 30 septembre 2020.

Structure de la Société

Le Conseil d'Administration de la Société (le « Conseil ») a désigné Jupiter Asset Management International S.A. (« JAMI ») en tant que Société de Gestion de la Société pour exercer des fonctions de gestion de placements, d'administration et de marketing pour la Société (« le Jupiter Global Fund »). JAMI est agréé en tant que société de gestion d'OPCVM régis par la directive sur les OPCVM et est agréé et réglementé par l'autorité de réglementation luxembourgeoise, la CSSF.

Au 30 septembre 2020, la Société était composée de 22 Compartiments actifs ayant plusieurs catégories d'actions. Les détails desancements et des liquidations de compartiments et de catégories au cours de l'exercice sont présentés à la note 1 des états financiers.

Contrôle interne

Le Conseil d'administration est chargé d'établir et de maintenir la structure de contrôle interne de la Société, dans le but de fournir une assurance raisonnable que les actifs sont protégés contre toute perte résultant d'une utilisation ou d'une cession non autorisée, que les opérations sont réalisées conformément aux lois et réglementations applicables ainsi qu'au Prospectus, et qu'elles sont comptabilisées correctement afin de permettre la préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement acceptés au Luxembourg.

Gouvernance d'entreprise et code de conduite de l'ALFI

Il incombe au Conseil d'administration de garantir un niveau élevé de gouvernance corporative et d'adhérer au Code de conduite de l'ALFI (le « Code ») qui fournit un cadre de principes et de meilleures pratiques pour la gouvernance des compartiments de placement luxembourgeois tel que précisé ci-dessous :

1. Le Conseil d'administration est tenu de veiller à ce que des normes élevées de gouvernance corporative soient appliquées à tout moment.
2. Le Conseil d'administration aura une réputation professionnelle de bon aloi et une expérience adéquate, et mettra tout en œuvre pour garantir sa compétence collective en s'acquittant de ses responsabilités.
3. Le Conseil d'administration agira de manière équitable et indépendante, dans le meilleur intérêt des investisseurs.
4. Dans l'exercice de ses tâches, le Conseil d'administration fera preuve du soin et de la diligence requis.
5. Le Conseil d'administration garantira la conformité avec toutes les lois et réglementations ainsi qu'avec les documents constitutifs de la Société.
6. Le Conseil d'administration veillera à ce que les investisseurs soient dûment informés, traités de manière juste et équitable, et reçoivent les avantages et services auxquels ils ont droit.
7. Le Conseil d'administration veillera à ce que le processus effectif de gestion du risque et les contrôles internes adéquats soient en place.
8. Le Conseil d'administration identifiera et gèrera de manière juste et efficace, au mieux de ses compétences, tout conflit d'intérêt réel, potentiel ou apparent et veillera à la publicité requise.
9. Le Conseil d'administration veillera à ce que les droits des actionnaires soient exercés de manière réfléchie et dans le meilleur intérêt de la Société.
10. Le Conseil d'administration veillera à ce que la rémunération de ses membres soit raisonnable et juste, et dûment publiée.

Le Conseil d'administration procède à un examen annuel du respect continu des principes du Code et estime que la Société a respecté ces principes dans tous les aspects significatifs tout au long de l'exercice clos en date du 30 septembre 2020.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Responsabilité et rôle du Conseil d'administration

La responsabilité du Conseil d'administration est régie par la loi luxembourgeoise. Le Conseil d'administration est chargé d'exercer un suivi et une supervision indépendants dans le meilleur intérêt des investisseurs de la Société. Il s'agit notamment d'approuver les stratégies des compartiments, de veiller à ce que les compartiments respectent systématiquement leurs objectifs de placement déclarés, à ce que les dépenses imputées au compartiment soient raisonnables, justes et adéquates, et à ce que les fonctions déléguées, y compris la désignation des parties déléguées, ainsi que l'examen de leurs activités et de leur rendement, fassent l'objet d'un suivi efficace.

Le Conseil d'administration joue un rôle direct sur des questions telles que les propositions et déclarations de distributions, la signature de contrats importants, les décisions et autorisations concernant les politiques conduites, notamment les changements apportés au Prospectus, les liquidations, fusions ou lancements de fonds et la pénétration de nouveaux marchés.

Réunions du conseil d'administration

Les réunions du Conseil d'administration sont organisées chaque trimestre et des réunions supplémentaires sont convoquées si nécessaire. Les ordres du jour et les documents du Conseil d'administration sont émis avec un préavis raisonnable avant la réunion correspondante, afin de permettre aux membres du Conseil d'administration de leur accorder l'attention qu'ils méritent. Ces documents incluent des rapports de JAMI, JAML (Jupiter Asset Management Limited) et JPMBL (J.P. Morgan Bank Luxembourg) (les « Délégués ») qui permettent au Conseil d'évaluer si les Délégués se conforment aux obligations d'application en matière de conformité et de vérification interne. Lorsque nécessaire, des représentants de chacun des Délégués sont présents en réunions du Conseil d'administration afin de répondre aux questions des membres du Conseil.

Les procès-verbaux de toute réunion du Conseil d'administration sont signés par son président ou, en son absence, par le président pro tempore qui préside cette réunion.

Le Conseil d'administration est également informé sans délai de toute autre question importante. Si des décisions immédiates sont requises suite à des contraintes de temps, par exemple, le Conseil d'administration prend des décisions circulaires à l'unanimité, délègue certaines tâches à des sous-comités et examine les questions pressantes par vidéoconférence.

Composition du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration est composé de cinq membres du Conseil, dont trois sont indépendants de JAMI et de JAML.

GARTH LORIMER TURNER

Directeur et Président

Garth Lorimer Turner (britannique) est Solicitor auprès de la Supreme Court of England & Wales ainsi que de la Supreme Court of Hong Kong et Barrister & Attorney aux Bermudes.

JACQUES ELVINGER

Administrateur

Jacques Elvinger (luxembourgeois) est associé du cabinet d'avocats luxembourgeois Elvinger Hoss Prussen, société anonyme.

PATRICK ZURSTRASSEN

Administrateur (jusqu'au 7 novembre 2019)

Patrick Zurstrassen (belge) est administrateur de JAMI, la Société de Gestion. Il a été président d'honneur de la Confédération européenne des associations d'administrateurs.

PAULA MOORE

Administratrice

Paula Moore (britannique) est Chartered Accountant et membre de l'Institute of Chartered Accountants in England and Wales. Elle est Chief Operating Officer de JAML et administratrice de JAMI, la Société de Gestion.

SIMON ROWSON

Administrateur

Simon Rowson (britannique) Solicitor auprès de la Supreme Court of England and Wales. Il dirige le service juridique de JAML.

REVEL WOOD

Administrateur (désigné le 4 février 2020)

Revel Wood (britannique) est Chartered Accountant et membre du South African Institute of Chartered Accountants. Il est administrateur indépendant de fonds et de sociétés basés au Luxembourg, coprésident du Conducting Officer Forum de l'ILA et du Fund Governance Forum de l'ALFI. Il est cofondateur de ONE Group Solutions, fournisseur spécialisé de services de gouvernance.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Jetons de présence, débours et intérêts des Administrateurs

Moyennant approbation des actionnaires de la Société à chaque assemblée générale annuelle, les membres du Conseil d'administration ont droit à une rémunération provenant du Compartiment, ainsi qu'à une assurance et à des indemnités raisonnables sur la base des frais directement engagés dans le cadre de l'exécution de leurs fonctions. La rémunération des administrateurs, leur assurance et leurs frais raisonnables sont repris dans les frais d'exploitation cumulés payés à la Société de gestion.

L'assurance responsabilité civile des administrateurs et dirigeants protège les administrateurs contre certaines engagements découlant de leurs fonctions et responsabilités mais ne couvre pas toute manœuvre malhonnête ou frauduleuse de leur part.

Des informations plus détaillées sur les jetons, frais et intérêts des administrateurs sont indiquées à la Note 10 des États financiers.

Analyse du Président

Les 12 derniers mois ont été parmi les plus perturbés de toute l'histoire des marchés financiers. La pandémie de la Covid-19 et les mesures exceptionnelles engagées pour contrôler la propagation du virus ont plongé l'économie mondiale dans la récession la plus brutale de mémoire d'homme.

Après avoir plongé au premier trimestre 2020 dans des abîmes inobservés depuis la crise financière de 2008, les marchés d'actions mondiaux ont ensuite enregistré un fort rebond sous l'impulsion des banques centrales et des gouvernements qui ont vite réagi par une batterie de mesures de soutien monétaires et budgétaires à des niveaux sans précédent. Les rendements des obligations d'État ont chuté, les investisseurs laissant de côté les énormes déficits budgétaires pour se concentrer plutôt sur la perspective d'une période prolongée de taux d'intérêt plancher et de programmes massifs d'achat d'actifs par les banques centrales.

La cure économique a semblé fonctionner. Après l'assouplissement des mesures de confinement, l'activité économique a repris, les usines ont réouvert et la consommation s'est relancée. Pourtant, à la fin de l'été, l'Europe a constaté le début d'une seconde vague d'infections. L'incertitude s'est également accentuée aux États-Unis où les querelles politiques autour de nouvelles mesures de relance semblent vouer à se poursuivre après les résultats des élections sans victoire éclatante de l'un des deux grands partis à la Maison blanche, au Congrès et au Sénat, ce qui signifie que les projets de loi du gouvernement pourraient continuer à être bloqués.

La pandémie de coronavirus aura des conséquences à court terme comme à long terme sur les entreprises et sur l'économie mondiale. L'attention s'est évidemment portée sur le coût humain et sur la question de savoir si les entreprises du monde entier seraient à même de survivre à une interruption d'une ampleur quasi inimaginable de leurs modèles économiques.

La crise a pourtant fait de grands gagnants, notamment les valeurs technologiques qui proposent des solutions en ligne pour faciliter le télétravail et le divertissement à domicile. Les perdants sont tous ceux qui dépendent d'une présence physique comme les compagnies aériennes et l'industrie de l'accueil. Les banques ont également été durement frappées par les prévisions de hausses des défauts de remboursement d'emprunts alors que les taux plancher continuent d'éroder leurs marges bénéficiaires. L'industrie pétrolière est une autre victime de la crise, les prix de l'or noir étant sapés par la faiblesse de la demande sous l'effet de l'effondrement économique.

Dans ce contexte difficile pour le monde de l'investissement, nous sommes conscients des inquiétudes que ne manqueront pas d'avoir les investisseurs des compartiments de The Jupiter Global Fund. Nous tenons à vous rassurer que Jupiter continue de fonctionner depuis le début de la pandémie avec un minimum de perturbation et place l'intérêt des investisseurs au cœur de toutes ses actions. Jupiter analyse régulièrement sa résilience opérationnelle, y compris sa capacité à gérer et à atténuer l'effet de chocs externes inattendus. Les clients qui investissent leur argent auprès de Jupiter ont accès à une équipe expérimentée et talentueuse de gestionnaires de portefeuilles possédant une large expertise des classes d'actifs et des différentes situations de marché.

Au cours de la période sous revue, le Royaume-Uni a quitté officiellement l'Union européenne le 31 janvier. Une période transitoire reste toutefois d'application au moins jusqu'à la fin de l'année 2020. Jupiter a déjà pris plusieurs mesures pour atténuer l'impact juridique et opérationnel du Brexit sur The Jupiter Global Fund, quelle que soit la forme que prendront les relations entre le Royaume-Uni et l'Union européenne (UE) après la fin de la période transitoire. Ces mesures incluent la constitution d'une société de gestion au Luxembourg, Jupiter Asset Management International S.A. (« JAMI »), qui est réglementée par l'autorité de réglementation luxembourgeoise, la Commission de Surveillance du Secteur Financier, afin de garantir la pérennité de l'activité pour les investisseurs. Par ailleurs, les investisseurs de Jupiter European Feeder Fund ont été avisés de la clôture du fonds le 14 novembre 2020 avec prise d'effet au 15 décembre 2020. Voir la note 16 pour plus d'informations.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Analyse du Président (suite)

L'incertitude qui se poursuit dans le monde complique la vie des investisseurs, mais c'est dans des périodes comme celle-ci que les compartiments actifs ont les meilleures opportunités de poser les fondations qui leur permettront de surperformer sur le long terme. Les marchés d'actions ont regagné ces derniers temps à l'annonce d'une possible imminente mise sur le marché du vaccin de Pfizer et d'autres bonnes nouvelles en provenance de Moderna avec des résultats préliminaires encourageants des essais conduits sur son vaccin. On peut espérer des données à disposition à ce jour que d'autres vaccins en cours de développement aboutiront également. Malgré ces excellentes nouvelles, le défi de l'élimination du virus de la Covid-19 reste non négligeable et l'effort logistique de la vaccination effective de milliards d'humains dans le monde constitue un gigantesque défi. Certains experts ont avancé que ces bonnes nouvelles au plan médical laissent à prévoir une certaine forme de retour à la normale d'ici au printemps, d'autres tablent sur l'hiver suivant et d'autres encore pensent toujours que la route sera encore très longue. La réussite du déploiement d'un ou plusieurs vaccins efficaces à un effet d'échelle devrait conduire à un retour à la normale inégal mais continu à travers le monde qui pourrait vite s'accélérer vers une nouvelle forme d'un avenir transformé. La philosophie active de Jupiter donne aux gestionnaires de compartiments l'autonomie nécessaire pour investir selon leurs convictions et éviter de devenir des « closet trackers » qui se contentent de suivre le marché. Nous estimons qu'avec cette approche, les portefeuilles sont bien positionnés pour s'adapter à un environnement en mutation.

Enfin, je tiens à vous souhaiter une bonne santé ainsi qu'à vos proches en cette période extraordinaire.

Assemblée générale annuelle

La prochaine assemblée générale annuelle de la Société se tiendra le 10 février 2021 par procuration (compte tenu du contexte de la Covid-19) pour examiner les questions relatives à l'exercice clos le 30 septembre 2020. Des informations complémentaires sur les dispositifs de vote dans les circonstances en présence sont disponibles sur l'avis de la convocation de l'AGA à la fin du présent document.

Pour et au nom du Conseil



Garth Lorimer Turner

Président

Luxembourg, le 15 décembre 2020

Rapport du Dépositaire

En notre qualité de Dépositaire, nous confirmons qu'à notre opinion, la Société de Gestion et le Conseil d'Administration ont géré la Société au cours de l'exercice clos en date du 30 septembre 2020 conformément aux dispositions des principaux documents de la Société et de la Protection des Investisseurs tels que prévus par la Loi luxembourgeoise et les règles qu'elle stipule.

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

6, route de Trèves,

Senningerberg

L-2633 Luxembourg

15 décembre 2020



Rapport de révision

Aux Actionnaires du
Jupiter Global Fund

Notre opinion

À notre avis, les états financiers joints donnent une image fidèle et sincère de la situation financière de The Jupiter Global Fund (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2020, du résultat de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette même date, conformément aux exigences légales et réglementaires du Luxembourg relatives à la préparation et à la présentation des états financiers.

Objet de notre vérification

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état de l'actif net au 30 septembre 2020 ;
- l'état des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé à cette date ;
- la liste des placements en date du 30 septembre 2020 ; et
- les notes relatives aux états financiers, qui comprennent un résumé des principales conventions comptables.

Base de notre opinion

Nous avons procédé à la vérification conformément à la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « Loi du 23 juillet 2016 ») et aux Normes internationales d'audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur financier (CSSF). Nos responsabilités en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et de ces normes telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont décrites par le menu dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprise agréé » pour la vérification des états financiers de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et adéquats pour fonder notre opinion.

Nous sommes par ailleurs indépendants du Fonds, conformément au Code d'éthique professionnelle des experts-comptables de l'International Ethics Standards Board for Accountants (« Code IESBA ») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences déontologiques qui s'appliquent à la vérification des états financiers. Nous avons honoré l'ensemble des nos responsabilités autres en vertu de ces exigences déontologiques.

Points importants

Nous attirons l'attention sur la Note 2.a) des présents états financiers qui précise que les états financiers ont été préparés selon la méthode de la continuité de l'exploitation, à l'exception des compartiments Jupiter Europa, Jupiter European Feeder et Jupiter Global Absolute Return qui ont été préparés selon la méthode de la continuité d'exploitation. Notre opinion ne varie pas à ce sujet.

Autres informations

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable des autres informations. Les autres informations incluent les informations reprises dans le rapport annuel mais pas les états financiers ni notre rapport de vérification à cet égard.

Notre opinion des états financiers n'inclut pas les autres informations, et nous n'exprimons aucune forme de conclusion formelle à ce sujet.

Dans le cadre notre vérification des états financiers, notre responsabilité consiste à prendre connaissance des autres informations mentionnées ci-dessus et, ce faisant, à examiner si elles présentent des différences significatives avec les états financiers ou les connaissances que nous avons acquises durant la vérification, ou s'il semble y avoir d'autres inexactitudes significatives. Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous concluons à l'existence d'une inexactitude significative concernant ces autres informations, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilité du Conseil d'administration à l'égard des états financiers

Le Conseil d'administration du Compartiment est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des présents états financiers conformément aux dispositions légales et réglementaires luxembourgeoises relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers, ainsi que du contrôle interne que le Conseil d'administration du Compartiment estime nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci soient le résultat de fraudes ou d'erreurs.

Pour la préparation des états financiers, le Conseil d'administration est chargé d'évaluer si le Fonds et chacun de ses compartiments sont à même de poursuivre la continuité de leur exploitation et d'indiquer, le cas échéant, les points relatifs à la continuité d'exploitation et à l'utilisation de la méthode de la continuité de l'exploitation sauf si le conseil d'administration envisage de liquider le Fonds ou de clôturer l'un de ses compartiments ou de cesser leurs opérations ou encore s'il n'a pas d'autre alternative réaliste à sa disposition.

Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de la vérification des états financiers.

Les objectifs de notre vérification consistent à obtenir la certitude raisonnable que les états financiers dans leur ensemble sont exempts de toute erreur significative résultant de fraudes ou d'erreurs, et d'émettre un rapport de révision incluant notre opinion. Une certitude raisonnable est un niveau d'assurance élevé mais ne donne pour autant pas la garantie qu'une vérification effectuée conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA adoptées par la CSSF pour le Luxembourg, permettra toujours de détecter l'existence d'une erreur significative. Ces erreurs peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs, et sont considérées comme significatives s'il y a raisonnablement lieu de penser que, de manière individuelle ou collective, elles sont susceptibles d'influencer les décisions économiques que prendraient les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'une vérification effectuée conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA adoptées par la CSSF pour le Luxembourg, nous faisons preuve de jugement professionnel et maintenons notre scepticisme tout au long de la vérification. Par ailleurs, nous :

- identifions et évaluons les risques d'erreurs significatives dans les états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures de vérification correspondant à ces risques, et obtenons les éléments probants qu'elles sont suffisantes et adéquates pour fonder notre opinion. Il y a plus de risque de ne pas détecter une erreur significative résultant d'une fraude que d'une erreur car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, une omission intentionnelle, une fausse déclaration ou le contournement des contrôles internes en place ;
- développons une compréhension du contrôle interne appliqué à la vérification afin de concevoir des procédures appropriées à la situation, mais pas dans le but d'exprimer une opinion quant à l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- évaluons le bien-fondé des politiques comptables utilisées ainsi que le caractère raisonnable des estimations comptables et des déclarations s'y rapportant formulées par le Conseil d'administration.
- concluons au bien-fondé de l'utilisation, par le Conseil d'administration, de la méthode de la continuité d'exploitation et, sur la base des éléments probants obtenus, déterminons s'il existe une incertitude significative quant aux événements ou conditions susceptibles de mettre sérieusement en question la capacité du Fonds ou de n'importe lequel de ses compartiments à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention dans notre rapport de vérification sur les informations fournies dans les états financiers ou, si ces informations sont insuffisantes, de modifier notre opinion. Nos conclusions se fondent sur les éléments probants de la vérification obtenus jusqu'à la date de notre rapport de révision. Toutefois, il se pourrait que des événements ou situations à venir compromettent l'exploitation continue du Fonds ou de n'importe lequel de ses compartiments (à l'exception du Jupiter Europa, du Jupiter European Feeder et du Jupiter Global Absolute Return pour lesquels il existe une décision de liquidation) ;
- évaluons la présentation, la structure et le contenu d'ensemble des états financiers, y compris les informations à fournir, et déterminer s'ils donnent une image fidèle des opérations et des événements sous-jacents.



Nous communiquons avec les responsables de la gouvernance, notamment au sujet de l'étendue et du calendrier prévus pour la vérification ainsi que des constatations importantes de l'audit, y compris des lacunes significatives au niveau du contrôle interne que nous identifions au cours de notre vérification.

Seule la version anglaise du présent rapport annuel a fait l'objet d'un audit par le Réviseur d'entreprises agréé. En cas de différences d'interprétation avec des versions traduites, la version anglaise fait foi.

PricewaterhouseCoopers, société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 15 décembre 2020

Serene Shtayyeh

État de l'actif net

Au 30 septembre 2020

	Jupiter Asia Pacific Income USD	Jupiter Dynamic Bond EUR	Jupiter Europa EUR	Jupiter European Feeder GBP
Actifs				
Investissements en titres à la valeur d'acquisition	11 411 262	9 019 037 822	48 452 766	21 266 801
Plus-value/(moins-value) non réalisée	237 135	(64 522 526)	594 026	4 093 011
Investissements en titres à la valeur du marché	11 648 397	8 954 515 296	49 046 792	25 359 812
Espèces en banque et chez les courtiers	248 061	36 900 064	1 410 438	334 730
Créances sur souscriptions	—	43 658 003	510	26 320
Montants à recevoir sur les placements vendus	—	573 345	406 910	167 395
Dividendes à recevoir	29 936	—	12 085	—
Dividendes à recevoir sur contrats sur différence	—	—	49 525	—
Intérêts à recevoir	—	105 887 615	46 831	—
Intérêts à recevoir sur les contrats sur différence	—	—	159	—
Récupérations fiscales à recevoir	3 640	189 705	92 101	—
Rétrocessions de la commission de gestion	—	164 199	—	—
Contrats d'option acquis à leur juste valeur	—	—	7 592 187	—
Plus-value non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés	—	—	12 950	—
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	113	76 103 960	190 944	—
Contrats sur différence à leur juste valeur	—	—	1 309 170	—
Contrats de swap acquis à leur juste valeur	—	3 883 715	—	—
Autres actifs	11	44 705	16	380
Total des actifs	11 930 158	9 221 920 607	60 170 618	25 888 637
Passif				
Découverts bancaires	—	20 550 640	—	17,125
Montants dus aux courtiers	—	532 184	47 052	—
À payer au moment du rachat	137 566	21 501 098	425 558	275 625
À payer sur placements achetés	—	27 036 485	570 933	25 891
Distribution de dividendes sur contrats sur différence	—	—	23 186	—
Intérêts à payer	—	81 452	1 038	167
Intérêts à payer sur les contrats sur différence	—	—	9 241	—
Dividendes à distribuer	107 506	25 245 290	—	—
Commissions de gestion à payer	9 064	5 886 791	46 982	13 500
Contrats d'options vendus à leur juste valeur	—	—	1 796 917	—
Moins-value nette non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés	—	—	161 070	—
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	1 249	34 905 259	101 014	—
Contrats sur différence à leur juste valeur	—	—	886 591	—
Contrats de swap acquis à leur juste valeur	—	—	—	—
Autres passifs	6 055	1 340 768	11 287	4 555
Total du passif	261 440	137 079 967	4 080 869	336 863
Total de l'actif net	11 668 718	9 084 840 640	56 089 749	25 551 774

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

État de l'actif net (suite)

Au 30 septembre 2020

	Jupiter European Growth EUR	Jupiter European Opportunities EUR	Jupiter Eurozone Equity EUR	Jupiter Financial Innovation EUR
Actifs				
Investissements en titres à la valeur d'acquisition	1 084 811 509	49 505 084	5 078 107	47 073 544
Plus-value/(moins-value) non réalisée	290 101 754	14 099 728	800 838	6 555 573
Investissements en titres à la valeur du marché	1 374 913 263	63 604 812	5 878 945	53 629 117
Espèces en banque et chez les courtiers	17 398 621	1 858 895	77 646	6 688 763
Créances sur souscriptions	3 985 633	9 862	—	110 411
Montants à recevoir sur les placements vendus	1 405 847	—	—	662 076
Dividendes à recevoir	—	15 858	—	—
Dividendes à recevoir sur contrats sur différence	—	—	—	24 245
Intérêts à recevoir	—	—	—	—
Intérêts à recevoir sur les contrats sur différence	—	—	—	394
Récupérations fiscales à recevoir	5 468 478	401 744	5 614	59 542
Rétrocessions de la commission de gestion	—	—	—	—
Contrats d'option acquis à leur juste valeur	—	—	—	—
Plus-value non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés	—	—	—	—
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	1 933 771	—	—	28 314
Contrats sur différence à leur juste valeur	—	—	—	344 182
Contrats de swap acquis à leur juste valeur	—	—	—	—
Autres actifs	665	—	—	84
Total des actifs	1 405 106 278	65 891 171	5 962 205	61 547 128
Passif				
Découverts bancaires	—	—	—	—
Montants dus aux courtiers	—	—	—	513 738
À payer au moment du rachat	2 222 791	3 695	—	171 197
À payer sur placements achetés	—	—	—	211 390
Distribution de dividendes sur contrats sur différence	—	—	—	—
Intérêts à payer	7 886	902	117	2 209
Intérêts à payer sur les contrats sur différence	—	—	—	2 890
Dividendes à distribuer	57 200	—	—	—
Commissions de gestion à payer	1 203 683	65 207	3 667	73 359
Contrats d'options vendus à leur juste valeur	—	—	—	—
Moins-value nette non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés	—	—	—	—
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	60 135	—	—	2 282
Contrats sur différence à leur juste valeur	—	—	—	87 877
Contrats de swap acquis à leur juste valeur	—	—	—	—
Autres passifs	218 904	10 576	782	11 378
Total du passif	3 770 599	80 380	4 566	1 076 320
Total de l'actif net	1 401 335 679	65 810 791	5 957 639	60 470 808

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

État de l'actif net (suite)

Au 30 septembre 2020

	Jupiter Flexible Income EUR	Jupiter Flexible Macro EUR	Jupiter Global Absolute Return EUR	Jupiter Global Convertibles EUR
Actifs				
Investissements en titres à la valeur d'acquisition	88 567 946	10 387 019	10 087 176	439 130 407
Plus-value/(moins-value) non réalisée	3 983 072	631 565	(35 034)	30 418 687
Investissements en titres à la valeur du marché	84 584 874	11 018 584	10 052 142	469 549 094
Espèces en banque et chez les courtiers	13 111 550	1 742 627	1 698 166	9 171 820
Créances sur souscriptions	91	—	245	106 589
Montants à recevoir sur les placements vendus	4 250 050	—	4 359	1 655 128
Dividendes à recevoir	534 473	35 639	21 612	—
Dividendes à recevoir sur contrats sur différence	—	—	—	—
Intérêts à recevoir	722 327	18 705	—	938 948
Intérêts à recevoir sur les contrats sur différence	—	—	—	—
Récupérations fiscales à recevoir	16 628	1 185	62 242	35 741
Rétrocessions de la commission de gestion	17 090	1 838	638	—
Contrats d'option acquis à leur juste valeur	—	1 982	41 145	—
Plus-value non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés	1 049 947	126 032	—	—
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	1 039 012	123 354	64 179	492 001
Contrats sur différence à leur juste valeur	—	—	76 848	—
Contrats de swap acquis à leur juste valeur	—	—	—	—
Autres actifs	12 946	—	16	1 815
Total des actifs	105 338 988	13 069 946	12 021 592	481 951 136
Passif				
Découverts bancaires	223 016	—	3 264	—
Montants dus aux courtiers	429 293	365 121	109 558	263
À payer au moment du rachat	4 667 589	—	4 216	1 659 138
À payer sur placements achetés	575 228	—	52 247	1 145 500
Distribution de dividendes sur contrats sur différence	—	—	12 243	—
Intérêts à payer	1 537	493	594	3 250
Intérêts à payer sur les contrats sur différence	—	—	955	—
Dividendes à distribuer	87 984	—	385	743 639
Commissions de gestion à payer	55 223	6 784	6 846	312 323
Contrats d'options vendus à leur juste valeur	—	924	—	—
Moins-value nette non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés	638 167	102 015	—	20 927
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	1 380 305	151 938	61 895	1 072 447
Contrats sur différence à leur juste valeur	—	—	161 892	—
Contrats de swap acquis à leur juste valeur	—	—	—	—
Autres passifs	14 823	2 015	2 446	66 063
Total du passif	8 073 165	629 290	416 541	5 023 550
Total de l'actif net	97 265 823	12 440 656	11 605 051	476 927 586

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

État de l'actif net (suite)

Au 30 septembre 2020

	Jupiter Global Ecology Diversified EUR	Jupiter Global Ecology Growth EUR	Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond USD	Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained USD
Actifs				
Investissements en titres à la valeur d'acquisition	15 357 477	8 672 977	265 369 648	1 433 131
Plus-value/(moins-value) non réalisée	1 621 291	3 667 411	4 314 785	11 009
Investissements en titres à la valeur du marché	16 978 768	12 340 388	269 684 433	1 444 140
Espèces en banque et chez les courtiers	1 246 211	191 422	8 485 858	1 039 831
Créances sur souscriptions	66 054	1 578	—	—
Montants à recevoir sur les placements vendus	—	23 230	7 664 166	—
Dividendes à recevoir	6 197	16 985	—	—
Dividendes à recevoir sur contrats sur différence	—	—	—	—
Intérêts à recevoir	69 232	—	4 156 389	—
Intérêts à recevoir sur les contrats sur différence	—	—	—	—
Récupérations fiscales à recevoir	6 550	15 168	—	2 510
Rétrocessions de la commission de gestion	—	—	—	—
Contrats d'option acquis à leur juste valeur	—	—	—	—
Plus-value non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés	—	—	—	—
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	50 617	32	261 113	2 378
Contrats sur différence à leur juste valeur	—	—	—	—
Contrats de swap acquis à leur juste valeur	—	—	383 330	—
Autres actifs	151	—	7 537	—
Total des actifs	18 423 780	12 588 803	290 642 826	2 488 859
Passif				
Découverts bancaires	—	—	—	—
Montants dus aux courtiers	—	—	—	—
À payer au moment du rachat	241	22 299	450 001	—
À payer sur placements achetés	—	—	1 939 051	210 400
Distribution de dividendes sur contrats sur différence	—	—	—	—
Intérêts à payer	646	9	21	—
Intérêts à payer sur les contrats sur différence	—	—	—	—
Dividendes à distribuer	34 848	272	1 583 610	—
Commissions de gestion à payer	11 678	15 256	156 844	1
Contrats d'options vendus à leur juste valeur	—	—	—	—
Moins-value nette non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés	8 496	—	—	—
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	54 319	6	495 465	307
Contrats sur différence à leur juste valeur	—	—	—	—
Contrats de swap acquis à leur juste valeur	—	—	—	—
Autres passifs	3 221	2 244	41 243	2
Total du passif	113 449	40 086	4 666 235	210 710
Total de l'actif net	18 310 331	12 548 717	285 976 591	2 278 149

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

État de l'actif net (suite)

Au 30 septembre 2020

	Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond USD	Jupiter Global High Yield Short Duration Bond EUR	Jupiter Global Sovereign Opportunities USD	Jupiter Global Value USD
Actifs				
Investissements en titres à la valeur d'acquisition	210 369 202	16 762 509	48 195 072	318 392 333
Plus-value/(moins-value) non réalisée	1 243 566	(753 998)	(66 308)	71 108 525
Investissements en titres à la valeur du marché	211 612 768	16 008 511	48 128 764	247 283 808
Espèces en banque et chez les courtiers	16 263 652	412 071	2 284 597	11 066 026
Créances sur souscriptions	6 963 083	—	—	—
Montants à recevoir sur les placements vendus	11 094 642	—	831 400	—
Dividendes à recevoir	—	—	—	551 131
Dividendes à recevoir sur contrats sur différence	—	—	—	—
Intérêts à recevoir	3 283 765	273 306	347 024	—
Intérêts à recevoir sur les contrats sur différence	—	—	—	—
Récupérations fiscales à recevoir	—	—	—	771 396
Rétrocessions de la commission de gestion	—	—	—	—
Contrats d'option acquis à leur juste valeur	—	—	—	—
Plus-value non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés	—	—	—	—
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	326 754	65 636	345 203	—
Contrats sur différence à leur juste valeur	—	—	—	—
Contrats de swap acquis à leur juste valeur	298 868	—	133 496	—
Autres actifs	35 106	28	249	116
Total des actifs	249 878 638	16 759 552	52 070 733	259 672 477
Passif				
Découverts bancaires	—	—	1 285	—
Montants dus aux courtiers	—	—	25 167	—
À payer au moment du rachat	4 930 418	—	—	269
À payer sur placements achetés	8 353 103	245 252	1 198 178	—
Distribution de dividendes sur contrats sur différence	—	—	—	—
Intérêts à payer	223	176	310	17
Intérêts à payer sur les contrats sur différence	—	—	—	—
Dividendes à distribuer	391 572	16 865	—	45 022
Commissions de gestion à payer	96 010	7 814	20 692	169 165
Contrats d'options vendus à leur juste valeur	—	—	—	—
Moins-value nette non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés	—	—	8 409	—
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	1 838 652	6 542	354 815	1
Contrats sur différence à leur juste valeur	—	—	—	—
Contrats de swap acquis à leur juste valeur	—	—	58 507	—
Autres passifs	51 680	2 396	5 796	146 391
Total du passif	15 661 658	279 045	1 673 159	360 865
Total de l'actif net	234 216 980	16 480 507	50 397 574	259 311 612

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

État de l'actif net (suite)

Au 30 septembre 2020

	Jupiter India Select USD	Jupiter Japan Select USD	Pan European Smaller Companies Fund EUR	Combined EUR
Actifs				
Investissements en titres à la valeur d'acquisition	129 815 320	136 307 267	45 627 272	11 869 372 862
Plus-value/(moins-value) non réalisée	9 324 531	13 860 220	7 964 300	239 697 717
Investissements en titres à la valeur du marché	120 490 789	150 167 487	53 591 572	12 109 070 579
Espèces en banque et chez les courtiers	1 730 871	270 610	752 115	128 371 403
Créances sur souscriptions	7 640	113 497	719	54 018 046
Montants à recevoir sur les placements vendus	390 837	1 324 086	—	27 357 702
Dividendes à recevoir	33 851	1 335 054	10 021	2 318 033
Dividendes à recevoir sur contrats sur différence	—	—	—	73 770
Intérêts à recevoir	—	—	—	114 606 761
Intérêts à recevoir sur les contrats sur différence	—	—	—	553
Récupérations fiscales à recevoir	—	—	6 697	7 025 374
Rétrocessions de la commission de gestion	—	—	—	183 765
Contrats d'option acquis à leur juste valeur	—	—	—	7 635 314
Plus-value non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés	—	—	—	1 188 929
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	15	381	8 571	80 899 644
Contrats sur différence à leur juste valeur	—	—	—	1 730 200
Contrats de swap acquis à leur juste valeur	—	—	—	4 580 270
Autres actifs	—	481	3 273	101 262
Total des actifs	122 654 003	153 211 596	54 372 968	12 539 161 605
Passif				
Découverts bancaires	96 760	—	—	20 879 409
Montants dus aux courtiers	—	—	—	2 018 700
À payer au moment du rachat	27 910	327 237	3 319	35 998 686
À payer sur placements achetés	—	1 207 445	—	40 888 236
Distribution de dividendes sur contrats sur différence	—	—	—	35 429
Intérêts à payer	315	523	382	102 077
Intérêts à payer sur les contrats sur différence	—	—	—	13 086
Dividendes à distribuer	—	127 973	—	28 112 705
Commissions de gestion à payer	108 762	169 982	33 727	8 367 954
Contrats d'options vendus à leur juste valeur	—	—	—	1 797 841
Moins-value nette non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés	—	—	—	937 856
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	12	1 218	2 064	40 096 777
Contrats sur différence à leur juste valeur	—	—	—	1 136 360
Contrats de swap acquis à leur juste valeur	—	—	—	49 962
Autres passifs	21 222	27 015	6 758	1 954 326
Total du passif	254 981	1 861 393	46 250	182 389 404
Total de l'actif net	122 399 022	151 350 203	54 326 718	12 356 772 201

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Bilan des résultats et variations de l'actif net

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020

	Jupiter Asia Pacific Income USD	Jupiter China Select USD	Jupiter Dynamic Bond EUR	Jupiter Europa EUR
Actif net au début de l'exercice	12 129 846	5 646 995	8 043 366 756	93 791 258
Revenus				
Revenus de dividendes, nets de retenue à la source	456 584	126 225	—	563 755
Revenus de dividendes, nets de retenue à la source	—	—	315 546 213	328 761
Revenu des dividendes sur contrats sur différence	—	—	—	476 660
Revenu des intérêts sur contrats sur différence	—	—	—	27 534
Intérêts sur contrats de swap	—	—	1 943 806	—
Intérêts bancaires	194	5	3 931	13 900
Rétrocessions de la commission de gestion	—	—	540 502	—
Autres revenus	—	—	49 805	—
Total Revenus	456 778	126 230	318 084 257	1 410 610
Charges				
Frais de gestion	114 648	72 544	62 890 653	742 870
Charges pour dividendes sur contrats sur différence	—	—	—	344 044
Frais bancaires et autres charges d'intérêt	1	3	1 432 879	131 119
Intérêts sur contrats de swap	—	—	16 827 101	—
Charges d'intérêt sur contrats sur différence	—	—	—	186 307
Frais d'exploitation agrégés	25 594	10 640	13 754 872	183 120
Total Charges	140 243	83 187	94 905 505	1 587 460
Plus/(moins)-value nette sur placements	316 535	43 043	223 178 752	(176 850)
Plus/(moins)-value nette réalisée sur :				
Vente de placements	(491 701)	(570 542)	139 525 381	(4 708 021)
Contrats d'options	—	—	—	13 762 942
Contrats financiers à terme standardisés	—	—	803 467	(5 715 717)
Contrats de change à terme	(12 311)	1 447	269 979 020	(9 662)
Contrats sur différence	—	—	—	(2 438 295)
Contrats de swap	—	—	26 355 708	—
Change	6 409	(4 153)	(195 379 147)	317 712
Plus/(moins) value nette réalisée sur l'exercice	(497 603)	(573 248)	241 284 429	573 535
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée sur :				
Investissements	307 170	1 057 453	(428 104 382)	604 667
Contrats d'options	—	—	—	(176 801)
Contrats financiers à terme standardisés	—	—	—	(113 041)
Contrats de change à terme	820	—	18 980 857	310 536
Contrats sur différence	—	—	—	(669 757)
Contrats de swap	—	—	77 381 554	—
Change	6 589	(324 936)	(2 854 134)	(7 756)
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée sur l'exercice	314 579	732 517	(334 596 105)	(52 152)
Augmentation/(diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	133 511	202 312	129 867 076	344 533
Souscriptions	3 628 684	278 549	6 519 753 845	11 103 336
Rachats	(3 914 654)	(6 127 856)	(5 506 069 592)	(49 149 378)
Augmentation/(diminution) de l'actif net résultant des fluctuations du capital social	(285 970)	(5 849 307)	1 013 684 253	(38 046 042)
Distributions de dividendes	(308 669)	—	(102 077 445)	—
Différence de la conversion de change	—	—	—	—
Actif net à la fin de l'exercice	11 668 718	—	9 084 840 640	56 089 749

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Bilan des résultats et variations de l'actif net^(suite)

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020

	Jupiter European Feeder GBP	Jupiter European Growth EUR	Jupiter European Opportunities EUR	Jupiter Eurozone Equity EUR
Actif net au début de l'exercice	21 943 081	2 300 385 411	141 326 599	5 562 515
Revenus				
Revenus de dividendes, nets de retenue à la source	—	16 586 087	990 069	79 279
Revenus de dividendes, nets de retenue à la source	—	—	—	—
Revenu des dividendes sur contrats sur différence	—	—	—	—
Revenu des intérêts sur contrats sur différence	—	—	—	—
Intérêts sur contrats de swap	—	—	—	—
Intérêts bancaires	—	283	2 251	—
Rétrocessions de la commission de gestion	—	—	—	—
Autres revenus	—	—	—	—
Total Revenus	—	16 586 370	992 320	79 279
Charges				
Frais de gestion	139 578	16 571 248	1 301 467	42 475
Charges pour dividendes sur contrats sur différence	—	—	—	—
Frais bancaires et autres charges d'intérêt	1 615	135 628	3 468	1 985
Intérêts sur contrats de swap	—	—	—	—
Charges d'intérêt sur contrats sur différence	—	—	—	—
Frais d'exploitation agrégés	42 948	3 065 027	205 712	9 061
Total Charges	184 141	19 771 903	1 510 647	53 521
Plus/(moins)-value nette sur placements	(184 141)	(3 185 533)	(518 327)	25 758
Plus/(moins)-value nette réalisée sur :				
Vente de placements	897 699	255 643 149	1 250 836	(193 210)
Contrats d'options	—	—	—	—
Contrats financiers à terme standardisés	—	—	—	—
Contrats de change à terme	—	(7 165 452)	195 041	—
Contrats sur différence	—	—	—	—
Contrats de swap	—	—	—	—
Change	29 021	(2 983 601)	(207 604)	167
Plus/(moins) value nette réalisée sur l'exercice	926 720	245 494 096	1 238 273	(193 043)
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée sur :				
Investissements	1 273 545	(220 245 480)	(156 181)	562 407
Contrats d'options	—	—	—	—
Contrats financiers à terme standardisés	—	—	—	—
Contrats de change à terme	—	300 415	—	—
Contrats sur différence	—	—	—	—
Contrats de swap	—	—	—	—
Change	1 022	(285 441)	19 559	2
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée sur l'exercice	1 274 567	(220 230 506)	(136 622)	562 409
Augmentation/(diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	2 017 146	22 078 057	583 324	395 124
Souscriptions	7 583 953	426 733 836	51 936 216	—
Rachats	(5 992 406)	(1 347 804 425)	(128 035 348)	—
Augmentation/(diminution) de l'actif net résultant des fluctuations du capital social	1 591 547	(921 070 589)	(76 099 132)	—
Distributions de dividendes	—	(57 200)	—	—
Différence de la conversion de change	—	—	—	—
Actif net à la fin de l'exercice	25 551 774	1 401 335 679	65 810 791	5 957 639

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Bilan des résultats et variations de l'actif net (suite)

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020

	Jupiter Financial Innovation EUR	Jupiter Flexible Income EUR	Jupiter Flexible Macro EUR	Jupiter Global Absolute Return EUR
Actif net au début de l'exercice	69 704 962	105 990 787	10 956 583	137 932 945
Revenus				
Revenus de dividendes, nets de retenue à la source	203 015	1 705 059	100 797	942 036
Revenus de dividendes, nets de retenue à la source	—	3 163 731	9 723	69 447
Revenu des dividendes sur contrats sur différence	210 946	—	—	—
Revenu des intérêts sur contrats sur différence	265	—	—	278 373
Intérêts sur contrats de swap	—	—	—	—
Intérêts bancaires	1 204	2 595	—	151 070
Rétrocessions de la commission de gestion	—	63 883	8 299	7 042
Autres revenus	23 310	—	—	—
Total Revenus	438 740	4 935 268	118 819	1 447 968
Charges				
Frais de gestion	912 916	683 884	76 119	364 542
Charges pour dividendes sur contrats sur différence	—	—	—	684 227
Frais bancaires et autres charges d'intérêt	59 459	68 341	12 007	45 275
Intérêts sur contrats de swap	—	—	—	—
Charges d'intérêt sur contrats sur différence	74 069	—	—	23 568
Frais d'exploitation agrégés	140 280	184 794	22 639	126 401
Total Charges	1 186 724	937 019	110 765	1 244 013
Plus/(moins)-value nette sur placements	(747 984)	3 998 249	8 054	203 955
Plus/(moins)-value nette réalisée sur :				
Vente de placements	7 003 740	5 688 938	514 080	1 508 346
Contrats d'options	—	(3 806 432)	(516 258)	118 600
Contrats financiers à terme standardisés	—	1 811 975	(352 330)	—
Contrats de change à terme	(227 812)	770 631	(217 999)	(3 776 570)
Contrats sur différence	(2 669 550)	—	—	(13 334 954)
Contrats de swap	—	—	—	—
Change	(273 851)	(675 517)	47 886	(311 871)
Plus/(moins) value nette réalisée sur l'exercice	3 832 527	(6 237 247)	(524 621)	(15 796 449)
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée sur :				
Investissements	2 977 814	(6 503 072)	513 275	2 234 129
Contrats d'options	—	1 779 642	77 419	(7 853)
Contrats financiers à terme standardisés	—	134 722	12 382	—
Contrats de change à terme	(2 715)	(303 027)	(8 982)	2 397 739
Contrats sur différence	(144 200)	—	—	(938 723)
Contrats de swap	—	—	—	—
Change	(19)	(15 537)	1 181	(5 449)
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée sur l'exercice	2 830 880	(4 907 272)	595 275	3 679 843
Augmentation/(diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	5 915 423	(7 146 270)	78 708	(11 912 651)
Souscriptions	21 182 647	20 791 882	1 484 756	21 356 870
Rachats	(36 332 224)	(22 009 512)	(79 330)	(135 771 728)
Augmentation/(diminution) de l'actif net résultant des fluctuations du capital social	(15 149 577)	(1 217 630)	1 405 426	(114 414 858)
Distributions de dividendes	—	(361 064)	(61)	(385)
Différence de la conversion de change	—	—	—	—
Actif net à la fin de l'exercice	60 470 808	97 265 823	12 440 656	11 605 051

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Bilan des résultats et variations de l'actif net (suite)

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020

	Jupiter Global Convertibles EUR	Jupiter Global Ecology Diversified EUR	Jupiter Global Ecology Growth EUR	Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond USD
Actif net au début de l'exercice	775 543 438	13 890 509	9 916 055	241 596 711
Revenus				
Revenus de dividendes, nets de retenue à la source	71 177	100 023	134 839	134 461
Revenus de dividendes, nets de retenue à la source	4 223 600	209 777	—	15 033 799
Revenu des dividendes sur contrats sur différence	—	—	—	—
Revenu des intérêts sur contrats sur différence	—	—	—	—
Intérêts sur contrats de swap	—	—	—	—
Intérêts bancaires	6 607	868	282	5 790
Rétrocessions de la commission de gestion	—	—	—	—
Autres revenus	—	—	—	—
Total Revenus	4 301 384	310 668	135 121	15 174 050
Charges				
Frais de gestion	5 089 444	120 136	166 052	1 761 491
Charges pour dividendes sur contrats sur différence	—	—	—	—
Frais bancaires et autres charges d'intérêt	170 038	10 099	104	90
Intérêts sur contrats de swap	—	—	—	46 764
Charges d'intérêt sur contrats sur différence	—	—	—	—
Frais d'exploitation agrégés	1 075 327	28 820	24 434	379 482
Total Charges	6 334 809	159 055	190 590	2 187 827
Plus/(moins)-value nette sur placements	(2 033 425)	151 613	(55 469)	12 986 223
Plus/(moins)-value nette réalisée sur :				
Vente de placements	7 364 878	487 787	258 779	2 104 429
Contrats d'options	—	—	—	—
Contrats financiers à terme standardisés	6 709 626	(6 830)	—	—
Contrats de change à terme	12 427 813	765 207	(11 943)	293 954
Contrats sur différence	—	—	—	—
Contrats de swap	—	—	—	(585 864)
Change	8 519 612	(424 683)	41 382	132 641
Plus/(moins) value nette réalisée sur l'exercice	35 021 929	821 481	288 218	1 945 160
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée sur :				
Investissements	(26 668 132)	88 137	859 404	(3 610 131)
Contrats d'options	—	—	—	—
Contrats financiers à terme standardisés	245 273	6 615	—	—
Contrats de change à terme	551 624	45 476	26	(236 768)
Contrats sur différence	—	—	—	—
Contrats de swap	—	—	—	383 330
Change	266 483	983	(11 313)	5 772
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée sur l'exercice	(25 604 752)	35 063	848 117	(3 457 797)
Augmentation/(diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	7 383 752	1 008 157	1 080 866	11 473 586
Souscriptions	136 286 329	7 475 944	4 345 823	68 387 678
Rachats	(440 055 390)	(3 918 030)	(2 793 755)	(33 895 641)
Augmentation/(diminution) de l'actif net résultant des fluctuations du capital social	(303 769 061)	3 557 914	1 552 068	34 492 037
Distributions de dividendes	(2 230 543)	(146 249)	272	(1 585 743)
Différence de la conversion de change	—	—	—	—
Actif net à la fin de l'exercice	476 927 586	18 310 331	12 548 717	285 976 591

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Bilan des résultats et variations de l'actif net (suite)

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020

	Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained USD	Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond USD	Jupiter Global High Yield Short Duration Bond EUR	Jupiter Global Levered Absolute Return GBP
Actif net au début de l'exercice	77 916 055	132 073 423	16 278 124	43 361 022
Revenus				
Revenus de dividendes, nets de retenue à la source	968 391	85 422	—	250 566
Revenus de dividendes, nets de retenue à la source	—	9 021 250	1 052 200	—
Revenu des dividendes sur contrats sur différence	—	—	—	99 177
Revenu des intérêts sur contrats sur différence	—	—	—	124 761
Intérêts sur contrats de swap	—	—	—	—
Intérêts bancaires	26 241	4 034	33	73 364
Rétrocessions de la commission de gestion	—	—	—	1 189
Autres revenus	—	—	—	—
Total Revenus	994 632	9 110 706	1 052 233	549 057
Charges				
Frais de gestion	366 685	910 838	92 436	129 128
Charges pour dividendes sur contrats sur différence	—	—	—	279 608
Frais bancaires et autres charges d'intérêt	1	349	5 230	9 019
Intérêts sur contrats de swap	—	30 333	—	—
Charges d'intérêt sur contrats sur différence	—	—	—	47 211
Frais d'exploitation agrégés	84 057	252 822	28 354	26 408
Total Charges	450 743	1 194 342	126 020	491 374
Plus/(moins)-value nette sur placements	543 889	7 916 364	926 213	57 683
Plus/(moins)-value nette réalisée sur :				
Vente de placements	(17 818 300)	(3 253 039)	(80 495)	(674 748)
Contrats d'options	—	—	—	(86 063)
Contrats financiers à terme standardisés	—	—	—	—
Contrats de change à terme	(221 069)	2 877 821	704 617	(667 397)
Contrats sur différence	—	—	—	(6 991 469)
Contrats de swap	—	(440 522)	—	—
Change	(37 842)	1 301 797	(306 163)	(142 222)
Plus/(moins) value nette réalisée sur l'exercice	(18 077 211)	486 057	317 959	(8 561 899)
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée sur :				
Investissements	7 670 242	(868 741)	(1 028 935)	1 587 991
Contrats d'options	—	—	—	60 394
Contrats financiers à terme standardisés	—	—	—	—
Contrats de change à terme	188 186	(1 020 932)	55 780	(75 753)
Contrats sur différence	—	—	—	(860 015)
Contrats de swap	—	298 868	—	—
Change	7 358	11 894	(5 717)	121 531
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée sur l'exercice	7 865 786	(1 578 911)	(978 872)	834 148
Augmentation/(diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(9 667 536)	6 823 510	265 300	(7 670 068)
Souscriptions	2 611 169	194 555 297	—	728 157
Rachats	(68 581 539)	(98 413 085)	—	(36 419 111)
Augmentation/(diminution) de l'actif net résultant des fluctuations du capital social	(65 970 370)	96 142 212	—	(35 690 954)
Distributions de dividendes	—	(822 165)	(62 917)	—
Différence de la conversion de change	—	—	—	—
Actif net à la fin de l'exercice	2 278 149	234 216 980	16 480 507	—

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Bilan des résultats et variations de l'actif net (suite)

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020

	Jupiter Global Sovereign Opportunities USD	Jupiter Global Value USD	Jupiter India Select USD	Jupiter Japan Select USD
Actif net au début de l'exercice	–	341 325 241	189 465 060	130 460 227
Revenus				
Revenus de dividendes, nets de retenue à la source	–	7 775 019	1 339 961	3 334 650
Revenus de dividendes, nets de retenue à la source	225 480	–	2 449	–
Revenu des dividendes sur contrats sur différence	–	–	–	–
Revenu des intérêts sur contrats sur différence	–	–	–	–
Intérêts sur contrats de swap	50	–	–	–
Intérêts bancaires	–	7 237	632	4
Rétrocessions de la commission de gestion	–	–	–	–
Autres revenus	–	–	87 686	–
Total Revenus	225 530	7 782 256	1 430 728	3 334 654
Charges				
Frais de gestion	53 790	2 375 124	1 551 247	1 921 947
Charges pour dividendes sur contrats sur différence	–	–	–	–
Frais bancaires et autres charges d'intérêt	567	433	1	3 994
Intérêts sur contrats de swap	32 103	–	–	–
Charges d'intérêt sur contrats sur différence	–	–	–	–
Frais d'exploitation agrégés	15 066	501 896	321 135	296 819
Total Charges	101 526	2 877 453	1 872 383	2 222 760
Plus/(moins)-value nette sur placements	124 004	4 904 803	(441 655)	1 111 894
Plus/(moins)-value nette réalisée sur :				
Vente de placements	378 936	(17 344 992)	(4 219 291)	3 317 389
Contrats d'options	–	–	–	–
Contrats financiers à terme standardisés	(14 376)	–	–	–
Contrats de change à terme	(208 395)	(840 274)	(91 038)	(196 627)
Contrats sur différence	–	–	–	–
Contrats de swap	(25 159)	–	–	–
Change	(40 991)	904 651	(117 036)	299 745
Plus/(moins) value nette réalisée sur l'exercice	90 015	(17 280 615)	(4 427 365)	3 420 507
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée sur :				
Investissements	(66 308)	(26 186 655)	(15 150 449)	6 253 228
Contrats d'options	–	–	–	–
Contrats financiers à terme standardisés	(8 409)	–	–	–
Contrats de change à terme	9 612	(1)	3	(837)
Contrats sur différence	–	–	–	–
Contrats de swap	74 989	–	–	–
Change	(2 270)	(79 694)	(5 099)	675
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée sur l'exercice	(11 610)	(26 266 350)	(15 155 545)	6 253 066
Augmentation/(diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	202 409	(38 642 162)	(20 024 565)	10 785 467
Souscriptions	50 195 165	47 992 385	4 246 526	133 630 482
Rachats	–	(91 318 830)	(51 287 999)	(123 398 000)
Augmentation/(diminution) de l'actif net résultant des fluctuations du capital social	50 195 165	(43 326 445)	(47 041 473)	10 232 482
Distributions de dividendes	–	(45 022)	–	(127 973)
Différence de la conversion de change	–	–	–	–
Actif net à la fin de l'exercice	50 397 574	259 311 612	122 399 022	151 350 203

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Bilan des résultats et variations de l'actif net (suite)

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020

	Jupiter Pan European Smaller Companies EUR	Combined EUR
Actif net au début de l'exercice	–	12 833 405 531
Revenus		
Revenus de dividendes, nets de retenue à la source	315 996	34 210 339
Revenus de dividendes, nets de retenue à la source	–	345 339 702
Revenu des dividendes sur contrats sur différence	–	796 274
Revenu des intérêts sur contrats sur différence	–	442 873
Intérêts sur contrats de swap	–	1 943 849
Intérêts bancaires	–	301 099
Rétrocessions de la commission de gestion	–	621 029
Autres revenus	–	147 994
Total Revenus	315 996	383 803 159
Charges		
Frais de gestion	193 729	97 337 442
Charges pour dividendes sur contrats sur différence	–	1 334 638
Frais bancaires et autres charges d'intérêt	3 588	2 095 516
Intérêts sur contrats de swap	–	16 920 351
Charges d'intérêt sur contrats sur différence	–	335 673
Frais d'exploitation agrégés	41 300	20 577 960
Total Charges	238 617	138 601 580
Plus/(moins)-value nette sur placements	77 379	245 201 579
Plus/(moins)-value nette réalisée sur :		
Vente de placements	(445 623)	370 323 049
Contrats d'options	–	9 464 553
Contrats financiers à terme standardisés	–	3 237 915
Contrats de change à terme	(224 568)	273 846 358
Contrats sur différence	–	(26 103 360)
Contrats de swap	–	25 457 750
Change	209 624	(188 746 402)
Plus/(moins) value nette réalisée sur l'exercice	460 567	467 479 863
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée sur :		
Investissements	7 964 300	(689 892 320)
Contrats d'options	–	1 738 581
Contrats financiers à terme standardisés	–	265 540
Contrats de change à terme	6 507	21 238 758
Contrats sur différence	–	(2 695 000)
Contrats de swap	–	78 028 148
Change	2	3 089 092
Variation nette de la plus/(moins)-value non réalisée sur l'exercice	7 970 809	(594 405 385)
Augmentation/(diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	7 587 621	118 276 057
Souscriptions	48 689 644	7 711 938 454
Rachats	(1 950 547)	(8 127 716 578)
Augmentation/(diminution) de l'actif net résultant des fluctuations du capital social	46 739 097	(415 778 124)
Distributions de dividendes	–	(107 403 662)
Différence de la conversion de change	–	(71 727 601)
Actif net à la fin de l'exercice	54 326 718	12 356 772 201

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Informations statistiques

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020

	Actions en circulation en date du 30 septembre 2020	VNI par Action en date du 30 septembre 2020 (dans la devise de la catégorie)	VNI par Action en date du 30 septembre 2019 (dans la devise de la catégorie)	VNI par Action en date du 30 septembre 2018 (dans la devise de la catégorie)
Jupiter Asia Pacific Income				
Catégorie A USD Acc*	5 000	10,18	10,06	9,77
Catégorie C USD Acc*	6 700	10,28	10,08	9,73
Catégorie D EUR Q Inc Dist*	338 622	9,43	10,26	9,68
Catégorie D GBP Acc	105 813	13,40	13,66	12,39
Catégorie D USD Acc	27 798	10,37	10,14	9,75
Catégorie D USD Q Inc Dist*	303 455	10,82	10,99	10,99
Catégorie L EUR Q Inc Dist*	45 647	9,24	10,13	9,63
Catégorie L GBP Q Inc	11 039	16,75	17,87	16,99
Catégorie L SGD Q Inc Dist HSC*	101 580	9,57	9,91	10,09
Catégorie L USD Acc	29 502	29,68	29,23	28,31
Catégorie L USD Q Inc Dist*	5 000	10,03	10,26	10,34
Catégorie N USD Acc*	5 000	10,09	10,00	9,75
Total de l'actif net en USD		11 668 718	12 129 846	20 675 163
Jupiter China Select				
Catégorie L EUR Acc	—	—	13,08	13,51
Catégorie L GBP A Inc	—	—	13,53	14,04
Catégorie L USD Acc	—	—	10,71	11,73
Total de l'actif net en USD		—	5 646 995	7 853 910
Jupiter Dynamic Bond				
Catégorie A USD Acc HSC*	2 002 180	11,31	10,82	9,81
Catégorie A USD Q Inc Dist HSC*	271 320	10,15	10,08	9,47
Catégorie C USD Acc HSC*	6 700	11,66	11,08	9,98
Catégorie C USD Q Inc HSC*	6 704	10,72	10,57	9,87
Catégorie D CHF Acc HSC	4 030 290	11,77	11,37	10,55
Catégorie D CHF Q Inc HSC	571 771	9,37	9,40	9,04
Catégorie D EUR Acc	48 418 266	13,54	13,03	12,02
Catégorie D EUR Q Inc	9 189 121	9,96	9,95	9,52
Catégorie D EUR Q Inc Dist	17 794 186	9,65	9,64	9,22
Catégorie D GBP Acc HSC	6 485 114	14,30	13,67	12,46
Catégorie D GBP Q Inc HSC	10 837 258	10,56	10,48	9,91
Catégorie D SEK Acc HSC*	105 610	104,83	—	—
Catégorie D USD Acc HSC	22 158 208	14,89	14,08	12,61
Catégorie D USD M Inc HSC	4 467 107	11,01	10,80	—
Catégorie D USD Q Inc HSC	8 785 281	11,11	10,90	10,12
Catégorie D USD Q Inc IRD HSC	36 546	99,10	99,06	—
Catégorie I CHF Acc HSC	1 310 601	10,80	10,43	9,67
Catégorie I CHF Q Inc HSC	1 798 257	10,36	10,39	9,98
Catégorie I EUR Acc	182 582 786	14,16	13,62	12,56
Catégorie I EUR Q Inc	32 262 022	10,90	10,88	10,41
Catégorie I GBP Q Inc HSC	22 950 948	11,49	11,39	10,76
Catégorie I SEK Acc HSC	—	—	105,51	97,21
Catégorie SGD M Inc HSC	477 273	107,02	105,31	98,50
Catégorie I USD Acc HSC	20 065 714	12,84	12,14	10,87
Catégorie I USD Q Inc HSC	29 126 818	12,05	11,82	10,97
Catégorie L AUD Acc HSC	2 687 663	25,89	24,87	22,60
Catégorie L AUD M Inc HSC	3 456 042	21,33	21,26	20,04
Catégorie L AUD M Inc IRD HSC	363 830	98,37	98,97	—
Catégorie L CAD M Inc Dist IRD HSC*	10 653	104,37	—	—
Catégorie L CHF Acc HSC	3 820 649	12,05	11,74	10,97
Catégorie L CHF Q Inc HSC	1 026 194	10,22	10,33	10,01
Catégorie L CNH Acc HSC*	428 425	136,32	128,34	115,19

*Ce Compartiment/cette catégorie n'est pas autorisé(e) à Hong Kong et n'est pas accessible aux résidents hongkongais.

Informations statistiques (suite)

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020

	Actions en circulation en date du 30 septembre 2020	VNI par Action en date du 30 septembre 2020 (dans la devise de la catégorie)	VNI par Action en date du 30 septembre 2019 (dans la devise de la catégorie)	VNI par Action en date du 30 septembre 2018 (dans la devise de la catégorie)
Jupiter Dynamic Bond (suite)				
Catégorie L CNH M Inc IRD HSC*	6 474	104,36	—	—
Catégorie L EUR Acc	77 149 725	12,54	12,16	11,31
Catégorie L EUR Q Inc	33 007 237	10,61	10,68	10,29
Catégorie L EUR Q Inc Dist	17 751 392	9,61	9,67	9,32
Catégorie L GBP Acc HSC	1 008 261	11,18	10,77	9,89
Catégorie L GBP Q Inc HSC	6 419 846	11,17	11,16	10,63
Catégorie L HKD Acc HSC	256 296	113,88	108,46	98,63
Catégorie L HKD M Inc Dist HSC	537 350	103,87	102,59	96,73
Catégorie L HKD M Inc IRD HSC	89 174	99,19	—	—
Catégorie L SEK Acc HSC	9 446 086	114,97	111,28	103,36
Catégorie L SGD Acc HSC	3 460 974	13,03	12,46	11,33
Catégorie L SGD M Inc HSC	18 732 069	10,49	10,41	9,81
Catégorie L SGD M Inc IRD HSC	653 186	98,62	98,96	—
Catégorie L USD Acc HSC	58 101 885	13,95	13,29	12,00
Catégorie L USD M Inc HSC	43 156 742	10,60	10,48	9,81
Catégorie L USD M Inc IRD HSC	2 935 165	98,82	99,01	—
Catégorie L USD Q Inc HSC	24 525 175	11,69	11,56	10,82
Catégorie N USD Acc HSC*	2 126 682	11,22	10,77	9,79
Catégorie N USD Q Inc Dist HSC*	122 052	10,08	10,04	9,45
Total de l'actif net en EUR		9 084 840 640	8 043 366 756	7 225 105 618
Jupiter Europa*				
Catégorie D EUR B Acc	966 423	12,21	12,05	12,58
Catégorie D USD B Acc HSC	30 690	13,26	12,86	13,03
Catégorie F EUR Acc	2 328 879	9,83	9,69	10,10
Catégorie L EUR A Acc	171 811	13,53	13,51	14,24
Catégorie L EUR B Acc	205 321	13,19	13,12	13,80
Catégorie L GBP B Acc HSC	812 856	13,85	13,78	14,35
Catégorie L USD A Acc HSC	100 000	9,86	9,68	9,90
Catégorie L USD B Acc HSC	227 685	14,68	14,37	14,67
Total de l'actif net en EUR		56 089 749	93 791 258	191 103 923
Jupiter European Feeder*				
Catégorie Z EUR Acc	1 680 173	14,41	13,60	13,17
Catégorie Z GBP Acc	183 840	18,63	17,10	16,52
Total de l'actif net en GBP		25 551 774	21 943 081	31 125 009
Jupiter European Growth				
Catégorie A USD Acc HSC*	111 830	11,10	10,51	9,79
Catégorie C USD Acc HSC*	5 000	11,27	10,59	9,79
Catégorie D EUR A Inc Dist	2 260 859	18,20	17,30	16,55
Catégorie D EUR Acc	4 683 311	19,40	18,41	17,46
Catégorie D GBP Acc*	968 826	22,35	20,64	19,58
Catégorie D USD Acc HSC	4 321 279	21,31	19,95	18,39
Catégorie I EUR Acc	11 424 722	53,09	50,37	47,75
Catégorie I JPY Acc*	—	—	9 430	9 963,00
Catégorie I JPY Acc HSC*	—	—	10 632	10 048,00
Catégorie L EUR A Inc Dist	2 245 748	18,04	17,25	16,52
Catégorie L EUR Acc*	10 099 850	39,86	38,13	36,44
Catégorie L GBP A Inc	747 473	38,16	35,51	34,00
Catégorie L HKD Acc HSC*	5 530	129,84	122,43	114,58
Catégorie L SGD Acc HSC*	8 326	10,48	9,97	—
Catégorie L USD Acc HSC	4 380 349	21,75	20,52	19,06
Catégorie N USD Acc HSC*	380 832	11,04	10,47	9,79
Total de l'actif net en EUR		1 401 335 679	2 300 385 411	2 966 496 763

*Ce Compartiment/cette catégorie n'est pas autorisé(e) à Hong Kong et n'est pas accessible aux résidents hongkongais.

Informations statistiques (suite)

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020

	Actions en circulation en date du 30 septembre 2020	VNI par Action en date du 30 septembre 2020 (dans la devise de la catégorie)	VNI par Action en date du 30 septembre 2019 (dans la devise de la catégorie)	VNI par Action en date du 30 septembre 2018 (dans la devise de la catégorie)
Jupiter European Opportunities				
Catégorie D EUR A Inc*	22 819	11,77	11,27	11,31
Catégorie D EUR Acc	278 059	13,96	13,37	13,21
Catégorie E USD Acc*	251 841	11,84	10,70	11,35
Catégorie I EUR Acc	782 577	30,67	29,36	29,01
Catégorie L EUR Acc	1 334 177	25,09	24,21	24,12
Catégorie L GBP A Inc	65 188	18,90	17,74	17,81
Catégorie L USD Acc*	33 968	9,93	8,94	9,45
Total de l'actif net en EUR		65 810 791	141 326 599	263 834 386
Jupiter Eurozone Equity*				
Catégorie I EUR Acc	27 548	107,98	100,81	97,84
Catégorie I GBP Acc	25 000	108,90	98,91	96,01
Total de l'actif net en EUR		5 957 639	5 562 515	5 398 586
Jupiter Financial Innovation				
Catégorie D EUR Acc*	49 459	13,60	12,21	12,11
Catégorie D GBP Acc	38 267	20,38	17,81	17,67
Catégorie D USD Acc	226 595	16,19	13,57	14,26
Catégorie L EUR Acc	528 887	19,51	17,66	17,65
Catégorie L GBP A Inc	259 703	22,61	19,92	19,90
Catégorie L USD Acc	2 893 580	14,87	12,56	13,30
Catégorie L USD Acc HSC	178 365	15,20	13,57	13,19
Total de l'actif net en EUR		60 470 808	69 704 962	106 909 627
Jupiter Flexible Income*				
Catégorie A USD Acc HSC	3 120	92,92	97,75	—
Catégorie C USD Acc HSC	507	93,34	97,81	—
Catégorie D EUR Acc	9 894	93,26	99,05	—
Catégorie D EUR Q Inc	1 429	91,69	102,13	—
Catégorie D EUR Q Inc Dist	459	86,49	96,34	—
Catégorie D USD Acc HSC	535	94,86	—	—
Catégorie D USD Q Inc IRD HSC	607	89,43	98,99	—
Catégorie F EUR Acc	267 883	102,22	108,35	—
Catégorie I EUR Acc	548 452	100,42	106,61	100,07
Catégorie I EUR Q Inc	53 940	91,26	101,61	100,07
Catégorie L AUD M Inc IRD HSC	902	88,11	99,70	—
Catégorie L EUR Acc	57 430	98,98	105,83	100,05
Catégorie L EUR Q Inc Dist	27 387	85,82	96,23	—
Catégorie L SGD M Inc IRD HSC	843	88,77	99,70	—
Catégorie L USD Acc HSC	536	94,30	—	—
Catégorie L USD M Inc HSC	500	93,71	103,14	—
Catégorie L USD M Inc IRD HSC	607	89,10	99,73	—
Catégorie N USD Acc HSC	1 947	92,72	97,72	—
Total de l'actif net en EUR		97 265 823	105 990 787	56 239 116
Jupiter Flexible Macro*				
Catégorie D EUR Acc	53 999	101,41	100,20	—
Catégorie D EUR Q Inc Dis	10 918	101,41	100,20	—
Catégorie D GBP Acc HSC	11 261	99,21	—	—
Catégorie D USD Acc HSC	12 090	103,64	100,49	—
Catégorie F EUR Acc	10 917	101,63	100,22	—
Catégorie I EUR Acc	10 917	101,46	100,20	—
Catégorie L EUR Acc	13 372	100,66	100,12	—
Total de l'actif net en EUR		12 440 656	10 956 583	—

*Ce Compartiment/cette catégorie n'est pas autorisé(e) à Hong Kong et n'est pas accessible aux résidents hongkongais.

Informations statistiques (suite)

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020

	Actions en circulation en date du 30 septembre 2020	VNI par Action en date du 30 septembre 2020 (dans la devise de la catégorie)	VNI par Action en date du 30 septembre 2019 (dans la devise de la catégorie)	VNI par Action en date du 30 septembre 2018 (dans la devise de la catégorie)
Jupiter Global Absolute Return*				
Catégorie A USD Acc HSC	5 000	7,62	9,75	9,79
Catégorie C USD Acc HSC	6 700	7,77	9,88	9,87
Catégorie D CHF Acc HSC	—	—	9,07	9,34
Catégorie D EUR A Inc Dist	7 302	6,96	8,99	9,35
Catégorie D EUR Acc	22 843	7,18	9,22	9,44
Catégorie D GBP Acc HSC	1 061 929	7,43	9,48	9,60
Catégorie D SEK Acc HSC	52 817	71,99	92,30	94,53
Catégorie D USD Acc HSC	34 780	7,81	9,87	9,82
Catégorie I EUR Acc	120 182	7,18	9,20	9,42
Catégorie L EUR A Inc Dist	—	—	9,00	9,36
Catégorie L EUR Acc	153 976	6,97	8,99	9,27
Catégorie L SEK Acc HSC	16 888	69,93	90,23	93,00
Catégorie L USD Acc HSC	—	—	9,65	9,66
Catégorie N USD Acc HSC	5 000	7,57	9,70	9,77
Total de l'actif net en EUR		11 605 051	137 932 945	241 948 867

Jupiter Global Convertibles

Catégorie A USD Acc HSC*	5 000	10,38	10,09	10,03
Catégorie C USD Acc HSC*	6 700	10,35	9,99	9,86
Catégorie D EUR A Inc	73 496	9,80	9,76	10,09
Catégorie D EUR Acc	1 080 222	11,60	11,34	11,49
Catégorie D GBP A Inc HSC	253 942	11,05	10,95	11,19
Catégorie D USD A Inc HSC	486 557	10,67	10,46	10,47
Catégorie I CHF Acc HSC	18 973 019	13,16	12,92	13,14
Catégorie I EUR Acc	9 517 643	13,97	13,66	13,83
Catégorie I EUR Q Inc Dist*	5 475 559	9,37	9,34	9,65
Catégorie I GBP A Inc HSC	1 242 921	12,40	12,30	12,56
Catégorie I USD Acc HSC	358 742	15,24	14,65	14,40
Catégorie L CHF Acc HSC	447 881	12,12	11,99	12,30
Catégorie L EUR Acc	957 523	12,87	12,69	12,96
Catégorie L GBP A Inc HSC	28 085	12,08	11,97	12,23
Catégorie L USD Acc HSC	109 430	14,04	13,60	13,48
Catégorie N USD Acc HSC*	5 000	10,29	10,03	10,00
Total de l'actif net en EUR		476 927 586	775 543 438	1 111 807 883

Jupiter Global Ecology Diversified*

Catégorie D GBP Acc HSC	298 442	12,24	11,28	10,59
Catégorie D GBP Q Inc Dist HSC	87 500	11,26	10,57	10,17
Catégorie I EUR Acc	103 426	12,18	11,28	10,70
Catégorie I GBP Acc HSC	87 500	12,26	11,29	10,60
Catégorie I GBP Q Inc Dist HSC	503 650	11,59	10,88	10,46
Catégorie L EUR Acc	371 304	11,84	11,04	10,55
Total de l'actif net en EUR		18 310 331	13,890,509	12 680 707

Jupiter Global Ecology Growth

Catégorie D EUR A Inc Dist	4 249	14,01	13,29	12,64
Catégorie L EUR A Inc Dist	43 743	13,70	13,07	12,45
Catégorie L EUR Acc	391 737	16,37	15,61	14,87
Catégorie L GBP A Inc	105 799	16,31	15,14	14,42
Catégorie L USD Acc	337 179	12,46	11,08	11,20
Total de l'actif net en EUR		12 548 717	9 916 055	10 983 470

*Ce Compartiment/cette catégorie n'est pas autorisé(e) à Hong Kong et n'est pas accessible aux résidents hongkongais.

Informations statistiques (suite)

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020

	Actions en circulation en date du 30 septembre 2020	VNI par Action en date du 30 septembre 2020 (dans la devise de la catégorie)	VNI par Action en date du 30 septembre 2019 (dans la devise de la catégorie)	VNI par Action en date du 30 septembre 2018 (dans la devise de la catégorie)
Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond*				
Catégorie A USD Acc	2 943	103,58	100,44	—
Catégorie A USD Q Inc Dist	10	107,67	—	—
Catégorie C USD Acc	13	104,23	100,53	—
Catégorie D EUR Acc HSC	17 443	100,44	—	—
Catégorie D USD Acc	13 748	105,25	101,00	—
Catégorie I EUR Acc HSC	43 813	98,36	—	—
Catégorie I USD Acc	2 034 048	122,14	117,17	105,49
Catégorie I USD A Inc Dist	280 439	98,57	99,96	—
Catégorie L USD Acc	13	102,59	—	—
Catégorie L USD Q Inc Dist	3 130	102,36	104,83	—
Catégorie N USD Acc	6 905	103,28	100,40	—
Catégorie N USD Q Inc Dist	10	107,56	—	—
Total de l'actif net en USD		285 976 591	241 596 711	112 000 597
Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained				
Catégorie D USD Acc	9 663	9,66	10,53	10,29
Catégorie F JPY Acc*	21 336	7 393,00	8 223,00	8 428,00
Catégorie F JPY Acc HSC*	9 770	7 041,00	7 770,00	7 796,00
Catégorie L USD Acc	4 518	9,26	10,16	10,01
Total de l'actif net en USD		2 278 149	77 916 055	78 415 124
Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond				
Catégorie A USD Acc*	599	101,86	100,28	—
Catégorie A USD Q Inc Dist	10	104,69	—	—
Catégorie C USD Acc*	10	102,53	100,40	—
Catégorie D EUR Acc HSC	4 944	98,78	—	—
Catégorie D EUR Q Inc Dist HSC	49 275	95,61	—	—
Catégorie D USD Acc	38 649	101,73	—	—
Catégorie D USD M Inc Dist	10	96,33	—	—
Catégorie F EUR Acc HSC*	401 273	106,37	105,47	100,11
Catégorie F GBP Acc HSC*	42 372	108,81	107,13	100,49
Catégorie F USD A Inc*	8 094	100,68	103,10	—
Catégorie F USD Acc*	164 897	112,82	109,77	101,04
Catégorie I EUR Acc HSC	315 416	104,36	103,58	98,42
Catégorie I EUR Q Inc Dist HSC	130 299	100,49	—	—
Catégorie I GBP A Inc HSC	4 314	97,15	100,79	99,88
Catégorie I USD Acc	819 728	111,96	109,03	100,47
Catégorie I USD A Inc Dist	10	102,94	—	—
Catégorie L EUR Acc HSC	2 424	99,19	—	—
Catégorie L EUR Q Inc Dist HSC	12 602	94,42	99,30	—
Catégorie L USD Acc	10	100,96	—	—
Catégorie L USD Q Inc Dist	10	108,29	—	—
Catégorie L USD M Inc Dist	9 405	99,99	103,15	—
Catégorie N USD Acc*	11	101,58	100,22	—
Catégorie N USD Q Inc Dist	10	104,61	—	—
Total de l'actif net en USD		234 216 980	132 073 423	57 525 136

*Ce Compartiment/cette catégorie n'est pas autorisé(e) à Hong Kong et n'est pas accessible aux résidents hongkongais.

Informations statistiques (suite)

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020

	Actions en circulation en date du 30 septembre 2020	VNI par Action en date du 30 septembre 2020 (dans la devise de la catégorie)	VNI par Action en date du 30 septembre 2019 (dans la devise de la catégorie)	VNI par Action en date du 30 septembre 2018 (dans la devise de la catégorie)
Jupiter Global High Yield Short Duration Bond*				
Catégorie D EUR Acc	112 584	102,64	100,66	—
Catégorie D EUR Q Inc Dist	10 000	95,43	100,07	—
Catégorie D USD Acc HSC	10 000	104,91	101,03	—
Catégorie F EUR Acc	10 000	102,86	100,69	—
Catégorie I EUR Acc	10 000	102,68	100,67	—
Catégorie L EUR Acc	10 000	101,98	100,59	—
Total de l'actif net en EUR		16 480 507	16 278 124	—

Jupiter Global Levered Absolute Return*

Catégorie F EUR Acc HSC	—	—	85,53	92,44
Catégorie F GBP Acc	—	—	87,80	93,49
Catégorie F SEK Acc HSC	—	—	86,69	93,68
Catégorie F USD Acc HSC	—	—	90,34	94,70
Catégorie I EUR Acc HSC	—	—	92,24	99,95
Catégorie I GBP Acc	—	—	87,37	93,27
Total de l'actif net en GBP		—	43 361 022	51 242 311

Jupiter Global Sovereign Opportunities*

Catégorie A USD Acc	13	100,11	—	—
Catégorie D EUR Acc HSC	560	100,21	—	—
Catégorie D USD Acc	13	100,35	—	—
Catégorie I EUR Acc HSC	560	100,21	—	—
Catégorie I GBP Acc HSC	500	100,33	—	—
Catégorie I USD Acc	500 000	100,39	—	—
Catégorie L USD Acc	13	100,23	—	—
Catégorie N USD Acc	13	100,11	—	—
Total de l'actif net en USD		50 397 574	—	—

Jupiter Global Value

Catégorie D EUR Acc	127 021	8,73	10,28	10,67
Catégorie D GBP Acc	112 618	11,35	12,99	13,50
Catégorie D USD Acc	432 526	8,05	8,83	9,73
Catégorie I GBP Acc	17 144 062	11,05	12,65	13,14
Catégorie I USD Acc*	37 742	86,38	—	—
Catégorie L EUR Acc	47 270	20,51	24,33	25,47
Catégorie L GBP A Inc	213 781	17,58	20,48	21,90
Catégorie L USD Acc	35 483	16,38	18,12	20,11
Total de l'actif net en USD		259 311 612	341 325 241	448 848 956

Jupiter India Select

Catégorie D EUR Acc	37 508	9,51	11,49	10,68
Catégorie D GBP Acc	37 129	7,02	8,25	7,67
Catégorie D USD Acc	8 544 661	9,80	11,04	10,89
Catégorie L EUR Acc	333 616	12,94	15,79	14,84
Catégorie L GBP A Inc	125 696	14,05	16,69	15,68
Catégorie L USD A Inc	209 985	145,66	165,84	165,20
Total de l'actif net en USD		122 399 022	189 465 060	274 687 992

*Ce Compartiment/cette catégorie n'est pas autorisé(e) à Hong Kong et n'est pas accessible aux résidents hongkongais.

Informations statistiques (suite)

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020

	Actions en circulation en date du 30 septembre 2020	VNI par Action en date du 30 septembre 2020 (dans la devise de la catégorie)	VNI par Action en date du 30 septembre 2019 (dans la devise de la catégorie)	VNI par Action en date du 30 septembre 2018 (dans la devise de la catégorie)
Jupiter Japan Select				
Catégorie D EUR Acc	861.161	13,38	13,28	12,23
Catégorie D USD Acc	680 957	16,25	15,03	14,68
Catégorie I JPY Acc*	12 441	10 995,00	10 384,00	10 656,00
Catégorie L EUR Acc	3 685 734	24,59	24,59	22,83
Catégorie L GBP A Inc	587 299	25,34	24,81	23,17
Catégorie L USD Acc	12 046	20,78	19,37	19,07
Total de l'actif net en USD		151 350 203	130 460 227	22 190 547
Jupiter Pan European Smaller Companies*				
Catégorie A USD Acc HSC	1 300	110,86	—	—
Catégorie C USD Acc HSC	1 300	111,33	—	—
Catégorie D EUR Acc	21 301	110,85	—	—
Catégorie D GBP Acc HSC	4 000	110,09	—	—
Catégorie F EUR Acc	50 493	111,10	—	—
Catégorie I EUR Acc	390 723	111,00	—	—
Catégorie L EUR Acc	15 951	110,47	—	—
Catégorie L USD Acc HSC	3 900	111,05	—	—
Catégorie N USD Acc HSC	1 300	110,66	—	—
Total de l'actif net en EUR		54 326 718	—	—

*Ce Compartiment/cette catégorie n'est pas autorisé(e) à Hong Kong et n'est pas accessible aux résidents hongkongais.

Jupiter Asia Pacific Income

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019	% de variation
Catégorie A USD Acc	\$10,18	\$10,06	1,19
Catégorie C USD Acc	\$10,28	\$10,08	1,98
Catégorie D EUR Q Inc Dist	€9,43	€10,26	(4,56) +
Catégorie D GBP Acc	£13,40	£13,66	(1,90)
Catégorie D USD Acc	\$10,37	\$10,14	2,27
Catégorie D USD Q Inc Dist	\$10,82	\$10,99	2,25 +
Catégorie L EUR Q Inc Dist	€9,24	€10,13	(5,28) +
Catégorie L GBP Q Inc	£16,75	£17,87	(2,66) +
Catégorie L SGD Q Inc Dist HSC	SGD 9,57	SGD 9,91	0,30 +
Catégorie L USD Acc	\$29,68	\$29,23	1,54
Catégorie L USD Q Inc Dist	\$10,03	\$10,26	1,53 +
Catégorie N USD Acc	\$10,09	\$10,00	0,90
Indice de référence dans la devise de base du Fonds MSCI AC Asia Pacific ex Japan			13,88

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

Analyse des marchés

Après des gains soutenus au dernier trimestre 2019, les actions asiatiques ont été emportées dans le mouvement de liquidation massive des marchés d'actions mondiaux en février et mars 2020 face à la propagation du virus de la Covid-19 à l'échelle de la planète. Les craintes d'une grave récession mondiale ont été soulagées par l'intervention rapide des banques centrales et des gouvernements. Grâce à ces niveaux de soutien budgétaire et monétaire sans précédent et, après le ralentissement subi du fait de la pandémie, aux signes de rebond de nombreuses économies au lendemain de l'allègement des mesures de confinement les marchés d'actions mondiaux ont par la suite enregistré une reprise sensible.

La Chine a mené la danse dans la région Asie-Pacifique hors Japon avec une reprise économique marquée, consécutive à un lourd repli au premier trimestre. Les actions de Hong Kong ont également surperformé malgré une certaine incertitude provoquée par l'imposition d'une nouvelle loi sécurité de la part des autorités chinoises. Taiwan et la Corée du Sud ont également connu une reprise soutenue, portée par l'embellie des valeurs technologiques. À l'opposé, les valeurs australiennes sont restées en retrait du marché régional au sens large alors que le pays a sombré dans la récession pour la première fois en 29 ans d'histoire. Les marchés de l'ANASE, y compris Singapour, ont également subi une inflexion considérable.

Analyse de la politique d'investissement

Dans ce contexte, le Jupiter Asia Pacific Income Fund a sous-performé l'indice MSCI AC Asia Pacific ex Japan. À l'aube de 2020, le fonds était largement exposé à des entreprises dépendantes de la présence physique des populations sur leurs lieux de travail et qui payaient pour leurs plaisirs, tels que les sociétés immobilières - qu'elles soient spécialisées dans les locaux de bureaux ou de détail - les casinos, les opérateurs hôteliers ou les opérateurs de péage. Sans surprise, certaines de ces entreprises ont été durement touchées par la pandémie de la

Covid-19. Toutefois, notre approche consistant à investir dans le haut du panier des sociétés de la région Asie Pacifique (hors Japon), dotées d'équipes de gestion bien établies, de bilans très solides et à même comme désireuses de verser des dividendes, a porté ses fruits en ces conditions de marché difficiles.

Le secteur technologique a particulièrement bien résisté. Mediatek a été la principale contribution positive à la performance relative du fonds. En mai, la société a dévoilé son système sur puce, Dimensity 820, qui permet des vitesses 5G ultra rapides et des capacités augmentées sur le plan de l'IA, des fonctions de jeux et photographiques. Son résultat net a grimpé de plus de 25 % au deuxième trimestre par rapport au précédent sous l'effet d'une demande vigoureuse des consommateurs à l'égard des nouveautés électroniques dont les smartphones 5G. TSMC a signé une autre belle performance du fonds, dans le sillage des records de hausse du cours de son titre en juillet sur fond de résultats solides et d'un retard de production dont a pâti l'un de ses concurrents. Nous avons réduit notre participation après une période de performance particulièrement soutenue. Samsung Electronics a également eu un effet positif pour le fonds. Le géant coréen a dévoilé son dernier Galaxy Note, ainsi que son nouveau smartphone pliable.

Le fonds est resté sur un positionnement défensif, maintenant une pondération importante dans des pays comme Singapour et l'Australie. Cette orientation a toutefois pesé sur les performances relatives de la période car ces deux pays ont souffert d'un recul conséquent des cours des actions au cours des 12 mois. Concernant notre exposition à l'Australie, l'opérateur de centres commerciaux, Scentre Group, qui opère sous la marque Westfield dans ce pays, a subi les conséquences de la fermeture des magasins de spécialité. Star Entertainment Group, société de jeux et loisirs, a également enregistré un fléchissement. Dans une veine plus positive, le Singapourien Mapletree Logistics Trust a eu une incidence favorable pour le fonds car le marché de l'immobilier logistique s'est avéré mieux résister à la pandémie que d'autres segments de l'immobilier au sens large.

Jupiter Asia Pacific Income

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 (suite)

Analyse de la performance (suite)

L'exposition du fonds à Hong Kong a également grevé la performance relative. Sands China a publié une perte nette au deuxième trimestre du fait de l'interruption de la Covid-19 contre un revenu net généré de 500 millions USD au cours de la même période de l'an passé, en raison de l'effondrement des revenus de l'industrie du jeu à Macao. De plus, Sands a conclu un prolongement de renonciation avec l'un de ses prêteurs qui le contraint à suspendre le paiement de dividendes cette année. Par ailleurs, le REIT (Fonds de placement immobilier) hong kongais Link et NWS Holdings ont également eu une incidence négative sur la performance.

En mars, nous avons commencé à rééquilibrer le fonds, en l'orientant davantage vers des valeurs dont nous estimons qu'elles sont capables de survivre à cette crise et d'en sortir gagnantes. Dans l'ensemble, nous avons renforcé notre exposition à la consommation, peu élevée jusque-là, et réduit celle aux secteurs de l'immobilier et de la finance. Du fait de ces changements, le fonds s'est recentré sur l'Asie et la pondération de l'Australie a diminué par rapport à avant.

Les boissons sont l'un des secteurs qui pourrait tirer son épingle du jeu de la crise du coronavirus selon nous. Après un fort recul des cours, nous avons accru notre exposition à la société australienne Coca-Cola Amatil, ainsi qu'à Thai Beverages, société thaïlandaise cotée à Singapour. Nous avons également pris une position dans la société chinoise Want Want dans l'industrie alimentaire et des boissons.

Nous sommes par ailleurs entrés dans Hong Kong Stock Exchanges & Clearing. Seule place boursière à Hong Kong, elle possède une solide position de trésorerie nette avec des volumes soutenus et profitera sûrement des réticences croissantes des sociétés chinoises à se coter aux États-Unis. La société aurifère australienne Newcrest Mining est une autre nouveauté dans le fonds. Nous tablons sur une croissance soutenue de ses bénéfices cette année et la prochaine. Si son taux de distribution a été limité jusqu'à présent, nous estimons que cette forte hausse de ses résultats devrait se traduire par une augmentation correcte de son dividende.

Perspectives d'investissement

Nous restons centrés sur l'identification des valeurs supérieures de leur catégorie, à même de l'emporter à long terme dans des secteurs que nous considérons bien placés pour reprendre une trajectoire de croissance porteuse à partir de maintenant, comme les boissons, les emballages, l'hygiène et les biens de consommation de base. Au vu des ajustements opérés plus tôt cette année, nous estimons que le portefeuille est bien positionné à moyen terme.

Nous tablons sur une croissance du PIB (Produit intérieur brut), partie d'assez bas en début d'année, à un niveau élevé d'ici la fin de l'année au plan mondial tandis que les niveaux de chômage commencent à baisser dans certains pays et qu'une amélioration de la confiance se fait ressentir de manière générale parmi les consommateurs. Si les marchés

d'actions ont bénéficié d'un large rebond après les planchers du mois de mars, nous estimons que les gains à suivre devraient être portés par trois grandes forces.

La première est la politique monétaire très assouplie maintenue et l'augmentation de la masse monétaire observées dans la plupart des grandes économies. Il pourrait en découler des craintes d'inflation en 2021 et on peut comprendre la hausse du prix de l'or dans ce contexte. Il est difficile d'anticiper le cours de l'or comme de toute devise et certains investisseurs pourraient choisir de comparer le potentiel de hausse des actions avec celui de l'or pour en sélectionner un plutôt que l'autre. L'avantage des actions devrait cependant ressortir plus clairement que celui de bien d'autres alternatives, surtout si les investisseurs ont besoin ou recherchent une source de revenus. La ruée sur le kilo de sucre entraînera une hausse de la valorisation des actifs plus élevée qu'elle l'aurait été par ailleurs, comme c'est toujours le cas.

La deuxième grande force arrière est la combinaison d'une reprise économique, de l'amélioration des perspectives de résultats des entreprises dans bon nombre de secteurs, même si pas tous, et le soulagement à constater que 2020 aurait pu être bien pire en termes de dommages économiques irrécouvrables. Ainsi, certains investisseurs qui avaient constitué de larges réserves de trésorerie sont tentés de revenir sur les marchés car la marge d'assurance qui est une réserve de liquidités n'est pas requise dans une ampleur si importante.

Pour finir, dans les mois à venir, il est probable que le monde soit plus sûr grâce au travail des scientifiques et des géants pharmaceutiques via le possible déploiement du vaccin contre la Covid-19 avant la fin d'année bien qu'il nous semble plus probable qu'il faille attendre 2021 pour en disposer.

En parallèle de ces vents arrière porteurs que nous soulignons, nous savons que des risques se présentent du côté des élections présidentielles américaines à venir et nous sommes attentifs à un résultat qui pourrait provoquer un pic de volatilité des marchés d'actions et de change, ainsi qu'une possible rotation sectorielle.

Dans ce contexte, trois secteurs en Asie nous semblent émerger du lot comme étant capables de se saisir du potentiel de hausse des marchés tout en étant prémunis, dans une certaine mesure, contre les risques qu'entraîne une hausse de l'inflation : les sociétés qui possèdent des actifs corporels, à même de dégager des revalorisations favorables comme certaines sociétés immobilières et de matières premières ; les entreprises centrées sur la consommation générant un chiffre d'affaires vigoureux et disposant d'un pouvoir de fixation des prix et enfin les valeurs industrielles/ technologiques à la tête de bilans solides, d'une capacité d'innovation bien établie et d'une rigueur de déploiement de leur capital.

Jason Pidcock

Gestionnaire de fonds

30 septembre 2020

Jupiter Asia Pacific Income

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Australie				
Coca-Cola Amatil Ltd.	AUD	38 000	257 106	2,20
Dexus, REIT	AUD	45 000	284.607	2,44
Macquarie Group Ltd.	AUD	6 400	544 681	4,67
Newcrest Mining Ltd.	AUD	7 800	173 509	1,49
Suncorp Group Ltd.	AUD	35 000	210 648	1,80
			1 470 551	12,60
Bermudes				
NWS Holdings Ltd.	HKD	170 000	129 309	1,11
			129 309	1,11
Îles Caïmans				
Hengan International Group Co. Ltd.	HKD	50 000	362 739	3,11
Sands China Ltd.	HKD	130 000	501 124	4,29
Tencent Holdings Ltd.	HKD	10 300	680 126	5,83
Want Want China Holdings Ltd.	HKD	350 000	242 740	2,08
			1 786 729	15,31
Chine				
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. « H »	HKD	50 000	513 060	4,40
			513 060	4,40
Hong Kong				
AIA Group Ltd.	HKD	28 000	274 488	2,35
China Mobile Ltd.	HKD	60 000	382 642	3,28
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	9 000	420 035	3,60
Link REIT	HKD	49 000	398 477	3,41
			1 475 642	12,64
Inde				
Embassy Office Parks REIT	INR	73 000	357 117	3,06
ITC Ltd.	INR	122 000	284 429	2,44
			641 546	5,50
Jersey				
Amcor plc, CDI	AUD	22 000	239 993	2,06
			239 993	2,06
Singapour				
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	23 000	334 294	2,87
Genting Singapore Ltd.	SGD	380 000	186 601	1,60
Mapletree Logistics Trust, REIT	SGD	180 000	268 784	2,30
Singapore Technologies Engineering Ltd.	SGD	100 000	253 377	2,17
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	170 000	262 541	2,25
			1 305 597	11,19

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Asia Pacific Income

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Corée du Sud				
Macquarie Korea Infrastructure Fund	KRW	39 000	366 065	3,14
Samsung Electronics Co, Ltd, Preference	KRW	19 500	843 033	7,22
			1 209 098	10,36
Taiwan				
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	230 000	614 640	5,27
MediaTek, Inc.	TWD	32 000	670 761	5,75
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	58 000	867 038	7,43
			2 152 439	18,45
Thaïlande				
Thai Beverage PCL	SGD	390 000	171 577	1,47
			171 577	1,47
Royaume-Uni				
BHP Group plc	GBP	26 000	552 856	4,74
			552 856	4,74
Total actions			11 648 397	99,83
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			11 648 397	99,83
Total Investissements			11 648 397	99,83
Espèces			248 061	2,13
Autres actifs/(passifs)			(227 740)	(1,96)
Total de l'actif net			11 668 718	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Asia Pacific Income

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme							
Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée USD	% de l'actif net
SGD	10 355	USD	7 538	15/10/2020	J.P. Morgan	23	—
USD	19 835	SGD	27 040	15/10/2020	J.P. Morgan	90	—
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						113	—
SGD	1 020 885	USD	746 607	15/10/2020	J.P. Morgan	(1 166)	(0,01)
USD	12 961	SGD	17 864	15/10/2020	J.P. Morgan	(83)	—
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(1 249)	(0,01)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(1 136)	(0,01)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019 / Date de lancement	% de variation
Catégorie A USD Acc HSC	\$11,31	\$10,82	4,53
Catégorie A USD Q Inc Dist HSC	\$10,15	\$10,08	4,50 +
Catégorie C USD Acc HSC	\$11,66	\$11,08	5,23
Catégorie C USD Q Inc HSC	\$10,72	\$10,57	5,25 +
Catégorie D CHF Acc HSC	CHF 11,77	CHF 11,37	3,52
Catégorie D CHF Q Inc HSC	CHF 9,37	CHF 9,40	3,41 +
Catégorie D EUR Acc	€ 13,54	€ 13,03	3,91
Catégorie D EUR Q Inc	€ 9,96	€ 9,95	3,85 +
Catégorie D EUR Q Inc Dist	€ 9,65	€ 9,64	3,85 +
Catégorie D GBP Acc HSC	£14,30	£13,67	4,61
Catégorie D GBP Q Inc HSC	£10,56	£10,48	4,61 +
Catégorie D SEK Acc HSC ⁽¹⁾	SEK 104,83	SEK 100,00	4,83
Catégorie D USD Acc HSC	\$14,89	\$14,08	5,75
Catégorie D USD M Inc HSC	\$11,01	\$10,80	5,74 +
Catégorie D USD Q Inc HSC	\$11,11	\$10,90	5,77 +
Catégorie D USD Q Inc IRD HSC	\$99,10	\$99,06	5,75 +
Catégorie I CHF Acc HSC	CHF 10,80	CHF 10,43	3,55
Catégorie I CHF Q Inc HSC	CHF 10,36	CHF 10,39	3,44 +
Catégorie I EUR Acc	€ 14,16	€ 13,62	3,96
Catégorie I EUR Q Inc	€ 10,90	€ 10,88	3,93 +
Catégorie I GBP Q Inc HSC	£11,49	£11,39	4,73 +
Catégorie I SEK Acc HSC ²	-	SEK 105,51	-
Catégorie SGD M Inc HSC	SGD 107,02	SGD 105,31	5,40 +
Catégorie I USD Acc HSC	\$12,84	\$12,14	5,77
Catégorie I USD Q Inc HSC	\$12,05	\$11,82	5,79 +
Catégorie L AUD Acc HSC	AUD 25,89	AUD 24,87	4,10
Catégorie L AUD M Inc HSC	AUD 21,33	AUD 21,26	4,06 +
Catégorie L AUD M Inc IRD HSC	AUD 98,37	AUD 98,97	4,08 +
Catégorie L CAD M Inc Dist IRD HSC ³	CAD 104,37	CAD 100,00	6,64 +
Catégorie L CHF Acc HSC	CHF 12,05	CHF 11,74	2,64
Catégorie L CHF Q Inc HSC	CHF 10,22	CHF 10,33	2,63 +
Catégorie L CNH Acc HSC	CNH 136,32	CNH 128,34	6,22
Catégorie L CNH M Inc IRD HSC ⁴	CNH 104,36	CNH 100,00	7,59 +
Catégorie L EUR Acc	€ 12,54	€ 12,16	3,13 +
Catégorie L EUR Q Inc	€ 10,61	€ 10,68	3,07 +
Catégorie L EUR Q Inc Dist	€ 9,61	€ 9,67	3,10 +
Catégorie L GBP Acc HSC	£11,18	£10,77	3,81
Catégorie L GBP Q Inc HSC	£11,17	£11,16	3,91 +
Catégorie L HKD Acc HSC	HKD 113,88	HKD 108,46	5,00
Catégorie L HKD M Inc Dist HSC	HKD 103,87	HKD 102,59	5,01 +
Catégorie L HKD M Inc IRD HSC ⁵	HKD 99,19	HKD 100,00	1,89 +
Catégorie L SEK Acc HSC	SEK 114,97	SEK 111,28	3,32

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

¹ Date de lancement : le 18 novembre 2019.

² Clôturé le 11 mars 2020.

³ Date de lancement : le 31 mars 2020.

⁴ Date de lancement : le 31 mars 2020.

⁵ Date de lancement : le 28 février 2020.

Jupiter Dynamic Bond

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 (suite)

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019 / Date de lancement	% de variation
Catégorie L SGD Acc HSC	SGD 13,03	SGD 12,46	4,57
Catégorie L SGD M Inc HSC	SGD 10,49	SGD 10,41	4,52 +
Catégorie L SGD M Inc IRD HSC	SGD 98,62	SGD 98,96	4,53 +
Catégorie L USD Acc HSC	\$13,95	\$13,29	4,97
Catégorie L USD M Inc HSC	\$10,60	\$10,48	4,91 +
Catégorie L USD M Inc IRD HSC	\$98,82	\$99,01	4,88 +
Catégorie L USD Q Inc HSC	\$11,69	\$11,56	4,94 +
Catégorie N USD Acc HSC	\$11,22	\$10,77	4,18
Catégorie N USD Q Inc Dist HSC	\$10,08	\$10,04	4,19 +

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

Analyse des marchés

Après des gains soutenus au dernier trimestre 2019, les actions et obligations d'entreprises mondiales ont chuté début 2020 dans la crainte d'une lourde récession de l'économie mondiale sur fond de pandémie de la Covid-19. Les actions ont entamé 2020 au plus haut mais la prise de conscience progressive d'une propagation de l'épidémie de coronavirus au-delà des frontières chinoises a entraîné un revers brutal dans la deuxième quinzaine de février. Les ventes massives se sont accélérées au mois de mars et l'économie mondiale s'est presque littéralement arrêtée. Les marchés d'actions internationaux sont passés en territoire baissier (à savoir un repli d'au moins 20 % par rapport à un pic récent) et les rendements des emprunts d'État ont dégringolé à des plus bas historiques. Les banques centrales et les gouvernements ont réagi vite pour annoncer un assouplissement monétaire et de vastes programmes de stimulation budgétaire. La Réserve fédérale américaine a baissé ses taux d'intérêt à presque zéro et annoncé son intention d'acheter des volumes illimités d'obligations. Le Congrès, quant à lui, a voté un plan de stimulation budgétaire de 2 000 milliards de dollars. Partout dans le monde, les gouvernements et les banques centrales ont suivi le mouvement, ce qui a contribué à stabiliser les marchés financiers. La remontée des marchés d'actions et d'obligations d'entreprises a accompagné le relèvement de la confiance aux deuxième et troisième trimestres 2020.

En septembre, lorsque l'ampleur des dommages économiques provoqués par la pandémie a éclaté aux yeux de tous, les marchés se sont à nouveau assombris et les espoirs d'inflation quelque peu envolés. La progression des taux d'infection du virus de la Covid-19, entraînant des nouveaux confinements dans certaines parties du monde, a alimenté les craintes, de même que l'incertitude croissante autour des résultats de l'élection américaine.

Analyse de la politique d'investissement

Nous sommes satisfaits de pouvoir dire que le Fonds est entré dans cette crise exceptionnelle début mars sur un positionnement défensif. Il a ainsi pu affronter le marasme et enregistrer une surperformance marquée par rapport à la moyenne du secteur. À l'aube de 2020, nous craignons que les marchés sous-estiment largement les risques par

rapport aux perspectives compte tenu du manque de dynamisme de l'activité économique mondiale et des valorisations élevées du crédit. Les marchés et l'économie mondiale se retrouvaient ainsi extrêmement vulnérables face à un choc exogène.

Dans cet environnement, nous avons commencé l'année en consacrant quelque 40 % du Fonds aux obligations souveraines notées AAA comme les bons du Trésor US qui affichent une forte remontée depuis le début d'année. Les vastes positions sur les obligations d'État australiennes et les allocations de moindre ampleur en faveur des obligations d'État néo-zélandaises ont également participé aux rendements élevés.

Avant la crise du mois de mars, le Fonds détenait 10 % de positions à découvert sur les marchés à haut rendement américains et européens par le biais de swaps de dérivés de crédit. Ce positionnement s'est également avéré un succès pour le Fonds cette année. En effet, nous avons dénoué ces couvertures en mars lorsque les spreads de crédit ont gonflé, juste avant que les gouvernements du monde entier annoncent qu'ils feraient tout "quoi qu'il en coûte" pour stabiliser l'économie. Malgré la dégradation des fondamentaux des marchés du crédit, nous étions d'avis que les mesures de relance budgétaires et monétaires qui arrivaient seraient d'un grand secours et qu'il était donc insensé d'être à découvert sur des valorisations déjà tendues. La sortie de ces swaps de dérivés de crédit a entraîné la fin effective de la couverture de notre allocation haut rendement, ce qui s'est avéré opportun compte tenu du vif rebond du marché en réponse à l'intervention vigoureuse des pouvoirs politiques.

Nous nous sommes servis de la faiblesse des marchés pour acquérir des titres de crédit investment grade de qualité supérieure affichant une bonne résistance de leur chiffre d'affaires comme de leur résultat, ce qui leur permettra de surmonter le cycle économique en cours selon nous. Sont concernées des obligations telles que celles de McDonalds et AB InBev. Nous avons également renforcé notre position dans Tesco, surnommé notre thème "bière et burgers". Dans l'univers du haut rendement, nous nous sommes contentés d'ajouter des titres de créance senior défensifs et des obligations notées BB, là encore dans des entreprises capables de "traverser le cycle" comme Netflix, Virgin Media et Pinewood Studios.

Jupiter Dynamic Bond

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 *(suite)*

Analyse de la performance *(suite)*

Les marchés émergents nous préoccupaient, car bon nombre d'entre eux sont fragilisés par le dollar fort, la baisse des prix des matières premières, le ralentissement de la croissance mondiale et la chute du tourisme en raison de la Covid-19. Nous avons donc réduit l'exposition du Fonds au crédit émergent. Nous nous sommes centrés sur les thèmes qui nous paraissent pouvoir perdurer au travers de la crise que nous traversons actuellement : nous gardons notamment une vision constructive de la dette des producteurs de protéine comme JBS et Marfrig, compte tenu d'une demande mondiale de bœuf et de volailles qui reste élevée.

Perspectives d'investissement

Il est probable que la volatilité s'accroisse sur le reste de 2020 compte tenu des négociations continues autour du Brexit, de la hausse des cas de Covid-19 et du risque de retards dans l'adoption des mesures de relance budgétaire aux États-Unis.

Dans le cadre monétaire actuel, il sera difficile de générer de l'inflation et les perspectives favorables pour les obligations d'État et la dette privée restent donc inchangées ou presque. Compte tenu du contexte incertain et déflationniste, nous pensons qu'une allocation certaine aux obligations d'État notées AAA se justifie toujours. Sur les marchés du crédit d'entreprise, compte tenu des politiques de soutien des banques centrales, nous nous concentrons sur des sociétés dotées de modèles solides à même de supporter les incertitudes à venir. Il sera crucial d'être flexible dans un environnement macro sans conteste difficile au cours des prochaines années et les stratégies obligataires mondiales non contraintes offrent les outils qui conviennent pour manœuvrer dans cet univers.

Ariel Bezalel

Gestionnaire de fonds

30 septembre 2020

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Albanie				
Albania Government Bond, Reg. S 5,75% 12/11/2020	EUR	12 843 000	12 915 691	0,14
Albania Government Bond, Reg. S 3,5% 16/06/2027	EUR	3 000 000	3 090 000	0,04
			16 005 691	0,18
Australie				
Australia Government Bond, Reg. S 4,75% 21/04/2027	AUD	42 975 000	33 279 190	0,37
Australia Government Bond, Reg. S 2,25% 21/05/2028	AUD	82 000 000	55 908 749	0,61
Australia Government Bond, Reg. S 3,25% 21/04/2029	AUD	259 450 000	190 967 391	2,10
Australia Government Bond, Reg. S 4,5% 21/04/2033	AUD	507 000 000	437 907 454	4,82
Australia Government Bond, Reg. S 3,75% 21/04/2037	AUD	258 874 000	216 034 015	2,38
Australia Government Bond, Reg. S 3,25% 21/06/2039	AUD	103 500 000	81 983 882	0,90
Australia Government Bond, Reg. S 3% 21/03/2047	AUD	119 621 000	94 091 047	1,04
Australia Government Bond, Reg. S 1,75% 21/06/2051	AUD	436 910 000	267 023 328	2,94
			1 377 195 056	15,16
Autriche				
Eldorado Intl. Finance GmbH, Reg. S 8,625% 16/06/2021	USD	9 217 000	7 948 584	0,09
JBS Investments II GmbH, 144A 5,75% 15/01/2028	USD	2 932 000	2 613 948	0,03
Mondi Finance Europe GmbH, Reg. S 2,375% 01/04/2028	EUR	11 970 000	13 448 714	0,15
OMV AG, Reg. S, FRN 2,875% Perpetual	EUR	6 000 000	5 948 874	0,06
Raiffeisen Bank International AG, Reg. S, FRN 2,875% 18/06/2032	EUR	5 200 000	5 341 263	0,06
			35 301 383	0,39
Belgique				
Anheuser-Busch InBev SA/NV, Reg. S 2,125% 02/12/2027	EUR	5 100 000	5 710 786	0,06
Anheuser-Busch InBev SA/NV, Reg. S 2,875% 02/04/2032	EUR	28 469 000	34 203 938	0,38
Anheuser-Busch InBev SA/NV, Reg. S 2,75% 17/03/2036	EUR	15 886 000	18 668 745	0,20
Anheuser-Busch InBev SA/NV, Reg. S 3,7% 02/04/2040	EUR	13 298 000	17 086 681	0,19
			75 670 150	0,83
Bermudes				
CBQ Finance Ltd., Reg. S 2% 15/09/2025	USD	6 939 000	5 918 412	0,06
Geopark Ltd., Reg. S 6,5% 21/09/2024	USD	4 770 000	3 885 930	0,04
Gulf Keystone Petroleum Ltd., Reg. S, 144A 10% 25/07/2023	USD	7 000 000	6 067 257	0,07
Latina Offshore Ltd., Reg. S, 144A 8,875% 15/10/2022	USD	15 078 626	8 208 622	0,09
			24 080 221	0,26
Bulgarie				
Bulgarian Energy Holding EAD, Reg. S 3,5% 28/06/2025	EUR	8 007 000	8 288 999	0,09
			8 288 999	0,09
Îles Caïmans				
QNB Finance Ltd., Reg. S 2,625% 12/05/2025	USD	2 828 000	2 509 299	0,03
			2 509 299	0,03
Curaçao				
Teva Pharmaceutical Finance Co. BV 2,95% 18/12/2022	USD	2 063 000	1 699 891	0,02
			1 699 891	0,02

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
République tchèque				
Energo-Pro A/S, Reg. S 4% 07/12/2022	EUR	3 467 000	3 333 434	0,04
Energo-Pro A/S, Reg. S 4,5% 04/05/2024	EUR	10 364 000	9 960 633	0,11
			13 294 067	0,15
Danemark				
Welltec A/S, 144A 9,5% 01/12/2022	USD	15 700 000	11 865 095	0,13
			11 865 095	0,13
Équateur				
Ecuador Government Bond, Reg. S 0% 31/07/2030	USD	1 191 260	471 808	0,01
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 0,5% 31/07/2030	USD	11 200 000	6 455 896	0,07
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 0,5% 31/07/2035	USD	15 434 200	7 249 082	0,08
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 0,5% 31/07/2040	USD	11 124 000	4 797 215	0,05
			18 974 001	0,21
Finlande				
Nokia OYJ, Reg. S 2,375% 15/05/2025	EUR	6 286 000	6 544 920	0,07
Nokia OYJ, Reg. S 3,125% 15/05/2028	EUR	8 430 000	9 041 681	0,10
			15 586 601	0,17
France				
3AB Optique Développement SAS, Reg. S 4% 01/10/2023	EUR	2 900 000	2 820 859	0,03
3AB Optique Développement SAS, Reg. S, FRN 4,125% 01/10/2023	EUR	5 280 000	5 111 911	0,06
Altice France SA, 144A 7,375% 01/05/2026	USD	100 900 000	90 308 019	0,99
Altice France SA, Reg. S 2,5% 15/01/2025	EUR	13 700 000	13 072 293	0,14
Altice France SA, Reg. S 5,875% 01/02/2027	EUR	7 000 000	7 407 645	0,08
Banijay Entertainment SASU, 144A 5,375% 01/03/2025	USD	7 036 000	6 064 663	0,07
Banijay Entertainment SASU, Reg. S 3,5% 01/03/2025	EUR	8 904 000	8 692 984	0,10
Banijay Group SAS, Reg. S 6,5% 01/03/2026	EUR	10 183 000	9 896 552	0,11
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 1,125% 17/04/2029	EUR	7 800 000	8 094 550	0,09
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 4,5% Perpetual	USD	9 514 000	7 753 727	0,09
Burger King France SAS, Reg. S 6% 01/05/2024	EUR	13 931 000	13 690 621	0,15
Caisse Nationale de Reassurance Mutuelle Agricole Groupama, Reg. S, FRN 6,375% Perpetual	EUR	5 500 000	6 158 102	0,07
Casino Guichard Perrachon SA, FRN 0,815% Perpetual	EUR	3 012 000	659 779	0,01
Casino Guichard Perrachon SA, Reg. S 5,976% 26/05/2021	EUR	13 200 000	13 356 750	0,15
Casino Guichard Perrachon SA, Reg. S, FRN 3,992% Perpetual	EUR	12 400 000	4 757 260	0,05
IM Group SAS, Reg. S 6,625% 01/03/2025	EUR	9 272 000	8 073 025	0,09
Louvre Bidco SAS, Reg. S 6,5% 30/09/2024	EUR	9 675 000	9 653 570	0,11
Mobilux Finance SAS, Reg. S 5,5% 15/11/2024	EUR	3 000 000	3 036 396	0,03
Newco GB SAS, Reg. S 8% 15/12/2022	EUR	16 934 843	15 207 489	0,17
Orange SA, Reg. S, FRN 5% Perpetual	EUR	8 475 000	10 008 483	0,11
Paprec Holding SA, Reg. S 4% 31/03/2025	EUR	5 683 000	5 460 431	0,06
Parts Europe SA, Reg. S 6,5% 16/07/2025	EUR	7 143 000	7 225 144	0,08
Parts Europe SA, Reg. S, FRN 4,375% 01/05/2022	EUR	55 812 839	55 000 762	0,61
Parts Europe SA, Reg. S, FRN 5,5% 01/05/2022	EUR	9 541 714	9 444 713	0,10

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
France (suite)				
Pernod Ricard SA, Reg. S 1,75% 08/04/2030	EUR	19 900 000	22 282 653	0,24
Picard Groupe SAS, Reg. S, FRN 3% 30/11/2023	EUR	14 810 000	14 419 801	0,16
Quatrim SASU, Reg. S 5,875% 15/01/2024	EUR	17 000 000	16 348 101	0,18
Société Générale SA, Reg. S, FRN 6,75% Perpetual	EUR	25 000 000	25 296 225	0,28
Société Générale SA, Reg. S, FRN 7,375% Perpetual	USD	8 850 000	7 744 204	0,08
Total Capital International SA, Reg. S, FRN 2,829% 10/01/2030	USD	3 300 000	3 126 559	0,03
Total Capital International SA, Reg. S, FRN 1,491% 08/04/2027	EUR	5 200 000	5 640 700	0,06
			415 813 971	4,58
Allemagne				
Nidda Healthcare Holding GmbH, Reg. S 0,75% 04/05/2026	EUR	11 571 000	11 732 658	0,13
IKB Deutsche Industriebank AG, Reg. S, FRN 4% 31/01/2028	EUR	3 000 000	2 843 250	0,03
Nidda Healthcare Holding GmbH, Reg. S 3,5% 30/09/2024	EUR	8 968 000	8 739 854	0,10
Nidda Healthcare Holding GmbH, Reg. S 3,5% 30/09/2024	EUR	15 000 000	14 678 250	0,16
PrestigeBidCo GmbH, Reg. S 6,25% 15/12/2023	EUR	12 281 000	12 532 539	0,14
RWE AG, Reg. S, FRN 2,75% 21/04/2075	EUR	9 500 000	9 514 250	0,10
Safari Verwaltungs GmbH, Reg. S 5,375% 30/11/2022	EUR	15 200 000	13 925 784	0,15
thyssenkrupp AG, Reg. S 2,75% 08/03/2021	EUR	4 100 000	4 097 356	0,05
Vertical Midco GmbH, Reg. S 4,375% 15/07/2027	EUR	10 985 000	11 206 897	0,12
Vertical Midco GmbH, Reg. S, FRN 4,75% 15/07/2027	EUR	10 200 000	10 258 436	0,11
			99 529 274	1,09
Grèce				
Greece Government Bond, FRN 0% 15/10/2042	EUR	3 204 863 200	10 255 562	0,11
Greece Government Bond, STEP, Reg. S 3,65% 24/02/2027	EUR	1 129 600	1 359 508	0,02
Greece Government Bond, STEP, Reg. S 3,65% 24/02/2028	EUR	15 541 000	19 025 658	0,21
Greece Government Bond, STEP, Reg. S 3,65% 24/02/2029	EUR	2 500 000	3 103 748	0,03
Greece Government Bond, STEP, Reg. S 3,65% 24/02/2030	EUR	2 520 576	3 187 414	0,04
			36 931 890	0,41
Hong Kong				
Hongkong & Shanghai Banking Corp. Ltd. (The), FRN 0,448% Perpetual	USD	14 690 000	10 149 262	0,11
			10 149 262	0,11
Hongrie				
MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt., Reg. S 1,375% 24/06/2025	EUR	4 158 000	4 294 985	0,05
			4 294 985	0,05
Inde				
Dewan Housing Finance Corp. Ltd, 9,25% 09/09/2023	INR	815 000 000	2 617 984	0,03
Dewan Housing Finance Corp. Ltd. 9,3% 16/08/2026§	INR	845 000 000	1 551 527	0,02
Dewan Housing Finance Corp. Ltd., Reg. S 8,5% 18/04/2023	INR	700 000 000	1 790 057	0,02
Indian Renewable Energy Development Agency Ltd., Reg. S 7,125% 10/10/2022	INR	280 000 000	3 193 844	0,03
Reliance Capital Ltd. 9% 09/09/2026	INR	300 000 000	889 333	0,01
State Bank of India, Reg. S, FRN 5,5% Perpetual	USD	7 299 000	6 365 683	0,07
Vodafone Idea Ltd. 8,04% 27/01/2022	INR	500 000 000	5 848 780	0,06
			22 257 208	0,24

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Irlande				
ABH Financial Ltd., Reg. S 2,875% 09/11/2022	CHF	15 400 000	14 366 333	0,16
AIB Group plc, Reg. S, FRN 6,25% Perpetual	EUR	5 474 000	5 459 412	0,06
Alfa Bank AO, Reg. S, FRN 8% Perpetual	USD	3 500 000	3 007 073	0,03
Bank of Ireland, Reg. S 10% 19/12/2022	EUR	6 050 000	7 176 837	0,08
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 3,125% 19/09/2027	GBP	4 721 000	5 184 574	0,06
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 4,125% 19/09/2027	USD	5 600 000	4 773 935	0,05
Beazley Insurance DAC, Reg. S 5,5% 10/09/2029	USD	10 169 000	9 117 921	0,10
Credit Bank of Moscow, Reg. S 5,55% 14/02/2023	USD	5 957 000	5 287 718	0,06
Credit Bank of Moscow, Reg. S 5,15% 20/02/2024	EUR	9 500 000	10 127 380	0,11
GTLK Europe DAC, Reg. S 5,95% 19/07/2021	USD	7 000 000	6 108 352	0,07
GTLK Europe DAC, Reg. S 5,125% 31/05/2024	USD	9 023 000	8 088 886	0,09
Russian Railways, Reg. S 2,2% 23/05/2027	EUR	10 200 000	10 544 682	0,11
VTB Bank PJSC, Reg. S, FRN 9,5% Perpetual	USD	18 500 000	17 046 222	0,19
			106 289 325	1,17
Israël				
Morocco Government Bond, Reg. S 3,8% 13/05/2060	USD	2 272 000	2 318 137	0,02
			2 318 137	0,02
Italie				
Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA, Reg. S 7,25% 15/10/2022	EUR	6 654 000	6 587 581	0,07
Autostrade per l'Italia SpA, Reg. S 2,875% 26/02/2021	EUR	2 880 000	2 867 400	0,03
Bormioli Pharma Bidco SpA, Reg. S, FRN 3,5% 15/11/2024	EUR	4 664 000	4 448 290	0,05
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S 1,875% 08/07/2026	EUR	8 877 000	9 007 314	0,10
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 1,75% 04/07/2029	EUR	15 475 000	16 323 408	0,18
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 5,148% 10/06/2030	GBP	560 000	668 229	0,01
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 5,875% Perpetual	EUR	11 130 000	10 830 881	0,12
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 7% Perpetual	EUR	67 290 000	68 045 465	0,75
Pro-Gest SpA, Reg. S 3,25% 15/12/2024	EUR	9 450 000	7 525 152	0,08
Sisal Group SpA, Reg. S 7% 31/07/2023	EUR	7 171 313	7 276 465	0,08
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 6,75% Perpetual	EUR	18 700 000	18 737 307	0,21
			152 317 492	1,68
Jersey				
AA Bond Co. Ltd., Reg. S 6,269% 02/07/2043	GBP	29 042 000	34 053 147	0,37
AA Bond Co. Ltd., Reg. S 2,75% 31/07/2043	GBP	3 552 000	3 818 879	0,04
AA Bond Co. Ltd., Reg. S 2,875% 31/07/2043	GBP	4 852 000	5 301 989	0,06
AA Bond Co. Ltd., Reg. S 4,875% 31/07/2043	GBP	17 437 000	19 525 214	0,22
AA Bond Co. Ltd., Reg. S 5,5% 31/07/2043	GBP	9 100 000	9 165 733	0,10
AA Bond Co. Ltd., Reg. S 5,5% 31/07/2050	GBP	3 674 000	4 227 605	0,05
CPUK Finance Ltd., Reg. S 4,25% 28/02/2047	GBP	8 910 426	9 714 596	0,11
CPUK Finance Ltd., Reg. S 4,875% 28/02/2047	GBP	7 250 000	7 483 335	0,08
Genel Energy Finance 2 Ltd., STEP, Reg. S, 144A 10% 22/12/2022	USD	2 683 036	2 417 170	0,03
HBOS Sterling Finance Jersey LP, FRN 7,881% Perpetual	GBP	13 357 000	22 982 954	0,25
HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP, Reg. S, FRN 5,844% Perpetual	GBP	9 475 000	14 854 582	0,16
HSBC Capital Funding Dollar 1 LP, Reg. S, FRN 10,176% Perpetual	USD	1 050 000	1 507 084	0,02
Petropavlovsk 2016 Ltd., Reg. S 8,125% 14/11/2022	USD	39 966 000	35 630 299	0,39
TVL Finance plc, Reg. S, FRN 5,455% 15/07/2025	GBP	18 423 000	15 341 439	0,17
			186 024 026	2,05

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Liban				
Lebanon Government Bond 6,85% 25/05/2029§	USD	6 500 000	901 565	0,01
Lebanon Government Bond 8,2% 17/05/2033§	USD	5 000 000	690 882	0,01
Lebanon Government Bond 8,25% 17/05/2034§	USD	5 000 000	683 153	—
Lebanon Government Bond, Reg. S 8,25% 12/04/2021§	USD	5 000 000	778 517	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,65% 26/02/2030§	USD	5 000 000	692 590	0,01
Lebanon Government Bond, Reg. S 7,25% 23/03/2037§	USD	5 000 000	718 272	0,01
			4 464 979	0,05
Luxembourg				
Altice Financing SA, 144A 5% 15/01/2028	USD	8 800 000	7 280 342	0,08
Altice Financing SA, Reg. S 3% 15/01/2028	EUR	8 163 000	7 579 288	0,08
Altice Finco SA, Reg. S 4,75% 15/01/2028	EUR	8 000 000	7 249 560	0,08
Aroundtown SA, Reg. S 3,25% 18/07/2027	GBP	5 000 000	5 839 967	0,06
Aroundtown SA, Reg. S, FRN 3,375% Perpetual	EUR	15 100 000	15 098 490	0,17
Aroundtown SA, Reg. S, FRN 4,75% Perpetual	GBP	7 233 000	8 010 760	0,09
B&M European Value Retail SA, Reg. S 3,625% 15/07/2025	GBP	4 500 000	5 029 269	0,06
Cabot Financial Luxembourg II SA, Reg. S, FRN 6,375% 14/06/2024	EUR	22 600 000	22 711 418	0,25
Cabot Financial Luxembourg SA, Reg. S 7,5% 01/10/2023	GBP	42 274 000	46 901 451	0,52
Cirsa Finance International Sarl, Reg. S 6,25% 20/12/2023	EUR	8 958 000	8 197 520	0,09
Codere Finance 2 Luxembourg SA, 144A 7,625% 01/11/2021	USD	17 378 000	8 237 574	0,09
Codere Finance 2 Luxembourg SA, Reg. S 6,75% 01/11/2021	EUR	36 733 000	20 053 279	0,22
CPI Property Group SA, Reg. S 1,63% 25/10/2023	CHF	9 000 000	8 360 683	0,09
CPI Property Group SA, Reg. S 2,125% 04/10/2024	EUR	10 240 000	10 483 476	0,12
CPI Property Group SA, Reg. S 1,625% 23/04/2027	EUR	9 000 000	8 730 981	0,10
CPI Property Group SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetual	EUR	39 400 000	38 642 338	0,43
CPI Property Group SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetual	EUR	16 791 000	16 224 304	0,18
Eurofins Scientific SE, Reg. S 3,375% 30/01/2023	EUR	14 625 000	15 544 722	0,17
Eurofins Scientific SE, Reg. S 3,75% 17/07/2026	EUR	11 063 000	12 767 449	0,14
Eurofins Scientific SE, Reg. S, FRN 2,875% Perpetual	EUR	13 524 000	13 667 679	0,15
Eurofins Scientific SE, Reg. S, FRN 3,25% Perpetual	EUR	3 900 000	3 841 500	0,04
Gazprom PJSC, Reg. S 2,949% 24/01/2024	EUR	12 192 000	12 687 117	0,14
Gazprom PJSC, Reg. S 4,25% 06/04/2024	GBP	2 308 000	2 680 386	0,03
Grand City Properties SA, Reg. S 1,375% 03/08/2026	EUR	3 300 000	3 450 841	0,04
Grand City Properties SA, Reg. S 1,5% 22/02/2027	EUR	6 000 000	6 311 040	0,07
Kleopatra Holdings I SCA, Reg. S 9,25% 30/06/2023	EUR	10 424 641	9 356 003	0,10
MHP Lux SA, Reg. S 6,25% 19/09/2029	USD	24 500 000	20 046 634	0,22
Minerva Luxembourg SA, Reg. S 6,5% 20/09/2026	USD	16 600 000	14 760 313	0,16
Minerva Luxembourg SA, Reg. S 5,875% 19/01/2028	USD	13 338 000	11 834 195	0,13
Motion Finco Sarl, Reg. S 7% 15/05/2025	EUR	6 456 000	6 373 486	0,07
Picard Bondco SA, Reg. S 5,5% 30/11/2024	EUR	16 425 000	16 445 531	0,18
PLT VII Finance Sarl, Reg. S 4,625% 05/01/2026	EUR	5 883 000	5 992 365	0,07
PLT VII Finance Sarl, Reg. S, FRN 4,625% 05/01/2026	EUR	7 200 000	7 242 070	0,08
Rossini Sarl, FRN, 144A 3,875% 30/10/2025	EUR	4 500 000	4 432 536	0,05
Rossini Sarl, Reg. S 6,75% 30/10/2025	EUR	16 000 000	16 880 000	0,19

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Luxembourg (suite)				
SELP Finance Sarl, REIT, Reg. S 1,5% 20/12/2026	EUR	377 000	392 467	—
Stena International SA, Reg. S 3,75% 01/02/2025	EUR	1 465 000	1 382 437	0,01
Summer BC Holdco A Sarl, Reg. S 9,25% 31/10/2027	EUR	9 010 526	8 402 316	0,09
Summer BC Holdco B SARL, Reg. S 5,75% 31/10/2026	EUR	21 950 000	21 647 090	0,24
Swissport Financing Sarl, Reg. S 9% 15/02/2025	EUR	4 592 000	303 761	—
Takko Luxembourg 2 SCA, Reg. S 5,375% 15/11/2023	EUR	4 840 000	3 824 810	0,04
Takko Luxembourg 2 SCA, Reg. S, FRN 5,375% 15/11/2023	EUR	7 275 000	5 750 597	0,06
Trafigura Funding SA, Reg. S 5,875% 23/09/2025	USD	20 000 000	16 966 158	0,19
			487 614 203	5,37
Îles Marshall				
Navigator Holdings Ltd., Reg. S, 144A 8% 10/09/2025	USD	2 400 000	2 059 708	0,02
			2 059 708	0,02
Mexique				
Petroleos Mexicanos, Reg. S 3,125% 27/11/2020	EUR	2 818 000	2 814 689	0,03
Petroleos Mexicanos, Reg. S 1,5% 08/12/2020	CHF	35 940 000	33 224 491	0,37
			36 039 180	0,40
Pays-Bas				
Airbus SE, Reg. S 2,375% 09/06/2040	EUR	7 222 000	7 356 601	0,08
Ashland Services BV, Reg. S 2% 30/01/2028	EUR	5 354 000	5 121 117	0,06
CBR Fashion Finance BV, Reg. S 5,125% 01/10/2022	EUR	10 000 000	9 250 400	0,10
Firmenich International SA, Reg. S, FRN 3,75% Perpetual	EUR	3 958 000	4 138 607	0,05
Koninklijke FrieslandCampina NV, Reg. S, FRN 2,85% Perpetual	EUR	6 231 000	6 260 784	0,07
Louis Dreyfus Co. BV, Reg. S 4% 04/12/2020	EUR	5 162 000	5 175 943	0,06
Maxeda DIY Holding BV, Reg. S 5,875% 01/10/2026	EUR	8 308 000	8 319 631	0,09
MDGH - GMTN BV, Reg. S 2,5% 21/05/2026	USD	2 354 000	2 107 504	0,02
MDGH - GMTN BV, Reg. S 2,875% 21/05/2030	USD	1 149 000	1 055 258	0,01
MDGH - GMTN BV, Reg. S 3,95% 21/05/2050	USD	1 346 000	1 347 701	0,01
NatWest Markets NV 7,125% 15/10/2093	USD	12 000 000	16 901 141	0,19
OCI NV, 144A 6,625% 15/04/2023	USD	1 600 000	1 414 128	0,02
OCI NV, Reg. S 5% 15/04/2023	EUR	715 000	734 973	0,01
PPF Telecom Group BV, Reg. S 3,125% 27/03/2026	EUR	1 083 000	1 092 116	0,01
Repsol International Finance BV, Reg. S, FRN 4,247% Perpetual	EUR	2 368 000	2 416 511	0,03
Schoeller Packaging BV, Reg. S 6,375% 01/11/2024	EUR	9 885 000	9 465 281	0,10
Telefonica Europe BV, Reg. S, FRN 2,625% Perpetual	EUR	7 200 000	7 145 963	0,08
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 6% 31/01/2025	EUR	17 088 000	17 546 813	0,19
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4,5% 01/03/2025	EUR	4 000 000	3 900 712	0,04
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, Reg. S 1,25% 31/03/2023	EUR	7 000 000	6 487 845	0,07
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, Reg. S 1,125% 15/10/2024	EUR	180 000	156 109	—
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, Reg. S 1,625% 15/10/2028	EUR	6 874 000	5 462 108	0,06
Vonovia Finance BV, Reg. S 2,25% 07/04/2030	EUR	8 700 000	9 920 480	0,11
			132 777 726	1,46

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Norvège				
DNB Bank ASA, FRN 0,438% Perpetual	USD	1 750 000	1 133 875	0,01
DNB Bank ASA, FRN 0,457% Perpetual	USD	2 250 000	1 457 839	0,02
Equinor ASA, Reg. S 1,375% 22/05/2032	EUR	4 060 000	4 436 906	0,05
			7 028 620	0,08
Portugal				
Banco Espirito Santo SA, Reg. S 2,625% 08/05/2017§	EUR	11 000 000	1 705 000	0,02
Banco Espirito Santo SA, Reg. S 4% 21/01/2019§	EUR	5 000 000	775 000	0,01
			2 480 000	0,03
Roumanie				
Romania Government Bond, Reg. S 2,75% 26/02/2026	EUR	4 800 000	5 160 765	0,05
Romania Government Bond, Reg. S 3,624% 26/05/2030	EUR	600 000	679 850	0,01
			5 840 615	0,06
Russie				
Russian Federal Bond - OFZ 7,6% 20/07/2022	RUB	1 330 581 000	15 253 423	0,17
Russian Federal Bond - OFZ 7,4% 07/12/2022	RUB	733 351 000	8 446 659	0,09
Russian Federal Bond - OFZ 7% 16/08/2023	RUB	1 000 000 000	11 510 767	0,13
Russian Federal Bond - OFZ 5,3% 04/10/2023	RUB	1 000 000 000	11 018 879	0,12
Russian Federal Bond - OFZ 7,4% 17/07/2024	RUB	3 546 421 000	41 636 068	0,46
Russian Federal Bond - OFZ 7,1% 16/10/2024	RUB	3 669 990 000	42 807 293	0,47
Russian Federal Bond - OFZ 4,5% 16/07/2025	RUB	15 580 306 000	163 977 400	1,80
Russian Foreign Bond - Eurobond, Reg. S 2,875% 04/12/2025	EUR	6 000 000	6 589 320	0,07
			301 239 809	3,31
Singapour				
Deep Drilling 1 Pte. Ltd. 15 % 21/12/2020	USD	1 408 334	1 214 782	0,01
Oro Negro Drilling Pte. Ltd., Reg. S, 144A 7,5% 24/01/2019§	USD	6 825 683	1 005 457	0,01
			2 220 239	0,02
Espagne				
Amadeus IT Group SA, Reg. S 1,875% 24/09/2028	EUR	13 400 000	13 158 017	0,15
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Reg. S, FRN 8,875% Perpetual	EUR	12 600 000	13 003 402	0,14
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 6,25% Perpetual	EUR	2 800 000	2 789 920	0,03
Bankia SA, Reg. S, FRN 6% Perpetual	EUR	5 200 000	5 235 755	0,06
Bankia SA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetual	EUR	2 000 000	2 046 146	0,02
Tendam Brands SAU, Reg. S 5% 15/09/2024	EUR	8 853 000	7 309 993	0,08
Tendam Brands SAU, Reg. S, FRN 5,25% 15/09/2024	EUR	10 141 000	8 341 682	0,09
			51 884 915	0,57
Supranational				
Ardagh Packaging Finance plc, Reg. S 2,125% 15/08/2026	EUR	4 443 000	4 318 589	0,05
			4 318 589	0,05
Suède				
Heimstaden Bostad AB, Reg. S, FRN 3,248% Perpetual	EUR	9 200 000	9 237 628	0,10
Verisure Midholding AB, Reg. S 5,75% 01/12/2023	EUR	14 200 000	14 235 500	0,16
			23 473 128	0,26

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Suisse				
Credit Suisse Group AG, Reg. S, FRN 2,25% 09/06/2028	GBP	7 875 000	8 879 034	0,10
Credit Suisse Group AG, Reg. S, FRN 5,25% Perpetual	USD	7 569 000	6 479 644	0,07
Credit Suisse Group AG, Reg. S, FRN 7,5% Perpetual	USD	14 000 000	13 051 165	0,14
UBS Group AG, Reg. S, FRN 5,75% Perpetual	EUR	2 610 000	2 719 870	0,03
UBS Group AG, Reg. S, FRN 6,875% Perpetual	USD	4 000 000	3 755 312	0,04
UBS Group AG, Reg. S, FRN 7% Perpetual	USD	2 401 000	2 185 010	0,02
UBS Group AG, Reg. S, FRN 7% Perpetual	USD	10 000 000	9 511 332	0,11
			46 581 367	0,51
Ukraine				
Ukraine Government Bond, Reg. S 4,375% 27/01/2030	EUR	7 907 000	6 493 387	0,07
Ukraine Government Bond, Reg. S 7,253% 15/03/2033	USD	3 780 000	3 001 947	0,04
Ukraine Government Bond, Reg. S, FRN 0% 31/05/2040	USD	1 500 000	1 170 882	0,01
			10 666 216	0,12
Émirats arabes unis				
Abu Dhabi Government Bond, Reg. S 0,75% 02/09/2023	USD	11 707 000	9 996 597	0,11
Abu Dhabi Government Bond, Reg. S 2,5% 16/04/2025	USD	3 000 000	2 731 521	0,03
Abu Dhabi Government Bond, Reg. S 3,125% 16/04/2030	USD	3 600 000	3 448 258	0,04
Abu Dhabi Government Bond, Reg. S 1,7% 02/03/2031	USD	10 537 000	8 909 553	0,10
Abu Dhabi Government Bond, Reg. S 2,7% 02/09/2070	USD	12 878 000	10 630 586	0,11
Emirate of Dubai United Arab Emirates, Reg. S 3,9% 09/09/2050	USD	12 646 000	10 088 539	0,11
			45 805 054	0,50
Royaume-Uni				
ABP Finance plc, Reg. S 6,25% 14/12/2026	GBP	7 448 000	9 781 416	0,11
Air Berlin plc, Reg. S 5,625% 09/05/2019§	CHF	1 350 000	16 317	—
Air Berlin plc, Reg. S 6,75% 09/05/2019§	EUR	866 000	6 538	—
Arrow Global Finance plc, Reg. S 5,125% 15/09/2024	GBP	15 387 000	16 044 396	0,18
Aviva plc, Reg. S, FRN 4% 03/06/2055	GBP	5 038 000	5 814 632	0,06
Barclays Bank plc, FRN, 144A 6,86% Perpetual	USD	2 211 000	2 384 730	0,03
Barclays Bank plc, Reg. S, FRN 6,86% Perpetual	USD	411 000	448 189	0,01
Barclays plc 3,25% 17/01/2033	GBP	17 500 000	20 523 781	0,23
Barclays plc, FRN 5,088% 20/06/2030	USD	8 118 000	7 758 608	0,09
Barclays plc, Reg. S 3,25% 12/02/2027	GBP	10 500 000	12 324 130	0,14
Barclays plc, Reg. S, FRN 3,375% 02/04/2025	EUR	10 471 000	11 375 623	0,13
Barclays plc, Reg. S, FRN 6,375% Perpetual	GBP	5 823 000	6 317 423	0,07
Barclays plc, Reg. S, FRN 7,25% Perpetual	GBP	7 300 000	8 145 370	0,09
Barclays plc, Reg. S, FRN 7,875% Perpetual	GBP	4 617 000	5 158 021	0,06
Boparan Finance plc, Reg. S 5,5% 15/07/2021	GBP	36 300 000	36 958 517	0,41
BP Capital Markets plc, FRN 4,375% Perpetual	USD	12 500 000	11 127 858	0,12
BP Capital Markets plc, FRN 4,875% Perpetual	USD	9 750 000	8 908 748	0,10
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,25% Perpetual	EUR	13 000 000	13 368 940	0,15
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 3,625% Perpetual	EUR	9 750 000	10 048 535	0,11
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 4,25% Perpetual	GBP	13 724 000	15 793 380	0,17

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Royaume-Uni (suite)				
Cheltenham & Gloucester plc 11,75% Perpetual	GBP	2 000 000	4 496 495	0,05
Co-operative Group Holdings 2011 Ltd., STEP, Reg. S 7,5% 08/07/2026	GBP	5 155 000	6 636 598	0,07
Co-Operative Group Ltd. 11% 18/12/2025	GBP	1 000 000	1 331 550	0,01
Coventry Building Society, Reg. S, FRN 6,875% Perpetual	GBP	9 340 000	10 693 708	0,12
Credit Suisse Group Finance US, Inc., Reg. S 7% 05/10/2020	GBP	16 406 000	17 985 283	0,20
Direct Line Insurance Group plc, Reg. S 4% 05/06/2032	GBP	2 308 000	2 799 568	0,03
Drax Finco plc, Reg. S 4,25% 01/05/2022	GBP	38 893 000	42 986 287	0,47
EnQuest plc, Reg. S, FRN, 144A 7% 15/10/2023	USD	26 064 326	12 241 580	0,13
Eversholt Funding plc, Reg. S 2,742% 30/06/2040	GBP	8 351 000	9 589 384	0,11
Experian Finance plc, Reg. S 3,25% 07/04/2032	GBP	7 302 000	9 475 463	0,10
Gazprom PJSC, Reg. S 2,95% 15/04/2025	EUR	11 556 000	12 061 575	0,13
Greene King Finance plc 5,318% 15/09/2031	GBP	6 354 281	7 632 529	0,08
Greene King Finance plc 5,106% 15/03/2034	GBP	4 160 000	4 957 386	0,05
HBOS plc, 144A 6% 01/11/2033	USD	10 000 000	11 397 763	0,13
HSBC Bank plc, FRN 0,6% Perpetual	USD	11 010 000	7 618 641	0,08
HSBC Bank plc, FRN 0,75% Perpetual	USD	8 950 000	6 195 237	0,07
HSBC Bank plc, FRN 0,75% Perpetual	USD	10 430 000	7 213 822	0,08
HSBC Holdings plc 3,9% 25/05/2026	USD	6 000 000	5 676 865	0,06
HSBC Holdings plc, FRN 6,875% Perpetual	USD	3 214 000	2 792 961	0,03
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 5,25% Perpetual	EUR	10 000 000	10 137 400	0,11
ICBC Standard Bank plc 3,13% 23/11/2029	CNY	365 000 000	46 486 312	0,51
ICBC Standard Bank plc 2,68% 23/05/2030	CNY	626 000 000	75 689 381	0,83
Iceland Bondco plc, Reg. S 4,625% 15/03/2025	GBP	10 184 000	10 598 381	0,12
Investec Bank plc, Reg. S, FRN 4,25% 24/07/2028	GBP	6 300 000	6 966 496	0,08
Iron Mountain UK plc, REIT, Reg. S 3,875% 15/11/2025	GBP	18 310 000	20 291 883	0,22
Jaguar Land Rover Automotive plc, Reg. S 2,75% 24/01/2021	GBP	30 475 000	32 984 120	0,36
Legal & General Group plc, Reg. S, FRN 4,5% 01/11/2050	GBP	2 960 000	3 519 251	0,04
Lloyds Banking Group plc, FRN, 144A 6,413% Perpetual	USD	27 776 000	27 497 420	0,30
Lloyds Banking Group plc, FRN, 144A 6,657% Perpetual	USD	19 050 000	19 346 965	0,21
Lloyds Banking Group plc, FRN 5,125% Perpetual	GBP	10 625 000	11 212 068	0,12
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 3,5% 01/04/2026	EUR	6 487 000	7 289 327	0,08
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 4,947% Perpetual	EUR	7 138 000	7 063 958	0,08
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 6,413% Perpetual	USD	24 353 000	24 108 751	0,27
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 6,657% Perpetual	USD	8 000 000	8 124 710	0,09
Lloyds Banking Group plc, Reg. S, FRN 7,875% Perpetual	GBP	1 900 000	2 391 567	0,03
MARB BondCo plc, Reg. S 6,875% 19/01/2025	USD	7 421 000	6 552 627	0,07
Marston's Issuer plc, FRN 1,705% 15/10/2031	GBP	941 377	858 795	0,01
Marston's Issuer plc, Reg. S, FRN 1,4% 15/10/2027	GBP	6 714 964	6 182 918	0,07
Marston's Issuer plc, Reg. S, FRN 5,177% 15/07/2032	GBP	5 500 000	5 978 618	0,07
Marston's Issuer plc, Reg. S, FRN 2,63% 15/07/2035	GBP	9 247 000	6 747 296	0,07
Matalan Finance plc, Reg. S 6,75% 31/01/2023	GBP	22 556 000	16 560 191	0,18
Matalan Finance plc, Reg. S 9,5% 31/01/2024	GBP	4 480 000	1 778 486	0,02

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Royaume-Uni (suite)				
Miller Homes Group Holdings plc, Reg. S, FRN 5,33% 15/10/2023	GBP	3 452 793	3 740 671	0,04
Mondi Finance plc, Reg. S 1,625% 27/04/2026	EUR	4 475 000	4 786 714	0,05
National Westminster Bank plc, FRN 0,407% Perpetual	USD	4 520 000	3 441 509	0,04
National Westminster Bank plc, FRN 0,506% Perpetual	USD	7 560 000	5 761 802	0,06
National Westminster Bank plc, FRN 0,625% Perpetual	USD	7 970 000	6 068 325	0,07
National Westminster Bank plc, Reg. S, FRN 1,721% Perpetual	EUR	20 287 000	19 180 953	0,21
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 5,75% Perpetual	GBP	3 755 000	4 232 646	0,05
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 5,875% Perpetual	GBP	4 583 000	5 163 158	0,06
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 10,25% Perpetual	GBP	7 000 000	12 118 456	0,13
Natwest Group plc, FRN 3,754% 01/11/2029	USD	2 941 000	2 591 312	0,03
Natwest Group plc, FRN 6% Perpetual	USD	8 761 000	7 631 012	0,08
Natwest Group plc, FRN 7,648% Perpetual	USD	25 359 000	33 076 449	0,36
Natwest Group plc, Reg. S, FRN 3,125% 28/03/2027	GBP	3 965 000	4 642 215	0,05
Natwest Group plc, Reg. S, FRN 3,622% 14/08/2030	GBP	7 368 000	8 428 422	0,09
Newday Bondco plc, Reg. S 7,375% 01/02/2024	GBP	8 900 000	8 849 705	0,10
Nomad Foods Bondco plc, Reg. S 3,25% 15/05/2024	EUR	700 000	709 184	0,01
Pearson Funding plc, Reg. S 3,75% 04/06/2030	GBP	3 869 000	4 568 218	0,05
Pinnacle Bidco plc, Reg. S 6,375% 15/02/2025	GBP	21 655 000	20 705 108	0,23
Places for People Homes Ltd., Reg. S 3,625% 22/11/2028	GBP	5 541 000	6 864 718	0,08
Premier Foods Finance plc, Reg. S 6,25% 15/10/2023	GBP	17 171 000	19 363 758	0,21
Premier Foods Finance plc, Reg. S 5,08% 15/07/2022	GBP	6 757 000	7 441 220	0,08
Prudential plc 3,125% 14/04/2030	USD	4 573 000	4 334 645	0,05
RAC Bond Co. plc, Reg. S 4,565% 06/05/2046	GBP	7 000 000	7 861 933	0,09
RAC Bond Co. plc, Reg. S 4,87% 06/05/2046	GBP	14 137 000	15 728 986	0,17
RAC Bond Co. plc, Reg. S 5% 06/05/2046	GBP	14 900 000	15 857 474	0,17
RL Finance Bonds NO 4 plc, Reg. S, FRN 4,875% 07/10/2049	GBP	11 835 000	13 679 117	0,15
Rolls-Royce plc 3,375% 18/06/2026	GBP	7 241 000	7 293 558	0,08
Rolls-Royce plc, Reg. S 1,625% 09/05/2028	EUR	13 125 000	10 601 614	0,12
Shawbrook Group plc, Reg. S, FRN 7,875% Perpetual	GBP	4 000 000	3 167 046	0,03
Siccar Point Energy Bonds plc 9% 31/01/2023	USD	13 400 000	10 713 341	0,12
Spirit Issuer plc, Reg. S 5,472% 28/12/2034	GBP	8 100 000	9 433 345	0,10
SSE plc, Reg. S 1,75% 16/04/2030	EUR	13 093 000	14 192 236	0,16
Standard Chartered plc, FRN 0,713% Perpetual	USD	7 800 000	5 578 375	0,06
Standard Chartered plc, Reg. S, FRN 3,516% 12/02/2030	USD	4 623 000	4 048 441	0,04
Standard Chartered plc, Reg. S, FRN 4,644% 01/04/2031	USD	3 344 000	3 286 155	0,04
Synlab Bondco plc, Reg. S, FRN 4,75% 01/07/2025	EUR	19 538 000	19 820 773	0,22
Synlab Unsecured Bondco plc, Reg. S 8,25% 01/07/2023	EUR	2 900 000	2 983 767	0,03
SSE plc, Reg. S 3,875% 01/07/2025	EUR	5 400 000	5 515 106	0,06
Tesco Corporate Treasury Services plc, Reg. S 0,875% 29/05/2026	EUR	23 000 000	23 463 260	0,26
Tesco Corporate Treasury Services plc, Reg. S 2,75% 27/04/2030	GBP	5 934 000	6 938 593	0,08
Tesco plc, Reg. S 6,15% 15/11/2037	USD	15 926 000	17 702 335	0,19
Tesco plc, Reg. S 5,125% 10/04/2047	EUR	1 225 000	1 780 109	0,02

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Royaume-Uni (suite)				
Tesco Property Finance 4 plc, Reg. S 5,801% 13/10/2040	GBP	1 943 706	2 889 011	0,03
Tesco Property Finance 5 plc, Reg. S 5,661% 13/10/2041	GBP	26 441 975	38 920 252	0,43
TP ICAP plc, Reg. S 5,25% 29/05/2026	GBP	2 219 000	2 700 375	0,03
Ukraine Railways, Reg. S 9,875% 15/09/2021	USD	250 800	217 979	—
Unique Pub Finance Co. plc (The), Reg. S, Series A4 5,659% 30/06/2027	GBP	12 462 808	14 197 586	0,16
Unique Pub Finance Co. plc (The), Reg. S 7,395% 28/03/2024	GBP	41 032 000	47 094 937	0,52
Unique Pub Finance Co. plc (The), Reg. S 6,464% 30/03/2032	GBP	21 548 000	23 015 230	0,25
Very Group Funding Plc (The), Reg. S 7,75% 15/11/2022	GBP	12 161 000	12 791 830	0,14
Virgin Media Secured Finance plc, Reg. S 5% 15/04/2027	GBP	34 444 000	39 596 442	0,44
Virgin Media Secured Finance plc, Reg. S 5,25% 15/05/2029	GBP	9 350 000	10 839 999	0,12
Virgin Media Secured Finance plc, Reg. S 4,25% 15/01/2030	GBP	12 400 000	13 426 522	0,15
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 4% 25/09/2026	GBP	2 800 000	3 171 357	0,04
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 7,875% 14/12/2028	GBP	2 067 000	2 467 316	0,03
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 8% Perpetual	GBP	9 500 000	9 462 199	0,10
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 9,25% Perpetual	GBP	2 800 000	3 069 758	0,03
Viridian Group FinanceCo plc, Reg. S 4,75% 15/09/2024	GBP	13 270 000	14 395 603	0,16
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 4,875% 03/10/2078	GBP	6 876 000	7 989 008	0,09
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 6,25% 03/10/2078	USD	19 807 000	18 289 474	0,20
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 2,625% 27/08/2080	EUR	20 000 000	19 872 260	0,22
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 3,05% 27/08/2080	EUR	14 158 000	13 802 436	0,15
Wagamama Finance plc, Reg. S 4,125% 01/07/2022	GBP	5 977 000	6 094 846	0,07
William Hill plc, Reg. S 4,875% 07/09/2023	GBP	1 750 000	2 000 744	0,02
William Hill plc, Reg. S 4,75% 01/05/2026	GBP	7 200 000	8 227 292	0,09
			1 452 332 988	15,99
États-Unis				
Avantor, Inc., Reg. S 4,75% 01/10/2024	EUR	24 878 000	25 812 915	0,28
CGG Holding US, Inc., 144A 9% 01/05/2023	USD	41 600 000	35 657 195	0,39
CGG Holding US, Inc., Reg. S 7,875% 01/05/2023	EUR	11 900 000	11 948 314	0,13
CGG Holding US, Inc., Reg. S 9% 01/05/2023	USD	3 500 000	3 000 004	0,03
CNX Resources Corp. 5,875% 15/04/2022	USD	9 355 000	8 008 597	0,09
CVS Health Corp. 5,125% 20/07/2045	USD	2 700 000	2 917 233	0,03
EQT Corp. 3% 01/10/2022	USD	3 500 000	2 897 280	0,03
HCA, Inc. 3,5% 01/09/2030	USD	6 111 000	5 305 117	0,06
IQVIA, Inc., Reg. S 3,25% 15/03/2025	EUR	12 973 000	13 095 893	0,14
IQVIA, Inc., Reg. S 2,875% 15/06/2028	EUR	10 800 000	10 921 802	0,12
Johnson & Johnson 2,45% 01/03/2026	USD	10 000 000	9 327 793	0,10
Kroger Co. (The) 2,2% 01/05/2030	USD	6 856 000	6 157 339	0,07
Kroger Co. (The) 3,875% 15/10/2046	USD	90 000	87 804	—
Lennar Corp. 8,375% 15/01/2021	USD	4 028 000	3 508 471	0,04
McDonald's Corp. 4,7% 09/12/2035	USD	3 780 000	4 156 137	0,05
McDonald's Corp. 6,3% 15/10/2037	USD	289 000	370 556	—
McDonald's Corp. 4,875% 09/12/2045	USD	2 538 000	2 833 685	0,03

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
États-Unis d'Amérique (suite)				
McDonald's Corp. 4,45% 01/09/2048	USD	19 330 000	20 695 298	0,23
McDonald's Corp., Reg. S 1,6% 15/03/2031	EUR	6 200 000	6 892 371	0,08
Meritage Homes Corp. 7% 01/04/2022	USD	210 000	191 166	—
Molson Coors Beverage Co. 4,2% 15/07/2046	USD	5 400 000	4 827 902	0,05
MPT Operating Partnership LP, REIT 2,55% 05/12/2023	GBP	2 655 000	2 908 342	0,03
NBM US Holdings, Inc., Reg. S 6,625% 06/08/2029	USD	17 998 000	16 465 917	0,18
Netflix, Inc. 4,625% 15/05/2029	EUR	5 000 000	5 793 680	0,06
Netflix, Inc., Reg. S 3,875% 15/11/2029	EUR	16 200 000	17 895 784	0,20
Oracle Corp. 3,85% 01/04/2060	USD	2 000 000	2 008 878	0,02
Plains All American Pipeline LP 3,8% 15/09/2030	USD	19 154 000	15 760 481	0,17
Refinitiv US Holdings, Inc., Reg. S 4,5% 15/05/2026	EUR	9 110 000	9 561 146	0,11
Safeway, Inc. 7,45% 15/09/2027	USD	300 000	288 157	—
Service Corp. International 3,375% 15/08/2030	USD	4 042 000	3 453 790	0,04
Southwestern Energy Co. 4,1% 15/03/2022	USD	10 475 000	8 846 779	0,10
Svenska Handelsbanken AB, Reg. S, FRN 0% Perpetual	USD	8 200 000	7 002 323	0,08
Tenet Healthcare Corp. 8,125% 01/04/2022	USD	16 811 000	15 969 187	0,18
Thermo Fisher Scientific, Inc. 1,75% 15/04/2027	EUR	4 523 000	4 929 239	0,05
Thermo Fisher Scientific, Inc. 2,375% 15/04/2032	EUR	8 555 000	9 974 548	0,11
TreeHouse Foods, Inc. 4% 01/09/2028	USD	1 698 000	1 461 774	0,02
US Treasury 2,75% 28/02/2025	USD	30 000 000	28 467 285	0,31
US Treasury 2% 15/11/2026	USD	121 500 000	114 072 584	1,26
US Treasury 2,25% 15/02/2027	USD	882 807 300	842 916 502	9,28
US Treasury 2,875% 15/05/2028	USD	6 000 000	6 042 306	0,07
US Treasury 1,625% 15/08/2029	USD	229 448 300	213 883 496	2,36
US Treasury 0,625% 15/05/2030	USD	45 000 000	38 421 378	0,42
US Treasury 2,25% 15/08/2046	USD	94 106 800	95 664 992	1,05
US Treasury 3% 15/02/2047	USD	156 515 100	182 182 964	2,01
Walmart, Inc. 3,7% 26/06/2028	USD	22 144 000	22 375 736	0,25
			1 844 960 140	20,31
Total Obligations			7 098 183 500	78,13
Obligations convertibles				
Afrique du Sud				
Sibanye Gold Ltd., Reg. S 1,875% 26/09/2023	USD	17 200 000	26 113 438	0,29
			26 113 438	0,29
Royaume-Uni				
J Sainsbury plc, Reg. S, FRN 2,875% Perpetual	GBP	3 400 000	3 739 653	0,04
			3 739 653	0,04
Total Obligations convertibles			29 853 091	0,33

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
États-Unis				
AGNC Investment Corp., REIT Preference, FRN	USD	84 865	1 650 499	0,02
FNMA Preference, FRN	USD	694 984	5 216 653	0,06
			6 867 152	0,08
Total actions			6 867 152	0,08
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			7 134 903 743	78,54
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Australie				
Barmenco Finance Pty. Ltd., Reg. S 6,625% 15/05/2022	USD	36 376 000	31 594 941	0,35
Emeco Pty. Ltd. 9,25% 31/03/2022	USD	23 554 854	21 059 855	0,23
Newcrest Finance Pty. Ltd., 144A 3,25% 13/05/2030	USD	1 095 000	1 022 478	0,01
Newcrest Finance Pty. Ltd., 144A 4,2% 13/05/2050	USD	1 131 000	1 142 262	0,01
			54 819 536	0,60
Bermudes				
Bacardi Ltd., 144A 4,7% 15/05/2028	USD	7 000 000	6 967 829	0,08
Tengizchevroil Finance Co. International Ltd., Reg. S 2,625% 15/08/2025	USD	5 425 000	4 656 377	0,05
			11 624 206	0,13
Canada				
IAMGOLD Corp., 144A 7% 15/04/2025	USD	27 749 000	24 968 508	0,27
IAMGOLD Corp., 144A 5,75% 15/10/2028	USD	18 574 000	15 405 108	0,17
Oracle Corp. 5,625% 09/05/2025	CAD	3 000 000	2 001 217	0,02
Seven Generations Energy Ltd., 144A 6,75% 01/05/2023	USD	1 625 000	1 364 239	0,02
Seven Generations Energy Ltd., 144A 6,875% 30/06/2023	USD	1 976 000	1 655 573	0,02
Seven Generations Energy Ltd., 144A 5,375% 30/09/2025	USD	5 425 000	4 403 852	0,05
			49 798 497	0,55
Îles Caïmans				
Nor Offshore SPV Ltd. 2% 04/02/2022	USD	10 455 401	1 874 944	0,02
NSA Bondco Ltd. 12% 31/08/2021	USD	8 146 755	695 685	0,01
Transocean Phoenix 2 Ltd., 144A 7,75% 15/10/2024	USD	4 550 000	3 535 746	0,04
			6 106 375	0,07
Chili				
Empresa Electrica Cochrane SpA, Reg. S 5,5% 14/05/2027	USD	1 943 376	1 715 539	0,02
			1 715 539	0,02
Égypte				
Egypt Treasury Bill 0% 29/12/2020	EGP	375 000 000	19 753 278	0,22
Egypt Treasury Bill 0% 05/01/2021	EGP	60 000 000	3 153 974	0,04
Egypt Treasury Bill 0% 12/01/2021	EGP	95 000 000	4 965 003	0,05
Egypt Treasury Bill 0% 02/02/2021	EGP	275 000 000	14 311 347	0,16
Egypt Treasury Bill 0% 09/02/2021	EGP	194 250 000	10 083 583	0,11
Egypt Treasury Bill 0% 06/04/2021	EGP	235 000 000	11 956 364	0,13
			64 223 549	0,71

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
France				
Altice France SA, 144A 8,125% 01/02/2027	USD	14 543 000	13 504 844	0,15
BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 7,195% Perpetual	USD	80 000	74 177	—
			13 579 021	0,15
Irlande				
Virgin Media Receivables Financing Notes III DAC, Reg. S 4,875% 15/07/2028	GBP	51 764 000	57 318 126	0,63
			57 318 126	0,63
Île de Man				
AngloGold Ashanti Holdings plc 3,75% 01/10/2030	USD	4 608 000	4 010 399	0,04
			4 010 399	0,04
Italie				
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 4% 23/09/2029	USD	5 684 000	5 280 164	0,06
UniCredit SpA, FRN, 144A 5,459% 30/06/2035	USD	6 976 000	6 061 763	0,06
			11 341 927	0,12
Jersey				
HBOS Capital Funding LP, Reg. S 6,85% Perpetual	USD	15 793 000	13 738 956	0,15
Lithium Midco II Ltd., FRN 6,75% 09/07/2025	EUR	8 650 391	7 439 336	0,08
Lithium Midco II Ltd., FRN 7,507% 09/01/2026	EUR	12 756 791	4 337 309	0,05
			25 515 601	0,28
Luxembourg				
Altice France Holding SA, Reg. S 8% 15/05/2027	EUR	72 410 000	76 817 959	0,85
Altice France Holding SA, Reg. S 10,5% 15/05/2027	USD	2 497 000	2 365 512	0,03
Cirsa Finance International Sarl, 144A 7,875% 20/12/2023	USD	46 273 000	36 748 438	0,40
Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl, 144A 5,5% 01/03/2028	USD	17 400 000	15 657 237	0,17
			131 589 146	1,45
Mexique				
Petroleos Mexicanos, Reg. S 5,95% 28/01/2031	USD	3 670 000	2 589 471	0,03
Petroleos Mexicanos, Reg. S 6,95% 28/01/2060	USD	2 667 000	1 742 339	0,02
			4 331 810	0,05
Pays-Bas				
Alcoa Nederland Holding BV, 144A 6,75% 30/09/2024	USD	5 217 000	4 602 587	0,05
Alcoa Nederland Holding BV, Reg. S 6,75% 30/09/2024	USD	350 000	308 780	—
ING Bank NV 2,22% 19/11/2020	EUR	23 207 000	23 213 962	0,26
Lebara Group BV 10% 17/12/2022	NOK	1 585 401	1 586 392	0,02
Ziggo BV, 144A 5,5% 15/01/2027	USD	12 275 000	10 910 593	0,12
			40 622 314	0,45
Norvège				
Aker BP ASA, 144A 4,75% 15/06/2024	USD	7 233 000	6 354 019	0,07
Aker BP ASA, Reg. S 6% 01/07/2022	USD	9 300 000	8 060 784	0,09
Yara International ASA, 144A 3,148% 04/06/2030	USD	451 000	413 739	—
			14 828 542	0,16

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Singapour				
NT Rig Holdco Pte. Ltd. 7,5% 20/12/2021	USD	7 488 676	3 964 834	0,04
			3 964 834	0,04
Supranational				
Ardagh Packaging Finance plc, 144A 5,25% 30/04/2025	USD	3 045 000	2 720 267	0,03
GEMS MENASA Cayman Ltd., Reg. S 7,125% 31/07/2026	USD	11 650 000	9 824 067	0,11
JBS USA LUX SA, 144A 5,875% 15/07/2024	USD	2 301 000	2 005 840	0,02
JBS USA LUX SA, 144A 5,75% 15/06/2025	USD	11 600 000	10 153 368	0,11
JBS USA LUX SA, 144A 6,5% 15/04/2029	USD	58 220 000	54 874 579	0,61
JBS USA LUX SA, 144A 5,5% 15/01/2030	USD	52 000 000	48 345 916	0,53
			127 924 037	1,41
Suisse				
Credit Suisse Group AG, Reg. S, FRN 7,25% Perpetual	USD	7 000 000	6 474 899	0,07
			6 474 899	0,07
Royaume-Uni				
Barclays Bank plc, FRN 6,278% Perpetual	USD	29 570 000	29 709 134	0,33
Natwest Group plc, FRN 2,54% Perpetual	USD	36 400 000	29 686 188	0,33
Natwest Group plc, FRN 8% Perpetual	USD	5 740 000	5 433 305	0,06
Natwest Group plc, FRN 8,625% Perpetual	USD	64 152 000	56 136 289	0,62
Pinewood Finance Co. Ltd., Reg. S 3,25% 30/09/2025	GBP	19 050 000	20 884 379	0,23
Rolls-Royce plc, 144A 2,375% 14/10/2020	USD	1 350 000	1 151 380	0,01
Virgin Media Finance plc, Reg. S 3,75% 15/07/2030	EUR	6 033 000	5 777 937	0,06
Virgin Media Secured Finance plc, 144A 4,5% 15/08/2030	USD	8 750 000	7 647 583	0,08
Virgin Media Secured Finance plc, Reg. S 4,125% 15/08/2030	GBP	30 273 000	32 736 133	0,36
Vodafone Group plc 4,375% 19/02/2043	USD	4 713 000	4 704 760	0,05
Vodafone Group plc 4,875% 19/06/2049	USD	12 000 000	12 823 329	0,14
			206 690 417	2,27
États-Unis				
Air Medical Group Holdings, Inc., 144A 6,375% 15/05/2023	USD	20 000 000	17 141 089	0,19
Albertsons Cos., Inc., 144A 4,875% 15/02/2030	USD	24 828 000	22 123 940	0,24
Albertsons Cos., Inc. 5,75% 15/03/2025	USD	5 199 000	4 583 466	0,05
American Express Co., FRN 3,535% Perpetual	USD	7 825 000	6 053 510	0,07
APX Group, Inc. 7,875% 01/12/2022	USD	8 750 000	7 486 001	0,08
Momo, Inc. 4,7% 15/04/2025	USD	4 200 000	4 065 954	0,04
Broadcom, Inc. 5% 15/04/2030	USD	7 281 000	7 342 376	0,08
Centene Corp. 3,375% 15/02/2030	USD	4 206 000	3 723 009	0,04
Chesapeake Energy Corp. 6,625% 15/08/2020§	USD	30 945 000	1 123 072	0,01
Chesapeake Energy Corp. 6,875% 15/11/2020	USD	1 106 000	40 140	—
Citigroup, Inc., FRN 5,95% Perpetual	USD	7 942 000	6 636 430	0,07
Citigroup, Inc., FRN 6,125% Perpetual	USD	3 514 000	2 971 523	0,03
Consolidated Communications, Inc. 6,5% 01/10/2022	USD	3 500 000	3 001 574	0,03
DCP Midstream Operating LP, 144A 4,75% 30/09/2021	USD	10 000 000	8 582 115	0,09
Del Monte Foods, Inc., 144A 11,875% 15/05/2025	USD	4 419 000	3 983 474	0,04

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
États-Unis (suite)				
Dell International LLC, 144A 5,85% 15/07/2025	USD	2 624 000	2 616 419	0,03
Dell International LLC, 144A 6,1% 15/07/2027	USD	2 279 000	2 300 064	0,03
Dell International LLC, 144A 6,2% 15/07/2030	USD	1 491 000	1 529 866	0,02
Dresdner Funding Trust I, 144A 8,151% 30/06/2031	USD	1 275 000	1 588 179	0,02
Dresdner Funding Trust I, Reg. S 8,151% 30/06/2031	USD	11 122 000	13 853 902	0,15
Energizer Holdings, Inc., 144A 6,375% 15/07/2026	USD	7 533 000	6 921 150	0,08
Enviva Partners LP, 144A 6,5% 15/01/2026	USD	10 495 000	9 404 624	0,10
FedEx Corp. Pass-Through Trust 'AA' 1,875% 20/08/2035	USD	8 411 000	7 275 922	0,08
Hill-Rom Holdings, Inc., 144A 4,375% 15/09/2027	USD	2 800 000	2 467 706	0,03
Howard Hughes Corp. (The), 144A 5,375% 01/08/2028	USD	2 823 000	2 386 571	0,03
Hughes Satellite Systems Corp. 7,625% 15/06/2021	USD	10 000 000	8 870 321	0,10
JPMorgan Chase & Co., FRN 3,738% Perpetual	USD	18 000 000	14 596 219	0,16
JPMorgan Chase & Co., FRN 4,051% Perpetual	USD	15 027 000	12 658 628	0,14
JPMorgan Chase & Co., FRN 6,1% Perpetual	USD	1 887 000	1 695 512	0,02
JPMorgan Chase Bank NA, Reg. S 3,13% 23/11/2029	CNH	953 400 000	119 490 443	1,32
Keurig Dr Pepper, Inc. 3,2% 01/05/2030	USD	3 217 000	3 083 954	0,03
Keurig Dr Pepper, Inc. 3,8% 01/05/2050	USD	9 112 000	9 029 663	0,10
Kraft Heinz Foods Co., 144A 3,875% 15/05/2027	USD	13 967 000	12 587 533	0,14
Kraft Heinz Foods Co., 144A 4,25% 01/03/2031	USD	11 429 000	10 663 403	0,12
Laureate Education, Inc., 144A 8,25% 01/05/2025	USD	23 800 000	21 606 553	0,24
LifePoint Health, Inc., 144A 6,75% 15/04/2025	USD	4 200 000	3 774 850	0,04
LifePoint Health, Inc., 144A 4,375% 15/02/2027	USD	6 049 000	5 113 839	0,06
MetLife, Inc., FRN 3,825% Perpetual	USD	10 171 000	8 528 019	0,09
Microsoft Corp. 2,4% 08/08/2026	USD	15 750 000	14 685 239	0,16
Microsoft Corp. 3,3% 06/02/2027	USD	20 000 000	19 525 070	0,21
Mondelez International, Inc. 2,75% 13/04/2030	USD	1 930 000	1 802 260	0,02
MSCI, Inc., 144A 3,625% 01/09/2030	USD	4 300 000	3 774 654	0,04
NBM US Holdings, Inc., Reg. S 7% 14/05/2026	USD	64 500 000	58 053 527	0,64
New Albertsons LP 7,75% 15/06/2026	USD	226 000	212 977	—
New Albertsons LP 7,45% 01/08/2029	USD	6 885 000	6 605 847	0,07
New Albertsons LP 8,7% 01/05/2030	USD	40 884 000	42 279 107	0,47
New Albertsons LP 8% 01/05/2031	USD	4 581 000	4 557 372	0,05
Northern Oil and Gas, Inc. 8,5% 15/05/2023	USD	16 630 929	11 689 894	0,13
Pilgrim's Pride Corp., 144A 5,75% 15/03/2025	USD	16 000 000	13 919 252	0,15
Pilgrim's Pride Corp., 144A 5,875% 30/09/2027	USD	16 240 000	14 338 973	0,16
Prime Security Services Borrower LLC, 144A 3,375% 31/08/2027	USD	3 009 000	2 458 701	0,03
Prime Security Services Borrower LLC, 144A 6,25% 15/01/2028	USD	3 461 000	3 010 435	0,03
Qorvo, Inc. 5,5% 15/07/2026	USD	15 025 000	13 639 822	0,15
RBS Capital Trust II, FRN 6,425% Perpetual	USD	56 637 000	75 137 468	0,83
RegionalCare Hospital Partners Holdings, Inc., 144A 9,75% 01/12/2026	USD	1 225 000	1 116 689	0,01
Safeway, Inc. 7,25% 01/02/2031	USD	3 873 000	3 736 639	0,04
Simmons Foods, Inc., 144A 7,75% 15/01/2024	USD	22 782 000	20 449 503	0,23
Simmons Foods, Inc., 144A 5,75% 01/11/2024	USD	44 272 000	38 051 260	0,42

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
États-Unis d'Amérique (suite)				
Sirius XM Radio, Inc., 144A 3,875% 01/08/2022	USD	7 000 000	6 044 841	0,07
Sprint Corp. 7,25% 15/09/2021	USD	7 500 000	6 700 775	0,07
StoneX Group, Inc., 144A 8,625% 15/06/2025	USD	4 194 000	3 883 615	0,04
Sunoco LP 4,875% 15/01/2023	USD	2 710 000	2 335 322	0,03
Sunoco LP 5,5% 15/02/2026	USD	1 968 000	1 689 700	0,02
Talos Production LLC 11% 03/04/2022	USD	28 174 456	22 736 082	0,25
Tegna, Inc., 144A 4,875% 15/09/2021	USD	3 895 000	3 333 304	0,04
Tenet Healthcare Corp., 144A 7,5% 01/04/2025	USD	1 642 000	1 512 334	0,02
Tenet Healthcare Corp., 144A 4,875% 01/01/2026	USD	8 300 000	7 187 229	0,08
Tenet Healthcare Corp., 144A 4,625% 15/06/2028	USD	1 200 000	1 034 337	0,01
Tenet Healthcare Corp., 144A 6,125% 01/10/2028	USD	11 321 000	9 383 493	0,10
TreeHouse Foods, Inc., 144A 6% 15/02/2024	USD	4 185 000	3 682 478	0,04
Uber Technologies, Inc., 144A 7,5% 01/11/2023	USD	20 475 000	18 231 919	0,20
Vine Oil & Gas LP, 144A 9,75% 15/04/2023	USD	27 000 000	15 908 936	0,18
Walgreens Boots Alliance, Inc. 3,45% 01/06/2026	USD	7 000 000	6 539 800	0,07
WESCO Distribution, Inc., 144A 7,125% 15/06/2025	USD	2 600 000	2 400 810	0,03
WESCO Distribution, Inc., 144A 7,25% 15/06/2028	USD	2 321 000	2 165 334	0,02
			844 716 011	9,30
Total Obligations			1 681 194 786	18,50
Obligations convertibles				
États-Unis				
PDC Energy, Inc. 1,125% 15/09/2021	USD	9 701 000	7 939 665	0,09
Teva Pharmaceutical Finance Co. LLC 0,25% 01/02/2026	USD	24 000 000	20 100 948	0,22
			28 040 613	0,31
Total Obligations convertibles			28 040 613	0,31
Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			1 709 235 399	18,81
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire				
Obligations				
Luxembourg				
Baghlan Group FZCO, Reg. S 14,75% 29/12/2049 ^{5*}	USD	140 000	—	—
			—	—
Singapour				
Oro Negro Drilling Pte. Ltd. 7,5% 24/01/2020*	USD	265 799	—	—
Oro Negro Drilling Pte. Ltd. 7,5% 24/01/2020*	USD	265 799	—	—
Oro Negro Drilling Pte. Ltd. 7,5% 24/01/2020*	USD	265 799	—	—
Oro Negro Drilling Pte. Ltd. 7,5% 24/01/2020*	USD	265 799	—	—
			—	—
Total Obligations			—	—

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire				
Billets de trésorerie				
Croatie				
Agrokor dd 0% 16/08/2017*	EUR	10 000 000	—	—
Agrokor dd 0% 05/06/2021*	EUR	6 000 000	—	—
			—	—
Total Papiers commerciaux			—	—
Actions				
Norvège				
Island Drilling Co. ASA*	NOK	3 099	—	—
			—	—
Singapour				
Oro Negro Drilling Pte. Ltd.*	USD	265 799	—	—
			—	—
Total actions			—	—
Warrants				
Îles anglonormandes				
Lithium Topco Ltd. 31/12/2049*	EUR	332 379	—	—
			—	—
Total Warrants			—	—
Total Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire				
			—	—
Parts d'OPCVM autorisés ou autres organismes de placement collectif				
Collective Investment Schemes - UCITS				
Luxembourg				
The Jupiter Global Fund Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond Fund - Catégorie I USD Acc [†]	USD	750 000	78 227 454	0,86
The Jupiter Global Fund Jupiter Global Sovereign Opportunities - Catégorie I USD Acc [†]	USD	375 000	32 148 700	0,36
			110 376 154	1,22
Total Organismes de placement collectif - OPCVM			110 376 154	1,22
Total parts d'OPCVM autorisés ou autres organismes de placement collectif			110 376 154	1,22
Total Investissements			8 954 515 296	98,57
Espèces			15 817 240	0,17
Autres actifs/(passifs)			114 508 104	1,26
Total de l'actif net			9 084 840 640	100,00

* Le titre est évalué à sa juste valeur à la discrétion du Conseil d'administration.

‡ Le titre est actuellement en défaut.

† Compartiment d'une partie liée

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme

Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
AUD	732 673	EUR	443 192	15/10/2020	J.P. Morgan	2 062	—
CHF	5 957	EUR	5 516	01/10/2020	J.P. Morgan	1	—
CHF	709 106	EUR	656 567	15/10/2020	J.P. Morgan	243	—
CNH	52 552 619	EUR	6 474 175	15/10/2020	J.P. Morgan	104 108	—
EUR	57 604	AUD	94 642	02/10/2020	J.P. Morgan	75	—
EUR	288 710	AUD	467 718	15/10/2020	J.P. Morgan	4 473	—
EUR	1 954 967	CAD	3 044 887	30/10/2020	J.P. Morgan	13 869	—
EUR	1 413	CHF	1 524	02/10/2020	J.P. Morgan	1	—
EUR	352 743	CHF	379 548	15/10/2020	J.P. Morgan	1 187	—
EUR	243 596 030	CNH	1 944 901 155	30/10/2020	J.P. Morgan	497 209	0,01
EUR	85 554 022	CNH	669 203 562	26/02/2021	J.P. Morgan	2 815 538	0,03
EUR	318 012	GBP	287 409	01/10/2020	J.P. Morgan	3 097	—
EUR	1 426 163	GBP	1 297 018	02/10/2020	J.P. Morgan	5 019	—
EUR	1 460 236	GBP	1 325 992	15/10/2020	J.P. Morgan	7 644	—
EUR	28 370 600	GBP	25 818 854	30/10/2020	HSBC	93 514	—
EUR	22 616 423	INR	1 946 482 461	29/10/2020	J.P. Morgan	151 126	—
EUR	257 344 075	OMR	110 910 149	22/02/2021	J.P. Morgan	13 359 389	0,15
EUR	217 793 787	RUB	19 625 180 345	30/10/2020	J.P. Morgan	4 710 208	0,05
EUR	103 156 432	SEK	1 068 823 833	15/10/2020	J.P. Morgan	1 802 141	0,02
EUR	522 198	SGD	836 373	01/10/2020	J.P. Morgan	684	—
EUR	448 057	SGD	717 650	02/10/2020	J.P. Morgan	571	—
EUR	1 089 856	SGD	1 746 706	15/10/2020	J.P. Morgan	1 008	—
EUR	13 010 678	USD	15 170 321	01/10/2020	J.P. Morgan	56 107	—
EUR	7 429 903	USD	8 691 649	02/10/2020	J.P. Morgan	7 740	—
EUR	2 237 340	USD	2 607 209	15/10/2020	J.P. Morgan	11 537	—
EUR	22 610 863	USD	26 372 096	30/10/2020	HSBC	104 061	—
EUR	3 636 460 812	USD	4 237 953 333	30/10/2020	J.P. Morgan	19 654 077	0,22
GBP	5 053 004	EUR	5 498 630	15/10/2020	J.P. Morgan	36 815	—
GBP	946 776	EUR	1 035 820	30/10/2020	HSBC	1 099	—
GBP	53 007 484	EUR	57 992 375	30/10/2020	J.P. Morgan	61 990	—
HKD	93 260 455	EUR	10 154 024	15/10/2020	J.P. Morgan	118 765	—
SEK	1 093 606 029	EUR	102 635 721	15/10/2020	J.P. Morgan	1 068 613	0,01
SGD	358 016 359	EUR	220 996 133	15/10/2020	J.P. Morgan	2 181 243	0,03
USD	2 928 362 862	EUR	2 471 767 690	15/10/2020	J.P. Morgan	28 208 262	0,31
USD	105 428 817	EUR	88 955 886	30/10/2020	HSBC	1 020 484	0,01
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						76 103 960	0,84

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme

Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
AUD	179 669 529	EUR	110 299 830	15/10/2020	J.P. Morgan	(1 112 829)	(0,01)
CAD	1 119 749	EUR	718 389	15/10/2020	J.P. Morgan	(4 361)	—
CHF	20 642	EUR	19 133	02/10/2020	J.P. Morgan	(16)	—
CHF	142 404 791	EUR	132 372 263	15/10/2020	J.P. Morgan	(469 818)	—
CNH	6 499 920	EUR	815 922	15/10/2020	J.P. Morgan	(2 293)	—
EUR	321	AUD	532	15/10/2020	J.P. Morgan	(2)	—
EUR	122 844 611	AUD	203 313 673	30/10/2020	HSBC	(675 313)	(0,01)
EUR	1 238 107 422	AUD	2 043 787 998	30/10/2020	J.P. Morgan	(3 562 823)	(0,04)
EUR	128 589	CHF	138 855	01/10/2020	J.P. Morgan	(13)	—
EUR	211 311	CHF	228 226	15/10/2020	J.P. Morgan	(84)	—
EUR	54 932 423	CHF	59 362 008	30/10/2020	HSBC	(57 716)	—
EUR	4 267 071	GBP	3 913 262	15/10/2020	J.P. Morgan	(19 814)	—
EUR	1 211 091 278	GBP	1 107 919 986	30/10/2020	J.P. Morgan	(2 314 567)	(0,03)
EUR	44 655 679	RUB	4 174 412 834	30/10/2020	J.P. Morgan	(668 686)	(0,01)
EUR	270 961	SEK	2 864 159	01/10/2020	J.P. Morgan	(679)	—
EUR	1 005 927	SEK	10 616 853	02/10/2020	J.P. Morgan	(985)	—
EUR	842 106	SEK	8 904 673	15/10/2020	J.P. Morgan	(2 305)	—
EUR	21 372	SGD	34 299	15/10/2020	J.P. Morgan	(9)	—
EUR	7 070 127	USD	8 392 908	15/10/2020	J.P. Morgan	(94 991)	—
EUR	14 151 101	USD	16 606 866	30/10/2020	J.P. Morgan	(21 737)	—
GBP	469 247	EUR	519 210	01/10/2020	J.P. Morgan	(5 056)	—
GBP	155 144	EUR	170 592	02/10/2020	J.P. Morgan	(600)	—
GBP	559 695 176	EUR	615 284 463	15/10/2020	J.P. Morgan	(2 151 713)	(0,02)
HKD	948 500	EUR	105 066	15/10/2020	J.P. Morgan	(587)	—
SEK	1 079 880 272	EUR	104 223 692	15/10/2020	J.P. Morgan	(1 820 943)	(0,02)
SGD	2 709 550	EUR	1 691 332	15/10/2020	J.P. Morgan	(2 275)	—
USD	82 771 125	EUR	70 827 579	15/10/2020	J.P. Morgan	164 949	—
USD	284 751 219	EUR	257 344 075	22/02/2021	J.P. Morgan	(15 015 834)	(0,17)
USD	94 598 110	EUR	85 800 730	26/02/2021	J.P. Morgan	(5 303 100)	(0,06)
USD	675 408 506	HKD	5 250 000 000	29/01/2021	J.P. Morgan	(1 431 161)	(0,02)
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(34 905 259)	(0,39)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						41 198 701	0,45

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Dynamic Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de swap sur défaillance								
Montant nominal	Devise	Contrepartie	Entité de référence	Achat/ Vente	Taux des intérêts (Payés)/Reçus	Échéance	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
70 000 000	USD	Bank of America Merrill Lynch	CDX.NA.EM.34-V1 0	Achat	(1,00)%	20/12/2025	3 883 715	0,04
Valeur de marché totale sur contrats de swaps sur défaillance - Actif							3 883 715	0,04
Valeur de marché nette sur contrats de swaps sur défaillance - Actif							3 883 715	0,04

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Europa

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019	% de variation
Catégorie D EUR B Acc	€12,21	€12,05	1,33
Catégorie D USD B Acc HSC	\$13,26	\$12,86	3,11
Catégorie F EUR Acc	€9,83	€9,69	1,44
Catégorie L EUR A Acc	€13,53	€13,51	0,15
Catégorie L EUR B Acc	€13,19	€13,12	0,53
Catégorie L GBP B Acc HSC	£13,85	£13,78	0,51
Catégorie L USD A Acc HSC	\$9,86	\$9,68	1,86
Catégorie L USD B Acc HSC	\$14,68	\$14,37	2,16
Indice de référence dans la devise de base du Fonds EURIBOR (3 mois)**			(0,40)

** Une variation de change appropriée de l'indice de référence peut être utilisée pour les Catégories d'actions dont la devise diffère de la Devise de base du Fonds ou pour les Catégories d'actions à couverture de change. Voir le KIID de la Catégorie d'actions concernée pour en connaître l'indice de référence et la devise.

Analyse des marchés

Les marchés d'actions européens se sont bien tenus au début de la période considérée, portés par des statistiques économiques positives et les avancées des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine. L'incertitude autour du Brexit s'est également tassée dans le sillage de la victoire écrasante des Conservateurs aux élections britanniques.

Le marché a viré de bord en février. Dans un premier temps, on a cru que l'épidémie de la COVID-19 était cantonnée à l'intérieur des frontières chinoises et les marchés ont donc principalement sanctionné les valeurs exposées à la Chine. En mars, il est apparu aux yeux de tous que le monde était confronté à une pandémie générale. Face aux confinements décidés aux quatre coins de la planète, pour la première fois dans l'histoire, les prix du pétrole sont devenus négatifs aux États-Unis, les producteurs se retrouvant à devoir payer les acheteurs pour qu'ils assument la charge du stockage alors que la demande s'effondrait en écho au ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont conduit une action proactive et coordonnée pour venir en soutien des économies. La Réserve fédérale américaine a abaissé ses taux d'intérêt à un niveau proche de zéro, le sénat américain a adopté un projet de loi de relance de 2 000 milliards USD, la BCE a annoncé des achats d'actifs pour une valeur de 750 milliards EUR et la Banque d'Angleterre a annoncé une hausse de ses participations en emprunts d'État et obligations d'entreprises de 200 milliards GBP.

Après le trou noir du mois de mars, les marchés d'actions européens ont enregistré une vive remontée au cours des trois mois suivants, cherchant à se projeter au-delà de la pandémie. L'essentiel des valeurs ont ainsi suivi leurs perspectives pour 2021 et 2022. Vers la fin de période, la reprise mondiale des actions, tirée par les valeurs technologiques, a connu un pic de fièvre lorsqu'Apple a franchi le cap des 2.000 milliards USD de capitalisation boursière. Les valeurs technologiques, dont la génération de valeur anticipée s'articule autour des flux de trésorerie à recevoir sur bon nombre d'années à suivre, ont profité des prévisions de taux d'intérêt plancher dans un avenir prévisible.

Analyse de performance

Le fonds a enregistré une très bonne performance au cours des tous premiers mois. Il a atteint un pic de rendement de plus de 10 % en février en euros et dépassé les résultats de l'Euro Stoxx 50 tant en valeur absolue que relative par rapport à son exposition nette en actions. Lorsque le virus de la Covid-19 est apparu, le fonds a subi un recul mais a réussi à atténuer les mouvements de recul les plus durs du marché. Il y est en partie parvenu grâce à des niveaux de couverture soutenus, ce qui a bien fonctionné dans un premier temps. La stratégie s'est avérée moins payante au cours de la perturbation suivante du marché. En effet, la réaction initiale du marché à la pandémie avait été marquée par un large mouvement de liquidation de l'indice. Après ce repli initial, le fonds était positionné dans le sens d'un rebond et a donc accru son exposition nette en actions. Il était donc en quelque sorte moins préparé aux liquidations spécifiques aux actions qui ont suivi.

Cependant, notre stratégie de gestion de la crise nous a permis de maintenir la majeure partie de nos positions en actions pendant la phase de liquidation plutôt que d'être contraints de réduire notre exposition par la vente de positions longues et de devoir subir des pertes. Ce positionnement a permis une remontée rapide du fonds.

Comme au cours de la période de 12 mois précédente, la principale contribution individuelle à la performance sur la période analysée a été ASML. Le producteur néerlandais de machines de photolithographie de spécialité pour le secteur des semi-conducteurs a vu son action grimper alors qu'investisseurs comme analystes ont maintenu leur confiance en la capacité de l'entreprise d'afficher une croissance en 2020 malgré la COVID-19 grâce à la poursuite des investissements du segment logique de sa clientèle et à un début de reprise du segment mémoire. En effet, la progression du télétravail et de la scolarité à domicile du fait de la crise sanitaire a augmenté la hausse de la demande d'ordinateurs et dopé la demande de semi-conducteurs en général.

Jupiter Europa

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 *(suite)*

Analyse de performance *(suite)*

Ce contexte a profité à d'autres participations, comme STMicroelectronics et Infineon qui ont, eux aussi, apporté une contribution significative à la performance du fonds. Par ailleurs, même si nous sommes moins présents sur ce créneau, nos participations dans le secteur des jeux vidéo, comme Ubisoft et Frontier Developments, ont profité de la hausse de la consommation de jeux vidéo, devenus une forme de divertissement à la maison privilégiée dans le monde entier en ces temps de confinement. Frontier en particulier a vu le cours de son titre grimper de plus de 160 % sur la période considérée.

À l'opposé, Aroundtown et Basic-Fit ont signé les principales contre-performances du fait de leur exposition à la COVID-19. Basic-Fit a en effet dû fermer bon nombre de ces centres de fitness et ralentir ses projets de développement et Aroundtown est confronté au défi structurel posé par le phénomène du télétravail à son portefeuille d'immobilier commercial. Ce contexte défavorable a été un peu compensé par les bons résultats générés par ses positions courtes dans l'univers immobilier, notamment Unibail-Rodamco-Westfield, Capital & Counties et Wereldhave.

Face aux bouleversements économiques sur la période, nous avons ajusté le portefeuille. Nous sommes notamment sortis des grandes capitalisations bancaires européennes et entrés dans des entreprises de qualité à la croissance défensive, telles que Ferrari, Recordati et SoftwareONE qui ont tous généré des résultats soutenus. Nous avons également participé à un certain nombre d'introductions en Bourse, notamment de THG Holdings, Allegro et EQT. Ces investissements devraient conférer une exposition à des segments en plein essor de l'économie. Dans le même temps, nous sommes conscients des risques consistant à opérer sur un marché sans précédent dans l'histoire. Dans cet état d'esprit, nous avons ajouté une petite position sur l'or, que nous voyons comme une couverture naturelle contre les changements de régime économique et, plus largement, l'incertitude.

Perspectives d'investissement

Au cours des derniers mois, le marché a été coïncé entre les élections américaines et l'arrivée potentielle d'un vaccin contre la COVID-19. Début 2020, le consensus semblait penser qu'une victoire franche du parti démocratique aux élections américaines serait une mauvaise nouvelle pour les marchés au vu des possibles hausses d'impôts et de barrières réglementaires à en attendre. L'argument inverse soulignait, qu'à mesure que le candidat démocrate à la Maison Blanche, Joe Biden, s'imposait dans les sondages, le marché anticipait un recul de l'incertitude face à l'avenir et un potentiel accru de relance budgétaire, ce qui pourrait être favorable pour les marchés et permettre de déclencher une activité de réflation. Sur le front des vaccins, les marchés se sont montrés fébriles au moindre signe d'avancée mais aussi tendus par l'ampleur croissante de la seconde vague de contaminations. Il est dif-

ficile d'orchestrer une couverture tactique dans cet environnement. La volatilité a grimpé en flèche sur l'année avant de décliner progressivement mais tout en restant à des plus hauts inobservés depuis de nombreuses années. Elle a fait grimper le coût des options dans un premier temps, ce qui nous a parfois conduits à favoriser les contrats à terme comme instrument de couverture. Nous poursuivons notre évaluation dynamique des conditions de marché et l'ajustement de nos opérations de couverture en conséquence en exploitant au mieux les options sur indices, options sur paniers, options sur titres et opérations à découvert selon les besoins. Nous restons par ailleurs à l'affût de sociétés dont nous estimons qu'elles seront à même d'enregistrer une croissance rentable à des prix raisonnables, notamment lorsqu'elles affichent aussi une résilience face au cycle économique et une valeur stratégique.

Mike Buhl-Nielsen

Gestionnaire de fonds

30 septembre 2020

Jupiter Europa

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Royaume-Uni				
Burford Capital plc, Reg. S 6,125% 26/10/2024	GBP	800 000	807 181	1,44
			807 181	1,44
États-Unis				
Burford Capital Finance LLC 6,125% 12/08/2025	USD	3 000 000	2 318 452	4,13
			2 318 452	4,13
Total Obligations			3 125 633	5,57
Actions				
Belgique				
Galapagos NV	EUR	9 007	1 088 008	1,94
			1 088 008	1,94
Danemark				
Genmab A/S	DKK	1 500	467 722	0,84
			467 722	0,84
France				
Alstom SA	EUR	9 695	418 242	0,75
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	2 363	953 039	1,70
Rubis SCA	EUR	36 125	1 233 308	2,20
Sanofi	EUR	3 936	339 283	0,60
Thales SA	EUR	12 992	823 953	1,47
TOTAL SE	EUR	6 399	183 571	0,33
Ubisoft Entertainment SA	EUR	16 414	1 252 060	2,23
Veolia Environnement SA	EUR	15 000	279 112	0,50
Worldline SA, Reg. S	EUR	6 200	432 202	0,77
			5 914 770	10,55
Allemagne				
adidas AG	EUR	1 542	428 907	0,77
Allianz SE	EUR	6 079	996 774	1,78
Bayer AG	EUR	13 574	725 530	1,29
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	21 815	1 582 896	2,82
Infineon Technologies AG	EUR	66 636	1 589 935	2,83
Knorr-Bremse AG	EUR	6 661	663 969	1,18
SAP SE	EUR	18 654	2 483 034	4,43
			8 471 045	15,10
Grèce				
Hellenic Telecommunications Organization SA	EUR	78 969	994 615	1,77
			994 615	1,77
Islande				
Marel HF, Reg. S	EUR	100 443	421 358	0,75
			421 358	0,75
Irlande				
Linde plc	EUR	4 363	870 637	1,55
			870 637	1,55

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Europa

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Île de Man				
GVC Holdings plc	GBP	19 391	210 810	0,38
			210 810	0,38
Italie				
Banca Farmafactoring SpA, Reg. S	EUR	620 488	2 950 420	5,26
doValue SpA, Reg. S	EUR	61 760	504 579	0,90
Enel SpA	EUR	145 210	1 083 630	1,93
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S	EUR	69 458	653 773	1,17
Nexi SpA, Reg. S	EUR	78 203	1 345 483	2,40
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	EUR	14 834	659 075	1,17
			7 196 960	12,83
Luxembourg				
Allegro.eu SA, Reg. S	PLN	50 000	473 800	0,84
Aroundtown SA	EUR	300 548	1 255 389	2,24
			1 729 189	3,08
Pays-Bas				
ASML Holding NV	EUR	11 693	3 669 264	6,54
Basic-Fit NV, Reg. S	EUR	35 330	718 082	1,28
Ferrari NV	EUR	9 337	1 453 771	2,59
Prosus NV	EUR	14 543	1 131 155	2,02
SBM Offshore NV	EUR	44 502	607 007	1,08
STMicroelectronics NV	EUR	60 596	1 569 739	2,80
			9 149 018	16,31
Norvège				
Aker BioMarine A/S	NOK	57 354	473 246	0,85
			473 246	0,85
Afrique du Sud				
Naspers Ltd. 'N'	ZAR	5 371	805 635	1,44
			805 635	1,44
Espagne				
Aedas Homes SA, Reg. S	EUR	31 195	559 638	1,00
Allegro.eu SA, Reg. S	EUR	2 899	340 633	0,60
Ferrovial SA	EUR	26 556	554 356	0,99
			1 454 627	2,59
Suède				
EQT AB	SEK	48 477	823 316	1,47
Nyfosa AB	SEK	94 045	696 821	1,24
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	SEK	552 623	1 415 104	2,52
			2 935 241	5,23

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Europa

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Suisse				
Novartis AG	CHF	4 848	359 249	0,64
Roche Holding AG	CHF	3 199	943 503	1,68
Softwareone Holding AG	CHF	39 200	924 886	1,65
			2 227 638	3,97
États-Unis				
Activision Blizzard, Inc.	USD	3 287	226 700	0,41
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	1 648	209 392	0,37
			436 092	0,78
Total actions			44 846 611	79,96
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			47 972 244	85,53
Parts d'OPCVM autorisés ou autres organismes de placement collectif				
Fonds négociés en Bourse				
Irlande				
Amundi Physical Gold ETC	USD	16 725	1 074 548	1,91
			1 074 548	1,91
Total Fonds négociés en Bourse			1 074 548	1,91
Total parts d'OPCVM autorisés ou autres organismes de placement collectif			1 074 548	1,91
Total Investissements			49 046 792	87,44
Espèces			1 363 386	2,43
Autres actifs/(passifs)			5 679 571	10,13
Total de l'actif net			56 089 749	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Europa

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats financiers à terme standardisés

Description du titre	Nombre de contrats	Devise	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
EURO STOXX 50 Index, 18/12/2020	560	EUR	12 950	0,03
Plus-value totale non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés - Actif			12 950	0,03
EURO STOXX 50 Volatility Index, 16/12/2020	(700)	EUR	161 070	(0,29)
Total moins-value non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés - Passif			(161 070)	(0,29)
Moins-value nette non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés - Passif			(148 120)	(0,26)

Contrats de change à terme

Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
EUR	1 742 303	GBP	1 549 374	04/12/2020	HSBC	46 385	0,08
EUR	657 520	NOK	6 853 223	04/12/2020	HSBC	39 944	0,07
EUR	2 238 413	SEK	23 087 959	04/12/2020	HSBC	50 185	0,09
EUR	68 297	USD	79 464	15/10/2020	J.P. Morgan	457	0
GBP	314 005	EUR	340 887	15/10/2020	J.P. Morgan	3 098	0,01
GBP	636 253	EUR	694 988	04/12/2020	HSBC	1 445	0
USD	4 832 137	EUR	4 078 591	15/10/2020	J.P. Morgan	46 658	0,08
USD	287 201	EUR	242 146	04/12/2020	HSBC	2 772	0,01
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						190 944	0,34
CHF	46 889	EUR	43 669	04/12/2020	HSBC	(222)	0
EUR	2 147 018	CHF	2 317 905	04/12/2020	HSBC	(741)	0
EUR	431 108	GBP	395 149	15/10/2020	J.P. Morgan	(1 768)	0
EUR	575 863	GBP	528 835	04/12/2020	HSBC	(2 990)	(0,01)
EUR	114 649	USD	134 843	15/10/2020	J.P. Morgan	(468)	0
EUR	3 618 652	USD	4 300 191	04/12/2020	HSBC	(48 449)	(0,09)
GBP	11 368 229	EUR	12 497 795	15/10/2020	J.P. Morgan	(44 171)	(0,08)
NOK	172 139	EUR	16 099	04/12/2020	HSBC	(587)	0
SEK	937 190	EUR	90 011	04/12/2020	HSBC	(1 186)	0
USD	10 756	EUR	9 194	02/10/2020	J.P. Morgan	(10)	0
USD	129 673	EUR	111 126	15/10/2020	J.P. Morgan	(422)	0
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(101 014)	(0,18)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						89 930	0,16

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Europa

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats sur différence

Pays	Description du titre	Devise	Participations	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
Autriche	Oesterreichische Post AG	EUR	(4 026)	J.P. Morgan	1 610	—
Belgique	Solvay SA	EUR	(2 400)	J.P. Morgan	12 672	0,02
Danemark	ISS A/S	DKK	(7 604)	J.P. Morgan	13 560	0,02
Finlande	Nokian Renkaat OYJ	EUR	(3 000)	J.P. Morgan	1 860	—
Finlande	Outokumpu OYJ	EUR	(50 000)	J.P. Morgan	650	—
France	Carmila SA	EUR	(10 000)	J.P. Morgan	17 200	0,03
France	Carrefour SA	EUR	(4 940)	J.P. Morgan	4 903	0,01
France	Covivio	EUR	(2 500)	J.P. Morgan	9 375	0,02
France	Eutelsat Communications SA	EUR	(8 498)	J.P. Morgan	7 946	0,01
France	Klepierre SA	EUR	(9 000)	J.P. Morgan	19 823	0,04
France	Orpea	EUR	(2 326)	J.P. Morgan	12 398	0,02
France	Valeo SA	EUR	(7 250)	J.P. Morgan	18 995	0,03
Allemagne	Beiersdorf AG	EUR	895	J.P. Morgan	1 987	—
Allemagne	Deutsche EuroShop AG	EUR	(13 297)	J.P. Morgan	21 076	0,04
Allemagne	Deutsche Lufthansa AG	EUR	(20 572)	J.P. Morgan	31 660	0,06
Allemagne	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	EUR	(4 680)	J.P. Morgan	19 001	0,03
Allemagne	Freenet AG	EUR	(3 500)	J.P. Morgan	4 918	0,01
Guernesey	Burford Capital Ltd.	GBP	340 223	Bank of America Merrill Lynch	126 746	0,23
Irlande	C&C Group plc	GBP	(41 589)	Bank of America Merrill Lynch	9 570	0,02
Île de Man	GVC Holdings plc	GBP	169 820	Bank of America Merrill Lynch	349 815	0,62
Japon	Nintendo Co. Ltd.	JPY	700	J.P. Morgan	3 874	0,01
Jersey	Experian plc	GBP	36 875	Bank of America Merrill Lynch	61 616	0,11
Jersey	Petrofac Ltd.	GBP	(84 767)	Bank of America Merrill Lynch	45 720	0,08
Luxembourg	B&M European Value Retail SA	GBP	336 050	Bank of America Merrill Lynch	77 140	0,14
Pays-Bas	Aegon NV	EUR	(61 538)	J.P. Morgan	5 310	0,01
Pays-Bas	Fugro NV	EUR	(31 303)	J.P. Morgan	3 318	0,01
Norvège	Mowi ASA	NOK	(13 000)	J.P. Morgan	14 779	0,03
Pologne	CD Projekt SA	PLN	(2 230)	J.P. Morgan	4 816	0,01
Espagne	Fluidra SA	EUR	(14 819)	J.P. Morgan	1 334	—
Espagne	Mapfre SA	EUR	(60 000)	J.P. Morgan	15 150	0,03
Supranational	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	(5 850)	J.P. Morgan	47 853	0,09
Suède	Elektro AB	SEK	(32 244)	J.P. Morgan	21 101	0,04
Suisse	Aryzta AG	CHF	(140 000)	J.P. Morgan	1 070	—
Suisse	Cie Financiere Richemont SA	CHF	(4 026)	J.P. Morgan	10 329	0,02
Suisse	LafargeHolcim Ltd.	CHF	(2 000)	J.P. Morgan	3 556	0,01
Royaume-Uni	Avast plc	GBP	(12 795)	Bank of America Merrill Lynch	386	—
Royaume-Uni	Capital & Counties Properties plc	GBP	(125 000)	Bank of America Merrill Lynch	28 283	0,05
Royaume-Uni	Countryside Properties plc	GBP	355 167	Bank of America Merrill Lynch	68 102	0,12
Royaume-Uni	Daily Mail & General Trust plc	GBP	(5 998)	Bank of America Merrill Lynch	526	—
Royaume-Uni	Euromoney Institutional Investor plc	GBP	(15 000)	Bank of America Merrill Lynch	7 889	0,01
Royaume-Uni	Frontier Developments plc	GBP	5 279	Bank of America Merrill Lynch	25 161	0,05
Royaume-Uni	Hargreaves Lansdown plc	GBP	(3 315)	J.P. Morgan	3 432	0,01
Royaume-Uni	Hargreaves Lansdown plc	GBP	(4 310)	Bank of America Merrill Lynch	2 267	—
Royaume-Uni	InterContinental Hotels Group plc	GBP	(2 399)	Bank of America Merrill Lynch	8 950	0,02

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Europa

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats sur différence

Pays	Description du titre	Devise	Participations	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
Royaume-Uni	J D Wetherspoon plc	GBP	(16 830)	Bank of America Merrill Lynch	38 864	0,07
Royaume-Uni	Marks & Spencer Group plc	GBP	(86 367)	Bank of America Merrill Lynch	13 769	0,02
Royaume-Uni	Marston's plc	GBP	170 000	Bank of America Merrill Lynch	18 757	0,03
Royaume-Uni	Mitie Group plc	GBP	(687 347)	Bank of America Merrill Lynch	2 259	—
Royaume-Uni	Pearson plc	GBP	(16 491)	Bank of America Merrill Lynch	1 482	—
Royaume-Uni	Shaftesbury plc	GBP	(17 500)	Bank of America Merrill Lynch	10 405	0,02
Royaume-Uni	Victrex plc	GBP	(7 560)	Bank of America Merrill Lynch	7 372	0,01
États-Unis	BOK Financial Corp.	USD	(1 163)	J.P. Morgan	2 304	—
États-Unis	CECO Environmental Corp.	USD	(40 253)	J.P. Morgan	23 202	0,04
États-Unis	CenturyLink, Inc.	USD	(16 742)	J.P. Morgan	4 646	0,01
États-Unis	Coca-Cola Co. (The)	USD	(3 658)	J.P. Morgan	3 358	0,01
États-Unis	Kilroy Realty Corp.	USD	(2 997)	J.P. Morgan	9 994	0,02
États-Unis	Post Holdings, Inc.	USD	(1 237)	J.P. Morgan	111	—
États-Unis	salesforce.com, Inc.	USD	(984)	J.P. Morgan	357	—
États-Unis	Service Corp.	USD	(4 535)	J.P. Morgan	5 247	0,01
États-Unis	Shake Shack, Inc.	USD	(5 774)	J.P. Morgan	17 085	0,03
États-Unis	TransDigm Group, Inc.	USD	254	J.P. Morgan	2 231	—
Plus-value totale non réalisée sur contrats sur différence - Actif					1 309 170	2,33
Belgique	Colruyt SA	EUR	4 473	J.P. Morgan	(6 441)	(0,01)
Danemark	Chr Hansen Holding A/S	DKK	(1 074)	J.P. Morgan	(2 683)	—
Danemark	Novozymes A/S	DKK	(3 063)	J.P. Morgan	(617)	—
Danemark	Topdanmark A/S	DKK	(2 684)	J.P. Morgan	(10 741)	(0,02)
Finlande	Fortum OYJ	EUR	(14 400)	J.P. Morgan	(2 772)	—
Finlande	Kone OYJ	EUR	(5 275)	J.P. Morgan	(11 130)	(0,02)
France	BioMerieux	EUR	(1 000)	J.P. Morgan	(12 350)	(0,02)
France	Remy Cointreau SA	EUR	(1 651)	J.P. Morgan	(15 438)	(0,03)
Allemagne	Carl Zeiss Meditec AG	EUR	(1 682)	J.P. Morgan	(22 539)	(0,04)
Allemagne	K+S AG	EUR	(10 733)	J.P. Morgan	(1 438)	—
Allemagne	Rational AG	EUR	410	J.P. Morgan	(26 445)	(0,05)
Allemagne	Sartorius AG	EUR	400	J.P. Morgan	(8 000)	(0,01)
Allemagne	Stroeer SE & Co. KGaA	EUR	680	J.P. Morgan	(1 813)	—
Allemagne	Wacker Chemie AG	EUR	(3 206)	J.P. Morgan	(8 079)	(0,01)
Allemagne	Zalando SE	EUR	(2 057)	J.P. Morgan	(11 992)	(0,02)
Allemagne	zooplus AG	EUR	(1 575)	J.P. Morgan	(34 492)	(0,06)
Irlande	CRH plc	GBP	24 260	Bank of America Merrill Lynch	(9 038)	(0,02)
Irlande	Glenveagh Properties plc	EUR	1 012 371	Bank of America Merrill Lynch	(15 692)	(0,03)
Luxembourg	Eurofins Scientific SE	EUR	(150)	J.P. Morgan	540	—
Pays-Bas	Just Eat Takeaway.com NV	GBP	(1 395)	Bank of America Merrill Lynch	(4 264)	(0,01)
Pays-Bas	Koninklijke Vopak NV	EUR	(3 578)	J.P. Morgan	(3 453)	(0,01)
Pays-Bas	Wereldhave NV	EUR	(12 522)	J.P. Morgan	(5 979)	(0,01)
Norvège	Orkla ASA	NOK	(24 596)	J.P. Morgan	(7 412)	(0,01)
Espagne	Inmobiliaria Colonial Socimi SA	EUR	(27 200)	J.P. Morgan	(3 808)	(0,01)
Suède	AAK AB	SEK	(6 306)	J.P. Morgan	(344)	—
Suède	Electrolux AB	SEK	(3 686)	J.P. Morgan	(9 107)	(0,02)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Europa

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats sur différence

Pays	Description du titre	Devise	Participations	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
Suède	Hennes & Mauritz AB	SEK	(15 653)	J.P. Morgan	(15 068)	(0,03)
Suède	ICA Gruppen AB	SEK	(2 475)	J.P. Morgan	(4 530)	(0,01)
Suède	Nibe Industrier AB	SEK	(14 000)	J.P. Morgan	(9 029)	(0,02)
Suède	Securitas AB	SEK	(4 750)	J.P. Morgan	(4 133)	(0,01)
Suède	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	(8 945)	J.P. Morgan	(1 349)	—
Suisse	Geberit AG	CHF	(447)	J.P. Morgan	(10 143)	(0,02)
Suisse	Givaudan SA	CHF	(20)	J.P. Morgan	(871)	—
Suisse	SGS SA	CHF	(68)	J.P. Morgan	(5 700)	(0,01)
Suisse	Straumann Holding AG	CHF	181	J.P. Morgan	(5 482)	(0,01)
Royaume-Uni	ASOS plc	GBP	(1 843)	Bank of America Merrill Lynch	(5 331)	(0,01)
Royaume-Uni	BP plc	GBP	146 336	Bank of America Merrill Lynch	(57 642)	(0,10)
Royaume-Uni	Burberry Group plc	GBP	(4 000)	Bank of America Merrill Lynch	(4 887)	(0,01)
Royaume-Uni	Calisen plc	GBP	144 146	Bank of America Merrill Lynch	(16 742)	(0,03)
Royaume-Uni	Croda International plc	GBP	(3 119)	Bank of America Merrill Lynch	(12 850)	(0,02)
Royaume-Uni	Domino's Pizza Group plc	GBP	(81 357)	Bank of America Merrill Lynch	(27 723)	(0,05)
Royaume-Uni	Halma plc	GBP	(5 077)	Bank of America Merrill Lynch	(7 260)	(0,01)
Royaume-Uni	M&G plc	GBP	135 856	Bank of America Merrill Lynch	(23 780)	(0,04)
Royaume-Uni	Network International Holdings plc	GBP	57 500	Bank of America Merrill Lynch	(71 004)	(0,13)
Royaume-Uni	OneSavings Bank plc	GBP	199 284	Bank of America Merrill Lynch	(66 817)	(0,12)
Royaume-Uni	Prudential plc	GBP	161 087	Bank of America Merrill Lynch	(171 208)	(0,31)
Royaume-Uni	Royal Mail plc	GBP	(36 000)	Bank of America Merrill Lynch	(23 075)	(0,04)
Royaume-Uni	Sabre Insurance Group plc	GBP	379 427	Bank of America Merrill Lynch	(50 928)	(0,09)
Royaume-Uni	SSE plc	GBP	10 000	Bank of America Merrill Lynch	(642)	—
Royaume-Uni	TalkTalk Telecom Group plc	GBP	(141 560)	Bank of America Merrill Lynch	(8 027)	(0,01)
Royaume-Uni	THG Holdings Ltd.	GBP	125 000	Bank of America Merrill Lynch	(20 287)	(0,04)
États-Unis	Ball Corp.	USD	(4 464)	J.P. Morgan	(5 203)	(0,01)
États-Unis	Equinix, Inc.	USD	(191)	J.P. Morgan	(3 255)	(0,01)
États-Unis	Fidelity National Information Services, Inc.	USD	5 855	Bank of America Merrill Lynch	(10 300)	(0,02)
États-Unis	General Mills, Inc.	USD	(1 968)	J.P. Morgan	(2 286)	—
États-Unis	Netflix, Inc.	USD	(402)	J.P. Morgan	(4 432)	(0,01)
Total moins-value non réalisée sur contrats sur différence - Passif					(886 591)	(1,58)
Plus-value nette non réalisée sur contrats sur différence - Actif					422 579	0,75

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Europa

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats d'achat d'options

Quantité	Description du titre	Devise	Contrepartie	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
10 000 000	Aedas Homes SA, Put, 0,980, 05/10/2020	EUR	J.P. Morgan	124 150	0,22
275	EURO STOXX 50 Index, Call, 3 325 000, 18/12/2020	EUR	UBS	212 300	0,38
50	EURO STOXX 50 Index, Call, 3 350 000, 20/11/2020	EUR	UBS	21 375	0,04
600	EURO STOXX 50 Index, Call, 3 425 000, 16/10/2020	EUR	UBS	14 400	0,03
400	EURO STOXX 50 Index, Put, 3 225 000, 18/12/2020	EUR	UBS	668 600	1,19
500	EURO STOXX 50 Index, Put, 3 250 000, 18/12/2020	EUR	UBS	893 000	1,59
550	EURO STOXX 50 Index, Put, 3 300 000, 18/12/2020	EUR	UBS	1 124 475	2,01
1 400	EURO STOXX 50 Index, Put, 3 350 000, 18/12/2020	EUR	UBS	3 271 100	5,83
475	EURO STOXX 50 Index, Put, 3 400 000, 18/12/2020	EUR	UBS	1 262 787	2,25
Valeur de marché totale sur Contrats d'option acquis - Actif				7 592 187	13,54

Contrats de souscription d'options

Quantité	Description du titre	Devise	Contrepartie	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
(7 500 000)	Aedas Homes SA, Call, 1,040, 03/11/2020	EUR	J.P. Morgan	(70 213)	(0,12)
(100)	EURO STOXX 50 Index, Put, 2 975 000, 18/12/2020	EUR	UBS	(81 800)	(0,15)
(50)	EURO STOXX 50 Index, Put, 3 050 000, 18/12/2020	EUR	UBS	(50 925)	(0,09)
(200)	EURO STOXX 50 Index, Put, 3 100 000, 16/10/2020	EUR	UBS	(68 000)	(0,12)
(535)	EURO STOXX 50 Index, Put, 3 175 000, 18/12/2020	EUR	UBS	(779 762)	(1,39)
(900)	EURO STOXX 50 Index, Put, 3 175 000, 16/10/2020	EUR	UBS	(519 300)	(0,93)
(250)	EURO STOXX 50 Index, Put, 3 225 000, 16/10/2020	EUR	UBS	(200 875)	(0,36)
(30)	Linde plc, Put, 200 000, 16/10/2020	EUR	UBS	(14 550)	(0,03)
(15)	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, Put, 380 000, 16/10/2020	EUR	UBS	(5 542)	(0,01)
(100)	STMicroelectronics NV, Put, 25 000, 16/10/2020	EUR	UBS	(5 950)	(0,01)
Valeur de marché totale sur Contrats d'options vendus - Passif				(1 796 917)	(3,21)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter European Feeder

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019	% de variation
Catégorie Z EUR Acc	€14,41*	€13,60	5,96
Catégorie Z GBP Acc	£18,63*	£17,10	8,95
Indice de référence dans la devise de base du Fonds – FTSE World Europe Ex UK Index			(2,11)

*Les valeurs nettes d'inventaire par action intègrent les corrections pour « Swing Pricing ». Voir la note 14 pour plus d'informations.

Analyse des marchés

La période considérée a débuté sur une avancée continue des actions européennes pendant les derniers mois de 2019, sous l'effet de la stabilisation des données économiques mais surtout de la perspective plus claire d'une « phase 1 » préliminaire d'une entente commerciale entre les États-Unis et la Chine. Dans un contexte de faibles volumes d'échanges et d'une actualité calme du côté des entreprises, la reprise de la fin d'année a été soutenue par l'élection du parti conservateur au Royaume-Uni dont la forte majorité est sortie de l'impasse du Brexit. Cette évolution a entraîné une réduction du risque qui avait été pris en compte dans le cours des actions britanniques et européennes. Bien que la hausse du marché reflète en partie la poussée des bénéfices, les actions ont également dû leur progression à la disposition des investisseurs à payer d'avantage pour cette croissance. C'est donc sans surprise que les actions européennes sont entrées dans 2020 largement accompagnées d'une tentative de stabilisation des niveaux de confiance à travers la zone euro.

Les choses ont radicalement changé à la suite de l'apparition d'une nouvelle forme très contagieuse du coronavirus à Wuhan quelques semaines avant le nouvel an chinois qui occasionne la plus grande migration de populations au monde chaque année. L'impact de l'arrivée du coronavirus sur les marchés européens s'est déroulé en plusieurs phases. Les ventes massives des valeurs exposées à la Chine en février se sont rapidement étendues à l'ensemble des secteurs du voyage, du tourisme, puis du pétrole avec le début d'une guerre des prix du côté de l'OPEP. La panique se répandant, les liquidations sont bientôt intervenues sous tous azimuts avant une franche capitulation en mars. Les éléments montrent que le phénomène a été exacerbé par les hedge funds, forcés de dénouer des positions à effet de levier, d'où des mouvements exceptionnels et souvent inexplicables entre et au sein des secteurs.

En avril, le recul extraordinaire de l'activité économique mondiale dans le sillage du confinement est apparu aux yeux de tous, particulièrement du côté des entreprises de service encore plus durement touchées que les producteurs. Pourtant, les marchés d'actions internationaux, y compris en Europe, ont commencé à se stabiliser avant de repartir à la lumière des programmes économiques massifs directement orchestrés par les pouvoirs publics. Les marchés ont alors été portés par la conjugaison du ralentissement des contaminations par la Covid-19 et d'un raffermissement de la confiance en écho à la tentative de sortie du confinement dans un certain nombre de pays, tout cela étant étayé par un niveau de soutien remarquable des gouvernements et des banques centrales dans le monde. En juillet, les leaders

européens se sont mis d'accord sur un fonds de relance de 750 milliards EUR incluant la plus vaste enveloppe de mesures écologiques de toute l'histoire. Il faudra toutefois attendre au moins un an avant que les dépenses interviennent. Dans le même temps, les gouvernements européens ont prolongé les programmes antérieurs, les reports d'impôt et les moratoires sur les crédits et ont également envisagé de prendre des participations dans les petites et moyennes entreprises pour éviter une cascade de faillites. Dans les mois suivants, les marchés d'actions se sont redressés sous l'effet d'une conjugaison de facteurs : l'espoir des investisseurs que le pire de la pandémie était derrière eux au vu du ralentissement des taux de contamination, la tentative de sortie du confinement des pays et le redressement des statistiques économiques, notamment en Chine. Tous ces facteurs ont été portés par des niveaux de soutien sans précédent des gouvernements et des banques centrales dans le monde. La volatilité est revenue sur les marchés financiers à l'approche de l'automne, alors que des doutes ont commencé à s'insinuer à l'égard de l'efficacité des politiques conduites, que les cas de Covid-19 ont à nouveau grimpé en flèche, que l'impact des nouvelles restrictions sur l'économie réelle s'est fait ressentir sans oublier les élections présidentielles américaines.

Analyse de la politique d'investissement

Le principal moteur de performance à nos yeux a été l'exposition du fonds à un large éventail d'entreprises diversifiées de bonne qualité, présentes à l'international et à même de s'appuyer sur un pouvoir de fixation des prix.

Le 1er octobre 2019, nous avons pris le contrôle du Fonds et entamé sa refonte afin de refléter notre philosophie d'investissement et nos idées. Ce processus était achevé à la fin de l'année. Sur les dix principales participations présentes début juillet 2019, les deux principales cessions ont concerné Wirecard et Bayer. Nous avons conservé bon nombre des participations de base du Fonds, bien que dans des positions moins dominantes que par le passé. Les nouvelles positions prédominantes ont été Altas Copco, Assa Abloy, Davide Campari-Milano, IMCD, Kingspan, Legrand, Pernod Ricard et Sika.

Les principales contributions positives ont concerné : bioMérieux, Novo Nordisk, Dassault Systemes, IMCD, Kingspan, Diasorin, Atlas Copco, Sika, Eurofins Scientific, Wolters Kluwer, Ubisoft Entertainment, FincoBank, Davide Campari-Milano et Experian. À l'inverse, trois principaux détracteurs se sont démarqués. L'action de Wirecard a chuté après la publication par FT de documents étayant les précédentes allégations de fraude. Nous avons cédé la majeure partie de la position de la société avant la publication de FT, puis liquidé le solde

Jupiter European Feeder

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 (suite)

Analyse de la politique d'investissement (suite)

de la participation par la suite à un prix moyen de 130 EUR par action. Grenke et Amadeus IT ont souffert l'un comme l'autre de la pandémie de Covid-19. Grenke a constitué une réserve contre la hausse potentielle de ses créances douteuses bien qu'elles risquent d'augmenter encore face aux répercussions des restrictions de la pandémie sur les PME et Amadeus IT a souffert de l'effondrement des volumes de trafic aérien.

Concernant les autres changements du portefeuille, nous avons cédé Christian Hansen, Umicore, Intertrust et KWS SAAT, hérités du précédent gestionnaire et qui n'emportaient pas notre conviction. Christian Hansene et Umicore représentaient chacun 1 % du portefeuille, les deux autres étaient de minuscules positions. En dehors de la restructuration entreprise, l'activité du portefeuille a été réduite, ce qui est à attendre pendant notre mandat. Ceci étant dit, nous avons profité du lourd repli des marchés pour prendre une nouvelle position dans ASML. Les systèmes photolithographiques uniques de cette société néerlandaise sont utilisés pour fabriquer des machines destinées aux fabricants de semi-conducteurs dans le monde entier. ASML assure également le service de ces machines. Cette société est donc une manière pour nous de jouer sur la croissance régulière de la demande de microprocesseurs sans nous exposer à la volatilité de leurs prix. Au cours du deuxième trimestre 2020, nous avons réduit certaines positions dans les diagnostics et la santé qui avaient enregistré des performances très élevées pour financer une nouvelle position dans DSV Panalpina dont les actions avaient connu un mouvement de liquidation au vu du manque de dynamisme des volumes de fret ; nous avons donc décidé de saisir l'opportunité. DSV Panalpina est un transporteur de fret peu capitalistique qui s'appuie sur un système technologique logistique de pointe. Présent dans plus de 75 pays, c'est l'opérateur le plus puissant et le plus rentable à l'heure de la pandémie. Nous tablons sur un renforcement de sa prédominance à mesure de sa consolidation continue du marché et à la vue de la mauvaise passe de ses concurrents plus capitalistiques. En fin de période considérée, nous avons pris part à l'introduction en Bourse de THG Holding, une plateforme de commerce électronique B2B, et avons souscrit à l'émission de droits d'IMCD pour acquérir un distributeur indien peu capitalistique et à forte marge, en pleine croissance.

Sur un plan sectoriel, les plus fortes contributions positives ont été la santé et l'industrie tandis que la finance et les services de consommation ont fait office de lanterne rouge. La pondération nulle des secteurs du pétrole et du gaz ainsi que des télécommunications dans le portefeuille a servi sa surperformance relative. Le fonds tend à ne pas investir dans ces secteurs du fait d'une incapacité de leurs acteurs à se différencier suffisamment pour pouvoir disposer d'un pouvoir de fixation des prix. Ils sont ainsi mal placés pour fournir à leurs actionnaires les rendements démesurés à long terme que nous recherchons.

Perspectives d'investissement

Dans une perspective globale, les banques centrales sont parvenues à leurs fins à bien des titres. Les marchés financiers se sont stabilisés, les marchés d'actions ont vite repris et les coûts d'emprunt ont chuté, ce qui a permis aux entreprises d'obtenir des levées généreuses de capitaux frais lorsqu'elles en avaient besoin. Les perspectives économiques mondiales n'en restent pas moins très incertaines et les entreprises les plus fragilisées pourraient traverser bien des épreuves et subir des tensions au plan financier dans les mois à venir. Nous pensons néanmoins que les marchés d'actions européens ont clairement une carte à jouer dans la poursuite de leur progression. La pandémie ne nous a pas fait modifier notre approche d'investissement car les entreprises qui se servent des technologies digitales ou qui sont impliquées dans les différents segments de la santé s'en tirent particulièrement bien.

Selon nous, les sociétés du fonds sont bien placées pour ressortir plus fortes de la crise actuelle au détriment de leurs concurrents affaiblis qui leur ouvrent la voie à la conquête de nouvelles parts de marché. Nous maintenons notre approche d'achat et de conservation de valeurs de qualité exceptionnelle qui ont creusé de véritables fossés économiques qui leur assurent un atout concurrentiel durable. Nous restons attirés par des sociétés aux moteurs de croissance structurelle à long terme et aux flux de trésorerie prévisibles et nous appliquerons notre processus pour analyser et investir dans ces opportunités dans le but de générer une valeur significative pour les actionnaires à long terme.

Mark Nichols et Mark Heslop

Gestionnaires du compartiment

30 septembre 2020

Jupiter European Feeder

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché GBP	% de l'actif net
Parts d'OPCVM autorisés ou autres organismes de placement collectif				
Organismes de placement collectif – OPCVM				
Royaume-Uni				
Jupiter European Fund - ZM Acc EUR [†]	EUR	1 591 260	21 958 406	85,94
Jupiter European Fund - ZM Acc GBP [†]	GBP	174 436	3 401 406	13,31
			25 359 812	99,25
Total Organismes de placement collectif - OPCVM			25 359 812	99,25
Total parts d'OPCVM autorisés ou autres organismes de placement collectif			25 359 812	99,25
Total Investissements			25 359 812	99,25
Espèces			317 605	1,24
Autres actifs/(passifs)			(125 643)	(0,49)
Total de l'actif net			25 551 774	100,00

[†] Compartiment d'une partie liée

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter European Growth

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance			
VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019	% de variation
Catégorie A USD Acc HSC	\$11,10	\$10,51	5,61
Catégorie C USD Acc HSC	\$11,27	\$10,59	6,42
Catégorie D EUR A Inc Dist	€18,20	€17,30	5,35+
Catégorie D EUR Acc	€19,40	€18,41	5,38
Catégorie D GBP Acc	£22,35	£20,64	8,28
Catégorie D USD Acc HSC	\$21,31	\$19,95	6,82
Catégorie I EUR Acc	€53,09	€50,37	5,40
Catégorie I GBP Acc ¹	—	JPY 9 430	—
Catégorie I JPY Acc HSC ²	—	JPY 10 632	—
Catégorie L EUR A Inc Dist	€18,04	€17,25	4,58+
Catégorie L EUR Acc	€39,86	€38,13	4,54
Catégorie L GBP A Inc	£38,16	£35,51	7,46+
Catégorie L HKD Acc HSC	HKD 129,84	HKD 122,43	6,05
Catégorie L SGD Acc HSC	SGD 10,48	SGD 9,97	5,12
Catégorie L USD Acc HSC	\$21,75	\$20,52	5,99
Catégorie N USD Acc HSC	\$11,04	\$10,47	5,44
Indice de référence dans la devise de base du Fonds – FTSE World Europe Ex UK Index			(6,86)

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

¹ Clôturé le 03 avril 2020.

² Clôturé le 11 mai 2020.

Analyse des marchés

La période considérée a débuté sur une avancée continue des actions européennes pendant les derniers mois de 2019, sous l'effet de la stabilisation des données économiques mais surtout de la perspective plus claire d'une « phase 1 » préliminaire d'une entente commerciale entre les États-Unis et la Chine. Dans un contexte de faibles volumes d'échanges et d'une actualité calme du côté des entreprises, la reprise de la fin d'année a été soutenue par l'élection du parti conservateur au Royaume-Uni dont la forte majorité est sortie de l'impasse du Brexit. Cette évolution a entraîné une réduction du risque qui avait été pris en compte dans le cours des actions britanniques et européennes. Bien que la hausse du marché reflète en partie la poussée des bénéfices, les actions ont également dû leur progression à la disposition des investisseurs à payer d'avantage pour cette croissance. C'est donc sans surprise que les actions européennes sont entrées dans 2020 largement accompagnées d'une tentative de stabilisation des niveaux de confiance à travers la zone euro.

Les choses ont radicalement changé à la suite de l'apparition d'une nouvelle forme très contagieuse de coronavirus à Wuhan quelques semaines avant le nouvel an chinois qui occasionne la plus grande migration de populations au monde chaque année. L'impact de l'arrivée du coronavirus sur les marchés européens s'est déroulé en plusieurs phases. Les ventes massives des valeurs exposées à la Chine en février se sont rapidement étendues à l'ensemble des secteurs du voyage, du tourisme, puis du pétrole avec le début d'une guerre des prix du côté de l'OPEP. La panique se répandant, les liquidations sont bientôt intervenues tous azi-

mut avant une franche capitulation en mars. Les éléments montrent que le phénomène a été exacerbé par les hedge funds, forcés de dénouer des positions à effet de levier, d'où des mouvements exceptionnels et souvent inexplicables entre et au sein des secteurs.

En avril, le recul extraordinaire de l'activité économique mondiale dans le sillage du confinement est apparu aux yeux de tous, particulièrement du côté des entreprises de service encore plus durement touchées que les producteurs. Pourtant, les marchés d'actions internationaux, y compris en Europe, ont commencé à se stabiliser avant de repartir à la lumière des programmes économiques massifs directement orchestrés par les pouvoirs publics. Les marchés ont alors été portés par la conjugaison du ralentissement des contaminations par la Covid-19 et d'un raffermissement de la confiance en écho à la tentative de sortie du confinement dans un certain nombre de pays, tout cela étant étayé par un niveau de soutien remarquable des gouvernements et des banques centrales dans le monde. En juillet, les leaders européens se sont mis d'accord sur un fonds de relance de 750 milliards EUR incluant la plus vaste enveloppe de mesures écologiques de toute l'histoire. Il faudra toutefois attendre au moins un an avant que les dépenses interviennent. Dans le même temps, les gouvernements européens ont prolongé les programmes antérieurs, les reports d'impôt et les moratoires sur les crédits et ont également envisagé de prendre des participations dans les petites et moyennes entreprises pour éviter une cascade de faillites. Dans les mois suivants, les marchés d'actions se sont redressés sous l'effet d'une conjugaison de facteurs : l'espoir des investisseurs que le pire de la pandémie était derrière eux au vu du ralentissement des taux de contamination, la tentative de

Jupiter European Growth

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 (suite)

Analyse des marchés (suite)

sortie du confinement des pays et le redressement des statistiques économiques, notamment en Chine. Tous ces facteurs ont été portés par des niveaux de soutien sans précédent des gouvernements et des banques centrales dans le monde. La volatilité est revenue sur les marchés financiers à l'approche de l'automne, alors que des doutes ont commencé à s'insinuer à l'égard de l'efficacité des politiques conduites, que les cas de Covid-19 ont à nouveau grimpé en flèche, que l'impact des nouvelles restrictions sur l'économie réelle s'est fait ressentir sans oublier les élections présidentielles américaines.

Analyse de la politique d'investissement

Le compartiment a surperformé l'indice FTSE World Europe au cours de la période de 12 mois sous revue. Le principal moteur de performance à nos yeux a été l'exposition du fonds à un large éventail d'entreprises diversifiées de bonne qualité, présentes à l'international et à même de s'appuyer sur un pouvoir de fixation des prix.

Le 1er octobre 2019, nous avons pris le contrôle du Fonds et entamé sa refonte afin de refléter notre philosophie d'investissement et nos idées. Ce processus était achevé à la fin de l'année. Sur les 10 principales participations présentes début juillet 2019, les deux principales cessions ont concerné Wirecard et Bayer. Nous avons conservé bon nombre des participations de base du Fonds, bien que dans des positions moins dominantes que par le passé. Les nouvelles positions prédominantes ont été Altas Copco, Assa Abloy, Davide Campari-Milano, IMCD, Kingspan, Legrand, Pernod Ricard et Sika.

Les principales contributions positives ont concerné : bioMerieux, Novo Nordisk, Dassault Systemes, IMCD, Kingspan, Diasorin, Atlas Copco, Sika, Eurofins Scientific, Wolters Kluwer, Ubisoft Entertainment, FinecoBank, Davide Campari-Milano et Experian. À l'inverse, trois principaux détracteurs se sont démarqués. L'action de Wirecard a chuté après la publication par FT de documents étayant les précédentes allégations de fraude. Nous avons cédé la majeure partie de la position de la société avant la publication de FT, puis liquidé le solde de la participation par la suite à un prix moyen de 130 EUR par action. Grenke et Amadeus IT ont souffert l'un comme l'autre de la pandémie de Covid-19. Grenke a constitué une réserve contre la hausse potentielle de ses créances douteuses bien qu'elles risquent d'augmenter encore face aux répercussions des restrictions de la pandémie sur les PME et Amadeus IT a souffert de l'effondrement des volumes de trafic aérien.

Concernant les autres changements du portefeuille, nous avons cédé Christian Hansen, Umicore, Intertrust et KWS SAAT, hérités du précédent gestionnaire et qui n'emportaient pas notre conviction. Christian Hansene et Umicore représentaient chacun 1 % du portefeuille, les deux autres étaient de minuscules positions. En dehors de la restructuration entreprise, l'activité du portefeuille a été réduite, ce qui est à attendre pendant notre mandat. Ceci étant dit, nous avons profité du lourd repli des marchés pour prendre une nouvelle position dans ASML. Les systèmes photolithographiques uniques de cette société

néerlandaise sont utilisés pour fabriquer des machines destinées aux fabricants de semiconducteurs dans le monde entier. ASML assure également le service de ces machines. Cette société est donc une manière pour nous de jouer sur la croissance régulière de la demande de microprocesseurs sans nous exposer à la volatilité de leurs prix. Au cours du deuxième trimestre 2020, nous avons réduit certaines positions dans les diagnostics et la santé qui avaient enregistré des performances très élevées pour financer une nouvelle position dans DSV Panalpina dont les actions avaient connu un mouvement de liquidation au vu du manque de dynamisme des volumes de fret ; nous avons donc décidé de saisir l'opportunité. DSV Panalpina est un transporteur de fret peu capitalistique qui s'appuie sur un système technologique logistique de pointe. Présent dans plus de 75 pays, c'est l'opérateur le plus puissant et le plus rentable à l'heure de la pandémie. Nous tablons sur un renforcement de sa prédominance à mesure de sa consolidation continue du marché et à la vue de la mauvaise passe de ses concurrents plus capitalistiques. En fin de période considérée, nous avons pris part à l'introduction en Bourse de THG Holding, une plateforme de commerce électronique B2B, et avons souscrit à l'émission de droits d'IMCD pour acquérir un distributeur indien peu capitalistique et à forte marge, en pleine croissance.

Sur un plan sectoriel, les plus fortes contributions positives ont été la santé et l'industrie tandis que la finance et les services de consommation ont fait office de lanterne rouge. La pondération nulle des secteurs du pétrole et du gaz ainsi que des télécommunications dans le portefeuille a servi sa surperformance relative. Le fonds tend à ne pas investir dans ces secteurs du fait d'une incapacité de leurs acteurs à se différencier suffisamment pour pouvoir disposer d'un pouvoir de fixation des prix. Ils sont ainsi mal placés pour fournir à leurs actionnaires les rendements démesurés à long terme que nous recherchons.

Perspectives d'investissement

Dans une perspective globale, les banques centrales sont parvenues à leurs fins à bien des titres. Les marchés financiers se sont stabilisés, les marchés d'actions ont vite repris et les coûts d'emprunt ont chuté, ce qui a permis aux entreprises d'obtenir des levées généreuses de capitaux frais lorsqu'elles en avaient besoin. Les perspectives économiques mondiales n'en restent pas moins très incertaines et les entreprises les plus fragilisées pourraient traverser bien des épreuves et subir des tensions au plan financier dans les mois à venir. Nous pensons néanmoins que les marchés d'actions européens ont clairement une carte à jouer dans la poursuite de leur progression. La pandémie ne nous a pas fait modifier notre approche d'investissement car les entreprises qui se servent des technologies digitales ou qui sont impliquées dans les différents segments de la santé s'en tirent particulièrement bien.

Jupiter European Growth

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 *(suite)*

Perspectives d'investissement *(suite)*

Selon nous, les sociétés du fonds sont bien placées pour ressortir plus fortes de la crise actuelle au détriment de leurs concurrents affaiblis qui leur ouvrent la voie à la conquête de nouvelles parts de marché. Nous maintenons notre approche d'achat et de conservation de valeurs de qualité exceptionnelle qui ont creusé de véritables fossés économiques qui leur assurent un atout concurrentiel durable. Nous restons attirés par des sociétés aux moteurs de croissance structurelle à long terme et aux flux de trésorerie prévisibles et nous appliquerons notre processus pour analyser et investir dans ces opportunités dans le but de générer une valeur significative pour les actionnaires à long terme.

Mark Nichols et Mark Heslop

Gestionnaires du compartiment

30 septembre 2020

Jupiter European Growth

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Danemark				
DSV PANALPINA A/S	DKK	84 680	11 866 099	0,85
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	1 551 977	91 914 318	6,56
			103 780 417	7,41
France				
BioMerieux	EUR	523 953	69 659 551	4,97
Dassault Systemes SE	EUR	550 818	88 103 339	6,29
Edenred	EUR	1 411 581	54 232 942	3,87
Legrand SA	EUR	415 745	28 349 652	2,02
Pernod Ricard SA	EUR	383 954	52 515 308	3,75
Ubisoft Entertainment SA	EUR	421 707	32 167 810	2,29
			325 028 602	23,19
Allemagne				
adidas AG	EUR	318 588	88 615 252	6,32
Deutsche Boerse AG	EUR	391 813	58 948 266	4,21
GRENKE AG	EUR	254 434	7 956 151	0,57
Knorr-Bremse AG	EUR	183 437	18 285 000	1,30
			173 804 669	12,40
Irlande				
Kingspan Group plc	EUR	432 434	33 351 472	2,38
			33 351 472	2,38
Italie				
DiaSorin SpA	EUR	106 579	18 390 206	1,31
doValue SpA, Reg. S	EUR	1 024 440	8 369 675	0,60
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	2 660 403	30 953 789	2,21
			57 713 670	4,12
Jersey				
Experian plc	GBP	2 052 680	66 180 476	4,72
			66 180 476	4,72
Luxembourg				
Eurofins Scientific SE	EUR	33 483	22 634 508	1,62
			22 634 508	1,62
Pays-Bas				
ASML Holding NV	EUR	55 277	17 345 923	1,24
Davide Campari-Milano NV	EUR	3 974 146	36 951 610	2,64
IMCD NV	EUR	376 530	38 189 555	2,72
Wolters Kluwer NV	EUR	700 658	51 526 389	3,68
			144 013 477	10,28
Espagne				
Amadeus IT Group SA	EUR	1 313 019	61 915 411	4,42
Grifols SA	EUR	2 319 220	56 832 486	4,05
			118 747 897	8,47

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter European Growth

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Suède				
Assa Abloy AB 'B'	SEK	1 461 719	29 278 815	2,09
Atlas Copco AB 'A'	SEK	640 222	26 109 271	1,86
			55 388 086	3,95
Suisse				
Barry Callebaut AG	CHF	10 954	20 777 373	1,48
Belimo Holding AG	CHF	890	5 675 209	0,40
Partners Group Holding AG	CHF	21 997	17 198 745	1,23
Sika AG	CHF	118 989	24 894 934	1,78
VAT Group AG, Reg. S	CHF	106 750	17 420 545	1,24
			85 966 806	6,13
Royaume-Uni				
AVEVA Group plc	GBP	368 231	19 372 669	1,38
Dechra Pharmaceuticals plc	GBP	542 082	18 852 288	1,35
Genus plc	GBP	594 465	25 077 208	1,79
London Stock Exchange Group plc	GBP	290 533	28 363 860	2,02
RELX plc	EUR	4 625 766	87 542 622	6,25
THG Holdings Ltd.	GBP	1 385 907	9 094 536	0,65
			188 303 183	13,44
Total actions			1 374 913 263	98,11
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			1 374 913 263	98,11
Total Investissements			1 374 913 263	98,11
Espèces			17 398 621	1,24
Autres actifs/(passifs)			9 023 795	0,65
Total de l'actif net			1 401 335 679	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter European Growth

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme							
Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
EUR	5 295	GBP	4 783	01/10/2020	J.P. Morgan	54	—
EUR	2 004	HKD	18 068	15/10/2020	J.P. Morgan	14	—
EUR	2 235	SGD	3 581	15/10/2020	J.P. Morgan	3	—
EUR	98 547	USD	114 904	01/10/2020	J.P. Morgan	425	—
EUR	255 248	USD	298 594	02/10/2020	J.P. Morgan	266	—
EUR	4 295 850	USD	4 997 749	15/10/2020	J.P. Morgan	29 216	—
HKD	727 953	EUR	79 265	15/10/2020	J.P. Morgan	920	—
SGD	88 539	EUR	54 655	15/10/2020	J.P. Morgan	538	—
USD	196 593 301	EUR	165 931 553	15/10/2020	J.P. Morgan	1 902 335	0,14
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						1 933 771	0,14
EUR	2 247	GBP	2 056	02/10/2020	J.P. Morgan	(6)	—
EUR	2 025	HKD	18 443	15/10/2020	J.P. Morgan	(7)	—
EUR	546	SGD	876	15/10/2020	J.P. Morgan	—	—
EUR	5 390 667	USD	6 344 361	15/10/2020	J.P. Morgan	(25 584)	—
GBP	50 901	EUR	56 350	01/10/2020	J.P. Morgan	(578)	—
HKD	28 378	EUR	3 142	15/10/2020	J.P. Morgan	(16)	—
SGD	3 434	EUR	2 146	15/10/2020	J.P. Morgan	(6)	—
USD	30 716	EUR	26 257	02/10/2020	J.P. Morgan	(27)	—
USD	8 105 334	EUR	6 953 524	15/10/2020	J.P. Morgan	(33 911)	(0,01)
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(60 135)	(0,01)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						1 873 636	0,13

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter European Opportunities

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019	% de variation
Catégorie D EUR A Inc	€ 11,77	€ 11,27	4,44+
Catégorie D EUR Acc	€ 13,96	€ 13,37	4,41
Catégorie E USD Acc	\$11,84	\$10,70	10,65
Catégorie I EUR Acc	€ 30,67	€ 29,36	4,46
Catégorie L EUR Acc	€ 25,09	€ 24,21	3,63
Catégorie L GBP A Inc	£18,90	£17,74	6,54+
Catégorie L USD Acc	\$9,93	\$8,94	11,07
Indice de référence dans la devise de base du Fonds – FTSE World Europe Index			(6,86)

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

Analyse des marchés

La période considérée a débuté sur une avancée continue des actions européennes pendant les derniers mois de 2019, sous l'effet de la stabilisation des données économiques mais surtout de la perspective plus claire d'une « phase 1 » préliminaire d'une entente commerciale entre les États-Unis et la Chine convenue à la mi-décembre et signée en janvier. Dans un contexte de faibles volumes d'échanges et d'une actualité calme du côté des entreprises, la reprise de la fin d'année a été soutenue par l'élection du parti conservateur au Royaume-Uni dont la forte majorité est sortie de l'impasse du Brexit. Cette évolution a entraîné une réduction du risque qui avait été pris en compte dans le cours des actions britanniques et européennes. Bien que la hausse du marché reflète en partie la poussée des bénéfices, les actions ont également dû leur progression à la disposition des investisseurs à payer d'avantage pour cette croissance. C'est donc sans surprise que les actions européennes sont entrées dans 2020 largement accompagnées d'une tentative de stabilisation des niveaux de confiance à travers la zone euro.

Les choses ont radicalement changé à la suite de l'apparition d'une nouvelle forme très contagieuse de coronavirus à Wuhan quelques semaines avant le nouvel an chinois qui occasionne la plus grande migration de populations au monde chaque année. L'impact de l'arrivée du coronavirus sur les marchés européens s'est déroulé en plusieurs phases. Les ventes massives des valeurs exposées à la Chine en février se sont rapidement étendues à l'ensemble des secteurs du voyage, du tourisme, puis du pétrole avec le début d'une guerre des prix du côté de l'OPEP. La panique se répandant, les liquidations sont bientôt intervenues sous tous azimuts avant une franche capitulation en mars. Les éléments montrent que le phénomène a été exacerbé par les hedge funds, forcés de dénouer des positions à effet de levier, d'où des mouvements exceptionnels et souvent inexplicables entre et au sein des secteurs.

En avril, le recul extraordinaire de l'activité économique mondiale dans le sillage du confinement est apparu aux yeux de tous, particulièrement du côté des entreprises de service encore plus durement touchées que les producteurs. Pourtant, les marchés d'actions internatio-

naux, y compris en Europe, ont commencé à se stabiliser avant de repartir à la lumière des programmes économiques massifs directement orchestrés par les pouvoirs publics. Les marchés ont alors été portés par la conjugaison du ralentissement des contaminations par la Covid-19 et d'un raffermissement de la confiance en écho à la tentative de sortie du confinement dans un certain nombre de pays, tout cela étant étayé par un niveau de soutien remarquable des gouvernements et des banques centrales dans le monde.

En juillet, les leaders européens se sont mis d'accord sur un fonds de relance de 750 milliards EUR incluant la plus vaste enveloppe de mesures écologiques de toute l'histoire. Il faudra toutefois attendre au moins un an avant que les dépenses interviennent. Dans le même temps, les gouvernements européens ont prolongé les programmes antérieurs, les reports d'impôt et les moratoires sur les crédits et ont également envisagé de prendre des participations dans les petites et moyennes entreprises pour éviter une cascade de faillites.

Dans les mois suivants, les marchés d'actions se sont redressés sous l'effet d'une conjugaison de facteurs : l'espoir des investisseurs que le pire de la pandémie était derrière eux au vu du ralentissement des taux de contamination, la tentative de sortie du confinement des pays et le redressement des statistiques économiques, notamment en Chine. Tous ces facteurs ont été portés par des niveaux de soutien sans précédent des gouvernements et des banques centrales dans le monde. La volatilité est revenue sur les marchés financiers à l'approche de l'automne, alors que des doutes ont commencé à s'insinuer à l'égard de l'efficacité des politiques conduites, que les cas de Covid-19 ont à nouveau grimpé en flèche, que l'impact des nouvelles restrictions sur l'économie réelle s'est fait ressentir sans oublier les élections présidentielles américaines.

Analyse de la politique d'investissement

Le compartiment a surperformé l'indice FTSE World Europe au cours de la période de 12 mois sous revue. Le principal moteur de performance à nos yeux a été l'exposition du fonds à un large éventail d'entreprises diversifiées de bonne qualité, présentes à l'international et à même de s'appuyer sur un pouvoir de fixation des prix.

Jupiter European Opportunities

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 (suite)

Analyse de la politique d'investissement (suite)

Un large éventail de participation ont apporté des contributions positives dont : Nexi (programme de développement des paiements numériques en Italie soutenu par le gouvernement), Euronext (infrastructure de marché financier/services de données) a profité d'une croissance soutenue et de la volatilité accrue des marchés), IMCD (ce distributeur de chimie de spécialité a acquis un distributeur indien peu capitalistique en plein essor dégagant des marges élevées), Lonza (a profité d'une demande soutenue de ses services pharmaceutiques de spécialité), Kingspan (demande de ses matériaux d'isolation innovants), Worldline (paiements numériques) et Sika (cet acteur de la chimie de spécialité a continué d'afficher un bon niveau de croissance pendant la pandémie). D'autres contributions positives sont venues des valeurs de la santé dont Novo Nordisk et Fresenius Medical Care tandis que Worldline s'est emparé de la société de paiements numériques Ingenico.

Les principaux détracteurs de la performance souffrent essentiellement de la pandémie : Applus Services (dans la crainte que la dégringolade des prix du pétrole réduise l'activité dans le secteur pétrolier et gazier) ; Safran et Amadeus IT, tous les deux impactés par les répercussions de la pandémie sur l'aviation ; Thales (retards de commandes dans la construction de satellites et les divisions transport) ; Nokia (autre avertissement sur les résultats) et ING Groep, l'une des rares banques en portefeuille marquée comme d'autres banques commerciales par les prévisions d'affaiblissement des marges, de baisse des nouveaux crédits et de hausse des créances douteuses.

Sur le plan sectoriel, les principales contributions positives proviennent des technologies, des matériaux de base, de la santé et de la finance tandis que l'industrie, les services à la consommation, l'industrie pétrolière et gazière et les télécoms sont les plus faibles.

Dans le cadre du processus de gestion courante du portefeuille, nous avons réduit nos participations dans ASML, Worldline, Nexi, Sika, Essity et Assa Abloy après de bonnes performances pour recycler les gains par ailleurs, notamment dans Prosus qui offre aux investisseurs européens une voie d'accès unique à la croissance de Ten Cent en Asie et qui détient plusieurs autres sociétés internet intéressantes. Nous avons ouvert une nouvelle position dans EDP, leader mondial de la fourniture d'énergies renouvelables bien placé pour profiter des primes d'incitation écologiques. Nous avons cédé notre participation dans Nokia ainsi que Flow Traders, fournisseur de produits ETF et Prosegur Cash, société espagnole de gestion de trésorerie qui ne présentaient plus d'éléments catalyseurs à court ou moyen terme et nous avons donc saisi de meilleures opportunités par ailleurs.

Perspectives d'investissement

Il y a sept mois, vers la fin février, les marchés d'actions européens ont subi un profond repli en réaction à la pandémie avant de se stabiliser, puis d'entamer une reprise inégale. Si la technologie, la santé et l'industrie s'en sont bien sortis (autant de secteurs d'exposition pour le

fonds), ce n'est pas le cas de l'industrie pétrolière et gazière, des banques traditionnelles et des télécommunications (ce sont des domaines dans lesquels le fonds n'est que peu ou pas exposé). Dans l'été, la saison des résultats du deuxième trimestre n'a pas été aussi mauvaise que les analystes avaient collectivement prévu pour les sociétés européennes et, les sociétés étant désormais mieux à même de clarifier leurs perspectives à différents degrés, les marchés se font plus constructifs à leur égard.

Dans une perspective globale, les banques centrales sont parvenues à leurs fins à bien des titres. Les marchés financiers se sont stabilisés, les marchés d'actions ont vite repris et les coûts d'emprunt ont chuté, ce qui a permis aux entreprises d'obtenir des levées généreuses de capitaux frais lorsqu'elles en avaient besoin. Les perspectives économiques mondiales n'en restent pas moins très incertaines. Bien que nous ayons surmonté la phase de liquidité immédiate de la crise, les entreprises les plus fragilisées pourraient traverser bien des épreuves et subir des tensions au plan financier dans les mois à venir compte tenu du fait que nous n'en sommes qu'aux débuts de la crise. Nous pensons néanmoins que les marchés d'actions européens ont clairement une carte à jouer dans la poursuite de leur progression. La pandémie ne nous a pas fait modifier notre approche d'investissement car les entreprises qui se servent des technologies digitales ou qui sont impliquées dans les différents segments de la santé s'en tirent particulièrement bien.

Selon nous, les sociétés du fonds sont bien placées pour ressortir plus fortes de la crise actuelle au détriment de leurs concurrents affaiblis qui leur ouvrent la voie à la conquête de nouvelles parts de marché. Nous maintenons notre approche d'achat et de conservation de valeurs de qualité exceptionnelle qui ont creusé de véritables fossés économiques qui leur assurent un atout concurrentiel durable. Nous restons attirés par des sociétés aux moteurs de croissance structurelle à long terme et aux flux de trésorerie prévisibles et nous appliquerons notre processus pour analyser et investir dans ces opportunités dans le but de générer une valeur significative pour les actionnaires à long terme.

Cédric de Fonclare

Gestionnaire de fonds

30 septembre 2020

Changement de Gestionnaire

Depuis le 1er juillet 2020, la responsabilité de la gestion du portefeuille a été transférée à Mark Nichols et Mark Heslop, co-gestionnaires de la stratégie « Croissance européenne » de Jupiter.

Jupiter European Opportunities

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Belgique				
Umicore SA	EUR	25 956	921 438	1,40
			921 438	1,40
Danemark				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	47 533	2 815 095	4,28
			2 815 095	4,28
France				
Dassault Systemes SE	EUR	14 423	2 306 959	3,50
Edenred	EUR	33 064	1 270 319	1,93
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	4 644	1 872 809	2,85
Pernod Ricard SA	EUR	9 500	1 299 363	1,97
Worldline SA, Reg. S	EUR	28 093	1 958 363	2,98
			8 707 813	13,23
Allemagne				
adidas AG	EUR	8 057	2 241 055	3,41
Deutsche Boerse AG	EUR	14 480	2 178 516	3,31
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	18 219	1 321 971	2,01
Infineon Technologies AG	EUR	58 949	1 406 523	2,14
Knorr-Bremse AG	EUR	9 095	906 590	1,38
SAP SE	EUR	18 808	2 503 533	3,80
Siemens AG	EUR	9 656	1 043 427	1,59
Siemens Energy AG	EUR	4 828	106 457	0,16
Siemens Healthineers AG, Reg. S	EUR	29 151	1 113 568	1,69
Symrise AG	EUR	13 031	1 555 901	2,36
			14 377 541	21,85
Irlande				
Kingspan Group plc	EUR	19 806	1 527 538	2,32
Linde plc	EUR	8 959	1 787 768	2,72
			3 315 306	5,04
Italie				
Nexi SpA, Reg. S	EUR	78 484	1 350 317	2,05
			1 350 317	2,05
Jersey				
Experian plc	GBP	42 677	1 375 950	2,09
			1 375 950	2,09
Pays-Bas				
ASML Holding NV	EUR	6 644	2 084 887	3,17
Euronext NV, Reg. S	EUR	17 710	1 878 145	2,85
Flow Traders, Reg. S	EUR	33 725	1 129 113	1,72
Heineken NV	EUR	15 270	1 155 786	1,76
IMCD NV	EUR	16 766	1 700 492	2,58
Prosus NV	EUR	18 855	1 466 542	2,23
Unilever NV	EUR	50 997	2 641 645	4,01
Wolters Kluwer NV	EUR	18 240	1 341 370	2,04
			13 397 980	20,36

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter European Opportunities

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Portugal				
EDP - Energias de Portugal SA	EUR	460 192	1 942 931	2,95
			1 942 931	2,95
Espagne				
Amadeus IT Group SA	EUR	23 568	1 111 349	1,69
			1 111 349	1,69
Suède				
Assa Abloy AB 'B'	SEK	62 898	1 259 872	1,91
Essity AB 'B'	SEK	61 103	1 767 784	2,69
			3 027 656	4,60
Suisse				
Lonza Group AG	CHF	3 331	1 747 374	2,66
Partners Group Holding AG	CHF	1 408	1 100 870	1,67
Sika AG	CHF	7 380	1 544 047	2,35
Stadler Rail AG	CHF	23 827	845 634	1,28
			5 237 925	7,96
Royaume-Uni				
Avast plc, Reg. S	GBP	196 973	1 150 879	1,75
Croda International plc	GBP	18 320	1 259 797	1,91
Prudential plc	GBP	95 886	1 181 427	1,80
RELX plc	EUR	128 476	2 431 408	3,69
			6 023 511	9,15
Total actions			63 604 812	96,65
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			63 604 812	96,65
Total Investissements			63 604 812	96,65
Espèces			1 858 895	2,82
Autres actifs/(passifs)			347 084	0,53
Total de l'actif net			65 810 791	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter European Opportunities

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme							
Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
EUR	32	USD	38	01/10/2020	J.P. Morgan	—	—
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif							
EUR	50	USD	59	02/10/2020	J.P. Morgan	—	—
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif							

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Eurozone Equity

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019	% de variation
Catégorie I EUR Acc	€107,98	€100,81	7,11
Catégorie I GBP Acc	£108,90	£98,91	10,10
Indice de référence dans la devise de base du Fonds MSCI EMU			(7,23)

Analyse des marchés

La période considérée a débuté sur une avancée continue des actions européennes pendant les derniers mois de 2019, sous l'effet de la stabilisation des données économiques mais surtout de la perspective plus claire d'une « phase 1 » préliminaire d'une entente commerciale entre les États-Unis et la Chine convenue à la mi-décembre et signée en janvier. Dans un contexte de faibles volumes d'échanges et d'une actualité calme du côté des entreprises, la reprise de la fin d'année a été soutenue par l'élection du parti conservateur au Royaume-Uni dont la forte majorité est sortie de l'impasse du Brexit. Cette évolution a entraîné une réduction du risque qui avait été pris en compte dans le cours des actions britanniques et européennes. Bien que la hausse du marché reflète en partie la poussée des bénéfices, les actions ont également dû leur progression à la disposition des investisseurs à payer d'avantage pour cette croissance. C'est donc sans surprise que les actions européennes sont entrées dans 2020 largement accompagnées d'une tentative de stabilisation des niveaux de confiance à travers la zone euro.

Les choses ont radicalement changé à la suite de l'apparition d'une nouvelle forme très contagieuse de coronavirus à Wuhan quelques semaines avant le nouvel an chinois qui occasionne la plus grande migration de populations au monde chaque année. L'impact de l'arrivée du coronavirus sur les marchés européens s'est déroulé en plusieurs phases. Les ventes massives des valeurs exposées à la Chine en février se sont rapidement étendues à l'ensemble des secteurs du voyage, du tourisme, puis du pétrole avec le début d'une guerre des prix du côté de l'OPEP. La panique se répandant, les liquidations sont bientôt intervenues sous tous azimuts avant une franche capitulation en mars. Les éléments montrent que le phénomène a été exacerbé par les hedge funds, forcés de dénouer des positions à effet de levier, d'où des mouvements exceptionnels et souvent inexplicables entre et au sein des secteurs.

En avril, le recul extraordinaire de l'activité économique mondiale dans le sillage du confinement est apparu aux yeux de tous, particulièrement du côté des entreprises de service encore plus durement touchées que les producteurs. Pourtant, les marchés d'actions internationaux, y compris en Europe, ont commencé à se stabiliser avant de repartir à la lumière des programmes économiques massifs directement orchestrés par les pouvoirs publics. Les marchés ont alors été portés par la conjugaison du ralentissement des contaminations par la Covid-19 et d'un raffermissement de la confiance en écho à la tentative de sortie du confinement dans un certain nombre de pays, tout cela étant étayé par un niveau de soutien remarquable des gouverne-

ments et des banques centrales dans le monde. En juillet, les leaders européens se sont mis d'accord sur un fonds de relance de 750 milliards EUR incluant la plus vaste enveloppe de mesures écologiques de toute l'histoire. Il faudra toutefois attendre au moins un an avant que les dépenses interviennent. Dans le même temps, les gouvernements européens ont prolongé les programmes antérieurs, les reports d'impôt et les moratoires sur les crédits et ont également envisagé de prendre des participations dans les petites et moyennes entreprises pour éviter une cascade de faillites.

Dans les mois suivants, les marchés d'actions se sont redressés sous l'effet d'une conjugaison de facteurs : l'espoir des investisseurs que le pire de la pandémie était derrière eux au vu du ralentissement des taux de contamination, la tentative de sortie du confinement des pays et le redressement des statistiques économiques, notamment en Chine. Tous ces facteurs ont été portés par des niveaux de soutien sans précédent des gouvernements et des banques centrales dans le monde. La volatilité est revenue sur les marchés financiers à l'approche de l'automne, alors que des doutes ont commencé à s'insinuer à l'égard de l'efficacité des politiques conduites, que les cas de Covid-19 ont à nouveau grimpé en flèche, que l'impact des nouvelles restrictions sur l'économie réelle s'est fait ressentir sans oublier les élections présidentielles américaines.

Analyse de la politique d'investissement

Le compartiment a surperformé l'indice FTSE World Europe au cours de la période de 12 mois sous revue. Le principal moteur de performance à nos yeux a été l'exposition du fonds à un large éventail d'entreprises diversifiées de bonne qualité, présentes à l'international et à même de s'appuyer sur un pouvoir de fixation des prix.

Un large éventail de participation ont apporté des contributions positives dont : Flow Traders (fournisseur de produits ETF), Nexi (programme de développement des paiements numériques en Italie soutenu par le gouvernement), Euronext (infrastructure de marché financier/services de données) a profité d'une croissance soutenue et de la volatilité accrue des marchés), Prosus (voie d'accès unique à la croissance de Ten Cent en Asie), IMCD (ce distributeur de chimie de spécialité a acquis un distributeur indien peu capitalistique en plein essor dégagant des marges élevées), Lonza (a profité d'une demande soutenue de ses services pharmaceutiques de spécialité), Kingspan (demande de ses matériaux d'isolation innovants), Worldline (paiements numériques) et Sika (cet acteur de la chimie de spécialité a continué d'afficher un bon niveau de croissance pendant la pandémie). Iliad, EDP (Energias de Portugal) et Novo Nordisk ont également eu une incidence positive sur les résultats.

Jupiter Eurozone Equity

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Analyse de la politique d'investissement (suite)

Les principaux détracteurs de la performance souffrent essentiellement de la pandémie : Safran et Amadeus IT, tous les deux impactés par les répercussions de la pandémie sur l'aviation ; Thales (retards de commandes dans la construction de satellites et les divisions transport) ; AXA en repli face à la baisse des taux d'intérêt et à la crainte des impacts sur une partie de son exposition de crédit ; et ING Groep, l'une des rares banques en portefeuille marquée comme d'autres banques commerciales par les prévisions d'affaiblissement des marges, de baisse des nouveaux crédits et de hausse des créances douteuses. Applus Services a subi une baisse dans la crainte que la dégringolade des prix du pétrole réduise l'activité dans le secteur pétrolier et gazier.

Dans le cadre du processus de gestion courante du portefeuille, nous avons réduit nos participations dans ASML, Worldline, Nexi, Sika, Essity et Assa Abloy après de bonnes performances pour recycler les gains par ailleurs, notamment dans Prosus qui offre aux investisseurs européens une voie d'accès unique à la croissance de Ten Cent en Asie et qui détient plusieurs autres sociétés internet intéressantes. Nous avons ouvert une nouvelle position dans EDP, leader mondial de la fourniture d'énergies renouvelables bien placé pour profiter des primes d'incitation écologiques. Nous avons cédé notre participation dans Nokia ainsi que Flow Traders, fournisseur de produits ETF et Prosegur Cash, société espagnole de gestion de trésorerie qui ne présentaient plus d'éléments catalyseurs à court ou moyen terme et nous avons donc saisi de meilleures opportunités par ailleurs.

Perspectives d'investissement

Il y a sept mois, vers la fin février, les marchés d'actions européens ont subi un profond repli en réaction à la pandémie avant de se stabiliser, puis d'entamer une reprise inégale. Si la technologie, la santé et l'industrie s'en sont bien sortis (autant de secteurs d'exposition pour le fonds), ce n'est pas le cas de l'industrie pétrolière et gazière, des banques traditionnelles et des télécommunications (ce sont des domaines dans lesquels le fonds n'est que peu ou pas exposé). Dans l'été, la saison des résultats du deuxième trimestre n'a pas été aussi mauvaise que les analystes avaient collectivement prévu pour les sociétés européennes et, les sociétés étant désormais mieux à même de clarifier leurs perspectives à différents degrés, les marchés se font plus constructifs à leur égard.

Dans une perspective globale, les banques centrales sont parvenues à leurs fins à bien des titres. Les marchés financiers se sont stabilisés, les marchés d'actions ont vite repris et les coûts d'emprunt ont chuté, ce qui a permis aux entreprises d'obtenir des levées généreuses de capitaux frais lorsqu'elles en avaient besoin. Les perspectives économiques mondiales n'en restent pas moins très incertaines. Bien que nous ayons surmonté la phase de liquidité immédiate de la crise, les entreprises les plus fragilisées pourraient traverser bien des épreuves et subir des tensions au plan financier dans les mois à venir compte tenu du fait que nous n'en sommes qu'aux débuts de la crise. Nous pensons néanmoins que les marchés d'actions européens ont clairement une carte à jouer

dans la poursuite de leur progression. La pandémie ne nous a pas fait modifier notre approche d'investissement car les entreprises qui se servent des technologies digitales ou qui sont impliquées dans les différents segments de la santé s'en tirent particulièrement bien.

Selon nous, les sociétés du fonds sont bien placées pour ressortir plus fortes de la crise actuelle au détriment de leurs concurrents affaiblis qui leur ouvrent la voie à la conquête de nouvelles parts de marché. Nous maintenons notre approche d'achat et de conservation de valeurs de qualité exceptionnelle qui ont creusé de véritables fossés économiques qui leur assurent un atout concurrentiel durable. Nous restons attirés par des sociétés aux moteurs de croissance structurelle à long terme et aux flux de trésorerie prévisibles et nous appliquerons notre processus pour analyser et investir dans ces opportunités dans le but de générer une valeur significative pour les actionnaires à long terme.

Cédric de Fonclare

Gestionnaire de fonds

30 septembre 2020

Changement de Gestionnaire

Depuis le 1er juillet 2020, la responsabilité de la gestion du portefeuille a été transférée à Mark Nichols et Mark Heslop, co-gestionnaires de la stratégie « Croissance européenne » de Jupiter.

Jupiter Eurozone Equity

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Danemark				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	3 226	191 057	3,21
			191 057	3,21
France				
Dassault Systemes SE	EUR	1 678	268 396	4,51
Edenred	EUR	4 449	170 931	2,87
Legrand SA	EUR	900	61 371	1,03
L'Oreal SA	EUR	451	125 829	2,11
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	554	223 414	3,75
Pernod Ricard SA	EUR	1 308	178 902	3,00
Schneider Electric SE	EUR	1,483	159 422	2,68
Ubisoft Entertainment SA	EUR	1 820	138 830	2,33
Worldline SA, Reg. S	EUR	2 380	165 910	2,78
			1 493 005	25,06
Allemagne				
adidas AG	EUR	892	248 110	4,17
Deutsche Boerse AG	EUR	1 509	227 029	3,81
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	1 652	119 869	2,01
Infineon Technologies AG	EUR	5 037	120 183	2,02
Knorr-Bremse AG	EUR	751	74 860	1,26
SAP SE	EUR	1 697	225 888	3,79
Siemens Healthineers AG, Reg. S	EUR	2 482	94 812	1,59
Symrise AG	EUR	1 208	144 235	2,42
			1 254 986	21,07
Irlande				
Kingspan Group plc	EUR	1 653	127 488	2,14
Linde plc	EUR	750	149 662	2,51
			277 150	4,65
Italie				
DiaSorin SpA	EUR	360	62 118	1,04
Enel SpA	EUR	15 957	119 079	2,00
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	11 963	139 190	2,34
Nexi SpA, Reg. S	EUR	5 831	100 322	1,68
			420 709	7,06
Luxembourg				
Eurofins Scientific SE	EUR	91	61 516	1,03
			61 516	1,03

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Eurozone Equity

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Pays-Bas				
ASML Holding NV	EUR	669	209 932	3,52
Davide Campari-Milano NV	EUR	12 654	117 657	1,97
Euronext NV, Reg. S	EUR	1 472	156 106	2,62
Ferrari NV	EUR	540	84 078	1,41
Flow Traders, Reg. S	EUR	2 232	74 727	1,25
Heineken NV	EUR	1 548	117 168	1,97
IMCD NV	EUR	1 155	117 146	1,97
Prosus NV	EUR	1 731	134 637	2,26
Unilever NV	EUR	3 491	180 834	3,04
Wolters Kluwer NV	EUR	2 462	181 055	3,04
			1 373 340	23,05
Portugal				
EDP - Energias de Portugal SA	EUR	28 402	119 913	2,01
			119 913	2,01
Espagne				
Amadeus IT Group SA	EUR	2 509	118 312	1,99
			118 312	1,99
Suisse				
Lonza Group AG	CHF	182	95 473	1,60
Partners Group Holding AG	CHF	105	82 096	1,38
Sika AG	CHF	597	124 905	2,10
			302 474	5,08
Royaume-Uni				
RELX plc	EUR	14 081	266 483	4,47
			266 483	4,47
Total actions			5 878 945	98,68
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			5 878 945	98,68
Total Investissements			5 878 945	98,68
Espèces			77 646	1,30
Autres actifs/(passifs)			1.048	0,02
Total de l'actif net			5 957 639	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Financial Innovation

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance			
VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019	% de variation
Catégorie D EUR Acc	€13,60	€12,21	11,38
Catégorie D GBP Acc	£20,38	£17,81	14,43
Catégorie D USD Acc	\$16,19	\$13,57	19,31
Catégorie L EUR Acc	€ 19,51	€17,66	10,48
Catégorie L GBP A Inc	£22,61	£19,92	13,50+
Catégorie L USD Acc	\$14,87	\$12,56	18,39
Catégorie L USD Acc HSC	\$15,20	\$13,57	12,01
Indice de référence dans la devise de base du Fonds – MSCI All Country World Financials Index			(20,93)

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

Analyse des marchés

Après des gains soutenus au dernier trimestre 2019, les actions mondiales, y compris les valeurs financières, ont chuté début 2020 dans la crainte d'une lourde récession de l'économie mondiale sur fond de pandémie de la Covid-19. Les banques centrales et les gouvernements ont réagi vite par des niveaux sans précédent de mesures de soutien monétaires et budgétaires à l'intention des entreprises et des particuliers et ont ainsi contribué à déclencher un fort rebond des valeurs mondiales. L'allègement progressif des mesures de confinement a également contribué à relever la confiance des investisseurs, même si l'espoir d'une relance économique rapide a été entamé par les signes d'un début de seconde vague de contaminations en septembre.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a drastiquement abaissé les taux d'intérêt jusqu'à un niveau quasi nul et s'est engagée à les maintenir à ce niveau jusqu'à la fin 2023 au plus tôt. La Fed a également annoncé qu'elle se porterait acquéreur d'une quantité illimitée d'obligations et a relevé son objectif d'inflation pour permettre des parenthèses d'inflation au dessus de 2 %. Globalement, hors États-Unis, les taux d'intérêt ont été abaissés partout à des planchers (ou maintenus en territoire négatif dans la zone euro et au Japon) et nombre de banques centrales ont prolongé, repris ou engagé des programmes d'achats obligataires.

Les valeurs financières traditionnelles ont été parmi les plus touchées par la pandémie de Covid-19. Les banques sont restées particulièrement à la traîne des gains importants des marchés d'actions aux deuxième et troisième trimestres 2020, la perspective de taux ultra bas pendant une durée prolongée venant s'ajouter aux craintes d'une hausse du chômage et des taux de défaut. Les banques ont également été confrontées à la pression des banques centrales concernant la suspension des distributions de dividendes et rachats d'actions. De façon contrastée, les entreprises de technologie financière ont généralement surperformé les valeurs financières traditionnelles, grâce à l'accélération de la tendance vers la digitalisation et à l'évolution vers la dématérialisation des paiements.

Analyse de la politique d'investissement

Le fonds a surperformé l'indice MSCI ACWI/Financials de plus de 30 points de pourcentage au cours de la période considérée en grande partie grâce à sa concentration sur les entreprises de technologie financière et à sa sous-exposition au secteur bancaire traditionnel. La pandémie de Covid-19 a accéléré l'évolution vers la digitalisation et la dématérialisation des paiements. Elle a ainsi profité aux sociétés spécialisées dans le commerce électronique ou l'aide au télétravail.

Sea Ltd, société internet basée à Singapour, a signé la principale contribution à la performance relative du fonds. Sa plateforme de commerce en ligne, Shopee, a continué de gagner en puissance à travers l'Asie du Sud-Est et ses services de portefeuille mobile connaissent un taux de pénétration croissant. La branche divertissement digital de Sea a également enregistré une croissance soutenue.

MercadoLibre, grand site de commerce en ligne à destination des marchés d'Amérique latine, se targue d'une autre belle performance dans le fonds. La société a enregistré des résultats soutenus au premier trimestre, sa croissance ayant été consolidée par les mesures de confinement à travers la région. Le géant technologique chinois Alibaba a été une autre valeur phare de la période car le cours de son titre a profité du fait que la population a eu plus de temps et d'argent à consacrer aux activités en ligne. La société a enregistré de solides résultats au premier trimestre, avec une performance particulièrement soutenue de ses segments d'activité commerce électronique et cloud computing. Les investisseurs ont également manifesté un vif intérêt pour la prochaine introduction en Bourse de la valeur technologique financière Ant Financial (détenue à 33 % par Alibaba), ce qui n'a pas manqué de soutenir le cours de l'action d'Alibaba au troisième trimestre.

Jupiter Financial Innovation

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 *(suite)*

Analyse de la politique d'investissement *(suite)*

Le fonds a continué de tirer bénéfice de son exposition au secteur mondial des paiements. Adyen, société néerlandaise spécialisée dans les paiements digitaux, compte parmi les meilleures performances. Fin 2019, Adyen a lancé une activité d'émission de cartes virtuelles et physiques pour compléter son pôle services de paiement pour les commerçants. En juillet 2020, l'entreprise a annoncé le développement de ses capacités d'acquisition dans la région Asie Pacifique en Malaisie après divers lancements en Australie, à Hong Kong et à Singapour. PayPal figure aussi parmi les principales performances à la lumière d'une envolée de son résultat net au deuxième trimestre grâce au mouvement de consommation en ligne. L'Américain a publié des chiffres record au deuxième trimestre avec la création de 21 millions de nouveaux comptes actifs pour un total de 346 millions de comptes actifs. L'Italien Nexi, spécialiste des systèmes de paiement, compte aussi parmi les principales contributions. Il a été dopé par la probabilité croissante d'une fusion avec son rival de moindre ampleur, SIA. Après la clôture de la période, Nexi a annoncé en octobre l'acquisition de SIA dans une démarche de consolidation du marché des paiements en Italie. Nous continuons de penser que la consolidation demeurera un thème majeur dans l'univers des paiements, tout spécialement pour les valeurs européennes mais aussi pour un certain nombre d'acteurs américains.

Revers de la médaille, l'absence de Berkshire Hathaway et AIA Group a pesé sur la performance relative du fonds. Les grands détracteurs de la période parmi les positions du fonds sont le Néerlandais ASA International dans la microfinance internationale et le Brésilien PagSeguro Digital dans les services de paiement et la finance digitale.

Sur le plan de l'activité, nous avons liquidé notre position dans PagSeguro au premier trimestre 2020 à la faveur d'une conviction plus forte envers son concurrent StoneCo. Nous avons également liquidé notre position sur ASA International car son modèle commercial risque fort d'être mis à mal dans un environnement économique ardu. En juin, lorsqu'il est devenu clair que la menace d'une résurgence de la Covid-19 n'était pas écartée, nous avons encore réduit l'exposition déjà très limitée du fonds au secteur bancaire traditionnel en sortant d'UniCredit. Parallèlement, nous avons accru nos participations dans les sociétés de paiement internationales Adyen et Worldline. Nous avons également renforcé notre exposition aux solutions de télétravail avec l'entrée en portefeuille de DocuSign.

Perspectives d'investissement

Il est difficile d'anticiper les perspectives face aux élections américaines, à la Covid-19 et à la persistance d'un environnement d'inflation et de taux d'intérêt au plus bas. La seconde vague de contaminations pèse sur l'activité économique et la forme de la reprise l'année prochaine reste incertaine. Ceci étant, les politiques monétaires continueront de soutenir les actions, d'autres mesures de soutien sont attendues et nous pensons que les opportunités abondent dans l'univers des technologies financières et de la finance traditionnelle.

Du côté de l'innovation financière, après une performance soutenue depuis le début d'année, les valorisations sont élevées sur certains segments du marché. Toutefois, même si la transformation digitale des services financiers s'est accélérée, nous pensons que nous ne sommes qu'aux prémices de la tendance et que des opportunités de taille et encore largement inexploitées s'ouvrent à nous. Signe encourageant, la récente évolution de nos modes d'achat et de travail s'installe. Dans la plupart des pays où les confinements ont été allégés, les volumes de commerce électronique restent élevés. Nous continuons de penser que les meilleurs secteurs à investir à long terme sont ceux qui sont peu gourmands en actifs et dans lesquels l'accélération de l'innovation financière (ex : les paiements, le commerce électronique, la sécurité, les données, le cloud computing et le télétravail) devrait soutenir des taux de croissance élevés plus longtemps tant que les entreprises continuent d'investir dans leurs infrastructures technologiques.

Pour ce qui est des financières traditionnelles, si les taux d'intérêt plancher restent un obstacle structurel pour les banques, les prix des actions reflètent déjà beaucoup le mauvais côté des choses et nous pensons qu'il pourrait en découler l'opportunité d'y renforcer sa présence, notamment en Europe. Elles montrent des signes d'amélioration avec un potentiel retour des dividendes et une accélération de la consolidation du secteur. Nous visons des occasions d'investir sur une base sélective dans des valeurs que nous considérons être de qualité supérieure ou dont nous estimons que leur voie vers un redressement et une rentabilité solide apparaît clairement.

Guy de Blonay

Gestionnaire de fonds

30 septembre 2020

Jupiter Financial Innovation

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Banques				
Banque Cantonale Vaudoise	CHF	27 309	2 369 918	3,92
			2 369 918	3,92
Marchés de capitaux				
Euronext NV, Reg. S	EUR	1 149	121 851	0,20
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	22 006	1 863 117	3,08
MSCI, Inc.	USD	5 418	1 647 205	2,72
S&P Global, Inc.	USD	9 052	2 759 453	4,57
Thunder Bridge Acquisition II Ltd.	USD	177 000	1 670 182	2,76
			8 061 808	13,33
Divertissement				
Sea Ltd., ADR	USD	13 806	1 830 323	3,03
			1 830 323	3,03
Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)				
Embassy Office Parks REIT	INR	27	113	—
			113	—
Assurance				
Goosehead Insurance, Inc. « A »	USD	6 080	442 953	0,73
Palomar Holdings, Inc.	USD	18 282	1 621 828	2,69
Progressive Corp. (The)	USD	1 450	116 609	0,19
			2 181 390	3,61
Médias et services interactifs				
Alphabet, Inc. « C »	USD	88	110 473	0,18
Tencent Holdings Ltd.	HKD	22 800	1 285 628	2,13
			1 396 101	2,31
Internet, marketing et vente au détail directe				
Alibaba Group Holding Ltd., ADR	USD	7 075	1 714 480	2,84
MercadoLibre, Inc.	USD	2 884	2 664 260	4,40
			4 378 740	7,24
Services informatiques				
Adyen NV, Reg. S	EUR	1 746	2 742 966	4,54
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	23 086	2 933 261	4,85
Global Payments, Inc.	USD	14 751	2 235 374	3,70
Mastercard, Inc. « A »	USD	8 181	2 348 342	3,88
Nexi SpA, Reg. S	EUR	25 394	436 904	0,72
Okta, Inc.	USD	10 064	1 833 674	3,03
PayPal Holdings, Inc.	USD	18 383	3 052 557	5,04
Repay Holdings Corp.	USD	80 763	1 640 378	2,71
StoneCo Ltd. « A »	USD	23 065	1 050 692	1,74
Visa, Inc. « A »	USD	8 400	1 430 641	2,37
Worldline SA, Reg. S	EUR	14 034	978 310	1,62
			20 683 099	34,20

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Financial Innovation

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Services aux entreprises				
CoStar Group, Inc.	USD	3 094	2 262 281	3,74
IHS Markit Ltd.	USD	28 226	1 866 203	3,09
			4 128 484	6,83
Logiciels				
Atlassian Corp. plc 'A'	USD	1 938	301 604	0,50
DocuSign, Inc.	USD	1 318	239 776	0,40
Dye & Durham Ltd.	CAD	7 917	111 166	0,18
Lightspeed POS, Inc.	CAD	4 682	127 109	0,21
Rapid7, Inc.	USD	5 989	313 325	0,52
ServiceNow, Inc.	USD	5 123	2 134 307	3,53
Varonis Systems, Inc.	USD	1 227	121 035	0,20
			3 348 322	5,54
Total actions			48 378 298	80,01
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			48 378 298	80,01
Parts d'OPCVM autorisés ou autres organismes de placement collectif				
Organismes de placement collectif - FIA				
Marchés de capitaux				
Augmentum Fintech plc Reg. S	GBP	40 000	52 484	0,09
			52 484	0,09
Total Organismes de placement collectif - FIA			52 484	0,09
Organismes de placement collectif – OPCVM				
Société d'investissement				
Northern Trust The Euro Liquidity Fund - Actions de Capitalisation Catégorie D	EUR	5 344 782	5 198 335	8,59
			5 198 335	8,59
Total Organismes de placement collectif - OPCVM			5 198 335	8,59
Total parts d'OPCVM autorisés ou autres organismes de placement collectif			5 250 819	8,68
Total Investissements			53 629 117	88,69
Espèces			6 175 025	10,21
Autres actifs/(passifs)			666 666	1,10
Total de l'actif net			60 470 808	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Financial Innovation

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme

Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
EUR	51 698	USD	60 453	01/10/2020	J.P. Morgan	75	—
EUR	2 474	USD	2 894	02/10/2020	J.P. Morgan	2	—
EUR	100 140	USD	116 601	15/10/2020	J.P. Morgan	596	—
USD	5 886	EUR	5 008	02/10/2020	J.P. Morgan	19	—
USD	2 872 802	EUR	2 424 921	15/10/2020	J.P. Morgan	27 622	0,04
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						28 314	0,04
EUR	93 873	USD	110 342	02/10/2020	J.P. Morgan	(353)	—
EUR	115 099	USD	136 551	15/10/2020	J.P. Morgan	1 476	—
USD	51 968	EUR	44 443	01/10/2020	J.P. Morgan	(65)	—
USD	105 556	EUR	90 502	15/10/2020	J.P. Morgan	(388)	—
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(2 282)	—
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						26 032	0,04

Contrats sur différence

Contrats sur différence					Plus-value/ (moins-value) non réalisée	% de
Pays	Description du titre	Devise	Participa- tions	Contrepartie	EUR	l'actif net
Îles Caimans	OneConnect Financial Techno- logy Co. Ltd.	USD	36 588	J.P. Morgan	47 491	0,08
Îles Caimans	StoneCo Ltd.	USD	32 451	J.P. Morgan	62 838	0,10
Irlande	Accenture plc	USD	1 342	J.P. Morgan	4 781	0,01
Royaume-Uni	Endava plc	USD	18 240	J.P. Morgan	78 858	0,13
Royaume-Uni	London Stock Exchange Group plc	GBP	24 621	Bank of America Merrill Lynch	29 619	0,05
États-Unis	Black Knight, Inc.	USD	5 804	J.P. Morgan	2 848	0,01
États-Unis	Coupa Software, Inc.	USD	1 287	J.P. Morgan	1 327	–
États-Unis	Crowdstrike Holdings, Inc.	USD	14 164	J.P. Morgan	63 254	0,10
États-Unis	Equinix, Inc.	USD	1 813	J.P. Morgan	30 902	0,05
États-Unis	Fiserv, Inc.	USD	10 318	J.P. Morgan	11 414	0,02
États-Unis	Switch, Inc.	USD	9 000	J.P. Morgan	1 061	–
États-Unis	Veeva Systems, Inc.	USD	3 280	J.P. Morgan	9 789	0,02
Plus-value totale non réalisée sur contrats sur différence - Actif					344 182	0,57
Allemagne	Deutsche Boerse AG	EUR	16 453	J.P. Morgan	(13 079)	(0,02)
Royaume-Uni	Avast plc	GBP	10 552	Bank of America Merrill Lynch	(318)	–
Royaume-Uni	Segro plc	GBP	115 732	Bank of America Merrill Lynch	(30 472)	(0,05)
États-Unis	Moody's Corp.	USD	7 718	J.P. Morgan	(18 064)	(0,03)
États-Unis	Nasdaq, Inc.	USD	2 911	J.P. Morgan	(8 788)	(0,02)
États-Unis	nCino, Inc.	USD	2 629	J.P. Morgan	(6 142)	(0,01)
États-Unis	Proofpoint, Inc.	USD	1 332	J.P. Morgan	(1 876)	–
États-Unis	RingCentral, Inc.	USD	555	J.P. Morgan	(3 600)	(0,01)
États-Unis	Shift4 Payments, Inc.	USD	7 780	J.P. Morgan	(11)	–
États-Unis	Visa, Inc.	USD	3 205	J.P. Morgan	(5 527)	(0,01)
Total moins-value non réalisée sur contrats sur différence - Passif					(87 877)	(0,15)
Plus-value nette non réalisée sur contrats sur différence - Actif					256 305	0,42

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Income

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019/ Date de lancement	% de variation
Catégorie A USD Acc HSC	\$92,92	\$97,75	(4,94)
Catégorie C USD Acc HSC	\$93,34	\$97,81	(4,57)
Catégorie D EUR Acc	€ 93,26	€99,05	(5,85)
Catégorie D EUR Q Inc	€ 91,69	€102,13	(5,84) +
Catégorie D EUR Q Inc Dist	€ 86,49	€96,34	(5,84) +
Catégorie D USD Acc HSC ⁽¹⁾	\$94,86	\$100,00	(5,14)
Catégorie D USD Q Inc IRD HSC	\$89,43	\$98,99	(4,09) +
Catégorie F EUR Acc	€ 102,22	€108,35	(5,66)
Catégorie I EUR Acc	€ 100,42	€106,61	(5,81)
Catégorie I EUR Q Inc	€ 91,26	€101,61	(5,80) +
Catégorie L AUD M Inc IRD HSC	AUD 88,11	AUD 99,70	(6,24) +
Catégorie L EUR Acc	€ 98,98	€105,83	(6,47)
Catégorie L EUR Q Inc Dist	€ 85,82	€96,23	(6,47) +
Catégorie L SGD M Inc IRD HSC	SGD 88,77	SGD 99,70	(5,32) +
Catégorie L USD Acc HSC ⁽²⁾	\$94,30	\$100,00	(5,70)
Catégorie L USD M Inc HSC	\$93,71	\$103,14	(4,74) +
Catégorie L USD M Inc IRD HSC	\$89,10	\$99,73	(4,75) +
Catégorie N USD Acc HSC	\$92,72	\$97,72	(5,12)

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

1 Date de lancement : le 19 novembre 2019.

2 Date de lancement : le 19 novembre 2019.

Analyse des marchés

Les marchés mondiaux ont connu 12 mois mouvementés. Après des gains soutenus au dernier trimestre 2019, les actions et obligations d'entreprises mondiales ont chuté début 2020 dans la crainte d'une lourde récession de l'économie mondiale sur fond de pandémie de la Covid-19. S'en est suivi un net redressement aux deuxième et troisième trimestres 2020 grâce à la reprise de confiance alimentée par des niveaux de soutien monétaire et budgétaire sans précédent des gouvernements et des banques centrales. L'euro a atteint des niveaux qu'on n'avait pas connus depuis 2018. Du coup, à titre d'exemple, le MSCI World a gagné presque 5 % en USD en juillet mais a perdu en EUR. L'espoir d'une remontée de l'inflation a été ravivé en août lorsque la Réserve fédérale américaine a annoncé un changement de son objectif d'inflation : elle a précisé qu'elle tablait sur un taux moyen de 2 % et accepterait des périodes de dépassement.

La volatilité des marchés s'est cependant accrue en septembre en l'absence d'avancées sur le front budgétaire, fondamental ou sanitaire avec les vaccins. La progression des taux d'infection du virus de la Covid-19, entraînant des nouveaux confinements dans certaines parties du monde, la politique de taux inchangée de la part de la Fed et l'incertitude croissante autour des résultats de l'élection américaine, ont alimenté les craintes.

Analyse de la politique d'investissement

Ce fut une période difficile pour bon nombre de stratégies multi-actifs et le fonds n'a pas fait exception à la règle avec un recul sur la période de 12 mois. Si bon nombre de nos évaluations macro se sont avérées justes, les actifs à revenus ont souffert de la sous-performance générale tandis que l'appréciation marquée de l'euro en 2020 a grevé la performance relative.

Depuis le plus dur de la crise au premier trimestre 2020, la surperformance des actifs à faible revenu, notamment les valeurs de croissance et la technologie, est à souligner. Le Nasdaq a par exemple gagné 11 % au T3 tandis que les indices à revenu supérieur en Europe et au RU ont tout juste été dans le vert. Ce contexte a eu un poids sur la performance d'une stratégie qui a pour objectif premier de payer aux investisseurs un niveau de rendement homogène et solide : le fonds a distribué 5 % aux investisseurs en euros, entièrement issus des revenus dégagés, sur la période de 12 mois close au 30 septembre 2020. Les allocations de base du fonds en Europe et au Royaume-Uni sur les produits de capital dégagant des revenus se sont mal comportées sur la période, en particulier par rapport aux fonds multi-actifs centrés sur les revenus qui n'ont pas d'allocation structurelle aux actifs à plus haut rendement. Toutefois, ce ne sont pas tous les actifs à revenus qui ont sous-performé puisque le crédit à haut rendement et les dettes financières ont apporté une contribution positive.

Jupiter Flexible Income

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 *(suite)*

Analyse de la politique d'investissement *(suite)*

Fort heureusement, nous avons conçu cette stratégie dans une grande volonté de flexibilité de manière à pouvoir l'adapter à ces périodes inhabituelles et l'overlay flexible du fonds a permis de relever sa performance. Nous avons réduit l'orientation de la stratégie en faveur des actions à revenus par une position longue sur le Nasdaq à faible rendement et une position courte sur les indices d'actions européens à rendement plus élevé, ce qui a eu un effet positif sur les résultats.

La flexibilité de l'overlay a pu compenser une bonne partie des pertes sur les actifs à revenus mais ce qui aurait été un trimestre soutenu par rapport au groupe de référence a été impacté par la forte remontée de l'euro. Le fonds ne couvre pas automatiquement l'ensemble de son exposition dans sa devise de base (l'euro) puisque nous opérons une gestion active des positions de change. Notre position neutre est couverte à environ 50 % en euros alors que pour bon nombre de fonds multi-actifs elle est couverte à 100 %. Sur le long terme, nous apprécions d'avoir la flexibilité de gérer activement les devises car elles peuvent ajouter de la valeur et diversifier le portefeuille. Pour la période, même si nous étions surpondérés sur l'euro par rapport à notre position neutre, la partie non couverte du portefeuille a pesé sur les résultats dans la devise de base. Nous tablons sur une atténuation de ces mouvements sur le long terme mais ils ont entamé notre compétitivité sur la période.

Perspectives d'investissement

Le moyen terme nous donne des raisons d'être positifs. Les fondamentaux économiques restent corrects, y compris la consommation américaine malgré le manque de chèques de relance depuis août. Le logement, les ventes au détail et le marché du travail semblent en bonne position et le même constat est possible pour l'industrie manufacturière dont la baisse des stocks pointe vers une production industrielle soutenue pour le reste de l'année. Avec de bonnes nouvelles du côté des vaccins, des injections budgétaires à la suite des élections et un soutien continu des politiques monétaires, la reprise pourrait s'accélérer tandis que nous nous dirigeons vers 2021. À l'inverse, la réaction des marchés pourrait être sévère en cas de deuxième vague de contaminations par la Covid-19, tout particulièrement aux États-Unis. Des résultats d'élections ou une passation de pouvoir dans des conditions douteuses aux États-Unis est une autre source de préoccupation. Nous sommes donc optimistes à moyen terme et restons prudents à courte échéance : les marchés sont capables de surmonter un mur d'incertitude et l'environnement pourrait être sensiblement meilleur au tournant de l'année que beaucoup l'escomptent aujourd'hui.

Talib Sheikh

Gestionnaire de fonds

30 septembre 2020

Jupiter Flexible Income

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Argentine				
Provincia de Cordoba, Reg. S 7,125% 10/06/2021	USD	450 000	238 826	0,25
			238 826	0,25
Autriche				
Egger Holzwerkstoffe GmbH, Reg. S, FRN 4,875% Perpetual	EUR	500 000	482 024	0,50
OMV AG, Reg. S, FRN 2,875% Perpetual	EUR	200 000	198 296	0,20
			680 320	0,70
Canada				
Kinross Gold Corp. 5,95% 15/03/2024	USD	100 000	97 522	0,10
			97 522	0,10
République tchèque				
Energo-Pro A/S, Reg. S 4,5% 04/05/2024	EUR	300 000	288 324	0,30
			288 324	0,30
Équateur				
Ecuador Government Bond, Reg. S 0% 31/07/2030	USD	35 430	14 032	0,01
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 0,5% 31/07/2030	USD	113 400	65 366	0,07
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 0,5% 31/07/2035	USD	297 180	139 579	0,14
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 0,5% 31/07/2040	USD	136 200	58 736	0,06
			277 713	0,28
Finlande				
Nokia OYJ, Reg. S 3,125% 15/05/2028	EUR	214 000	229 528	0,24
			229 528	0,24
France				
Altice France SA, 144A 7,375% 01/05/2026	USD	300 000	268 507	0,28
AXA SA, Reg. S 5,5% Perpetual	USD	200 000	173 729	0,18
AXA SA, Reg. S, FRN 5,625% 16/01/2054	GBP	100 000	136 573	0,14
Banijay Group SAS, Reg. S 6,5% 01/03/2026	EUR	292 000	283 786	0,29
Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 8,125% Perpetual	USD	200 000	200 890	0,21
Electricite de France SA, Reg. S, FRN 6% Perpetual	GBP	200 000	236 681	0,24
Louvre Bidco SAS, Reg. S 6,5% 30/09/2024	EUR	300 000	299 336	0,31
Mobilux Finance SAS, Reg. S 5,5% 15/11/2024	EUR	415 000	420 035	0,43
Newco GB SAS, Reg. S 8% 15/12/2022	EUR	426 250	382 773	0,39
Paprec Holding SA, Reg. S 4% 31/03/2025	EUR	400 000	384 334	0,40
Parts Europe SA, Reg. S 6,5% 16/07/2025	EUR	357 000	361 105	0,37
Quatrim SASU, Reg. S 5,875% 15/01/2024	EUR	450 000	432 333	0,44
Société Générale SA, Reg. S, FRN 7,375% Perpetual	USD	400 000	350 021	0,36
			3 930 103	4,04
Allemagne				
Allianz SE, Reg. S 5,5% Perpetual	USD	400 000	346 502	0,36
Infineon Technologies AG, Reg. S 2% 24/06/2032	EUR	100 000	106 320	0,11
			452 822	0,47

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Income

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Indonésie				
Indonesia Treasury 8,375% 15/03/2024	IDR	9 000 000 000	562 883	0,58
			562 883	0,58
Irlande				
AIB Group plc, Reg. S, FRN 6,25% Perpetual	EUR	400 000	398 934	0,41
Bank of Ireland Group plc, Reg. S, FRN 4,125% 19/09/2027	USD	434 000	369 980	0,38
Beazley Insurance DAC, Reg. S 5,5% 10/09/2029	USD	403 000	361 692	0,37
			1 130 606	1,16
Italie				
Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA, Reg. S 7,25% 15/10/2022	EUR	200 000	198 004	0,20
Banca Farmafactoring SpA, Reg. S, FRN 5,875% 02/03/2027	EUR	100 000	101 825	0,10
Bormioli Pharma Bidco SpA, Reg. S, FRN 3,5% 15/11/2024	EUR	100 000	95 375	0,10
FinecoBank Banca Fineco SpA, Reg. S, FRN 5,875% Perpetual	EUR	200 000	200 505	0,21
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S 1,875% 08/07/2026	EUR	141 000	143 070	0,15
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S, FRN 5,875% Perpetual	EUR	250 000	243 281	0,25
UniCredit SpA, Reg. S 4,625% 12/04/2027	USD	200 000	192 368	0,20
UniCredit SpA, Reg. S, FRN 6,625% Perpetual	EUR	200 000	197 793	0,20
			1 372 221	1,41
Côte d'Ivoire				
Ivory Coast Government Bond, STEP, Reg. S 5,75% 31/12/2032	USD	747 000	591 601	0,61
			591 601	0,61
Jersey				
AA Bond Co. Ltd., Reg. S 5,5% 31/07/2043	GBP	200 000	201 445	0,21
CPUK Finance Ltd., Reg. S 4,875% 28/02/2047	GBP	500 000	516 092	0,53
			717 537	0,74
Luxembourg				
Altice Financing SA, Reg. S 3% 15/01/2028	EUR	327 000	303 617	0,31
Altice France Holding SA, 144A 6% 15/02/2028	USD	500 000	403 212	0,41
ARD Finance SA, Reg. S, FRN 5% 30/06/2027	EUR	400 000	390 638	0,40
Cabot Financial Luxembourg SA, Reg. S 7,5% 01/10/2023	GBP	200 000	221 893	0,23
CPI Property Group SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetual	EUR	500 000	490 385	0,50
Kleopatra Holdings 1 SCA, Reg. S 9,25% 30/06/2023	EUR	239 647	215 080	0,22
Logicor Financing Sarl, Reg. S 1,5% 13/07/2026	EUR	100 000	101 972	0,11
Motion Finco Sarl, Reg. S 7% 15/05/2025	EUR	100 000	98 722	0,10
Picard Bondco SA, Reg. S 5,5% 30/11/2024	EUR	500 000	500 625	0,51
PLT VII Finance Sarl, Reg. S 4,625% 05/01/2026	EUR	282 000	287 242	0,30
Rossini Sarl, FRN, 144A 3,875% 30/10/2025	EUR	200 000	197 002	0,20
Summer BC Holdco A Sarl, Reg. S 9,25% 31/10/2027	EUR	270 316	252 069	0,26
Summer BC Holdco B SARL, Reg. S 5,75% 31/10/2026	EUR	204 000	201 185	0,21
Takko Luxembourg 2 SCA, Reg. S 5,375% 15/11/2023	EUR	100 000	79 025	0,08
Trafigura Funding SA, Reg. S 5,875% 23/09/2025	USD	500 000	424 154	0,44
			4 166 821	4,28

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Income

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Pays-Bas				
Airbus SE, Reg. S 2,375% 09/06/2040	EUR	100 000	101 864	0,10
CBR Fashion Finance BV, Reg. S 5,125% 01/10/2022	EUR	300 000	277 512	0,29
Firmenich International SA, Reg. S, FRN 3,75% Perpetual	EUR	147 000	153 708	0,16
Maxeda DIY Holding BV, Reg. S 5,875% 01/10/2026	EUR	449 000	449 629	0,46
MDGH - GMTN BV, Reg. S 2,875% 21/05/2030	USD	208 000	191 030	0,20
NN Group NV, Reg. S, FRN 4,5% Perpetual	EUR	100 000	110 572	0,11
Prosus NV, Reg. S 2,031% 03/08/2032	EUR	178 000	179 397	0,18
Repsol International Finance BV, Reg. S, FRN 4,247% Perpetual	EUR	188 000	191 851	0,20
Schoeller Packaging BV, Reg. S 6,375% 01/11/2024	EUR	400 000	383 016	0,39
Sigma Holdco BV, Reg. S 5,75% 15/05/2026	EUR	300 000	296 527	0,30
Swiss Re Ltd., Reg. S, FRN 5,625% 15/08/2052	USD	400 000	385 650	0,40
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 6% 31/01/2025	EUR	148 000	151 974	0,16
			2 872 730	2,95
Portugal				
Transportes Aereos Portugueses SA, Reg. S 5,625% 02/12/2024	EUR	100 000	62 504	0,06
			62 504	0,06
Espagne				
Banco de Sabadell SA, Reg. S 1,125% 27/03/2025	EUR	100 000	95 978	0,10
Banco de Sabadell SA, Reg. S, FRN 5,375% 12/12/2028	EUR	100 000	102 845	0,11
Banco Santander SA, Reg. S, FRN 6,25% Perpetual	EUR	200 000	199 280	0,20
Bankia SA, Reg. S, FRN 6% Perpetual	EUR	200 000	201 375	0,21
Bankia SA, Reg. S, FRN 6,375% Perpetual	EUR	200 000	204 615	0,21
			804 093	0,83
Supranational				
Ardagh Packaging Finance plc, 144A 5,25% 15/08/2027	USD	200 000	173 308	0,18
			173 308	0,18
Suisse				
Credit Suisse Group AG, Reg. S, FRN 5,25% Perpetual	USD	200 000	171 215	0,18
Credit Suisse Group AG, Reg. S, FRN 7,5% Perpetual	USD	400 000	372 890	0,38
UBS Group AG, FRN, 144A 7% Perpetual	USD	400 000	364 017	0,37
			908 122	0,93
Royaume-Uni				
Arrow Global Finance plc, Reg. S 5,125% 15/09/2024	GBP	333 000	347 227	0,36
Aviva plc, FRN 6,125% Perpetual	GBP	150 000	177 313	0,18
Aviva plc, Reg. S, FRN 4% 03/06/2055	GBP	100 000	115 416	0,12
Barclays plc 4,836% 09/05/2028	USD	200 000	185 747	0,19
Barclays plc, FRN 5,088% 20/06/2030	USD	200 000	191 146	0,20
Boparan Finance plc, Reg. S 4,375% 15/07/2021	EUR	100 000	92 750	0,09
Boparan Finance plc, Reg. S 5,5% 15/07/2021	GBP	400 000	407 256	0,42
BP Capital Markets plc, Reg. S, FRN 4,25% Perpetual	GBP	200 000	230 157	0,24
Centrica plc, Reg. S, FRN 5,25% 10/04/2075	GBP	100 000	115 597	0,12
Coventry Building Society, Reg. S, FRN 6,875% Perpetual	GBP	400 000	457 975	0,47
Direct Line Insurance Group plc, Reg. S 4% 05/06/2032	GBP	200 000	242 597	0,25

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Income

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Royaume-Uni (suite)				
HSBC Holdings plc 4,25% 18/08/2025	USD	200 000	185 178	0,19
HSBC Holdings plc, Reg. S, FRN 5,25% Perpetual	EUR	200 000	202 748	0,21
Iceland Bondco plc, Reg. S 4,625% 15/03/2025	GBP	475 000	494 328	0,51
Investec Bank plc, Reg. S, FRN 4,25% 24/07/2028	GBP	124 000	137 118	0,14
Legal & General Group plc, Reg. S, FRN 4,5% 01/11/2050	GBP	100 000	118 894	0,12
Marston's Issuer plc, Reg. S, FRN 2,63% 15/07/2035	GBP	300 000	218 902	0,22
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 5,75% Perpetual	GBP	200 000	225 441	0,23
Nationwide Building Society, Reg. S, FRN 10,25% Perpetual	GBP	60 500	104 738	0,11
Natwest Group plc, FRN 6% Perpetual	USD	200 000	174 204	0,18
Natwest Group plc, FRN 7,648% Perpetual	USD	126 000	164 345	0,17
Natwest Group plc, Reg. S, FRN 3,622% 14/08/2030	GBP	154 000	176 164	0,18
Pension Insurance Corp. plc, FRN 7,375% Perpetual	GBP	200 000	246 662	0,25
Pension Insurance Corp. plc, Reg. S 8% 23/11/2026	GBP	100 000	141 992	0,15
Prudential plc 3,125% 14/04/2030	USD	122 000	115 641	0,12
Prudential plc, Reg. S 4,375% Perpetual	USD	200 000	170 788	0,17
RAC Bond Co. plc, Reg. S 5% 06/05/2046	GBP	300 000	319 278	0,33
RL Finance Bonds NO 4 plc, Reg. S, FRN 4,875% 07/10/2049	GBP	207 000	239 255	0,25
RSA Insurance Group plc, Reg. S, FRN 5,125% 10/10/2045	GBP	200 000	251 587	0,26
Santander UK Group Holdings plc, Reg. S, FRN 6,75% Perpetual	GBP	200 000	230 513	0,24
Siccar Point Energy Bonds plc 9% 31/01/2023	USD	400 000	319 801	0,33
Standard Chartered plc, Reg. S, FRN 3,516% 12/02/2030	USD	200 000	175 143	0,18
TP ICAP plc, Reg. S 5,25% 29/05/2026	GBP	120 000	146 032	0,15
Unique Pub Finance Co. plc (The), Reg. S 6,464% 30/03/2032	GBP	300 000	320 427	0,33
Very Group Funding Plc (The), Reg. S 7,75% 15/11/2022	GBP	400 000	420 749	0,43
Virgin Money UK plc, Reg. S, FRN 7,875% 14/12/2028	GBP	100 000	119 367	0,12
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 3,05% 27/08/2080	EUR	404 000	393 854	0,40
			8 376 330	8,61
États-Unis				
Bank of America Corp., Reg. S 7% 31/07/2028	GBP	50 000	78 021	0,08
CGG Holding US, Inc., 144A 9% 01/05/2023	USD	200 000	171 429	0,18
CGG Holding US, Inc., Reg. S 7,875% 01/05/2023	EUR	100 000	100 406	0,10
EQM Midstream Partners LP 5,5% 15/07/2028	USD	190 000	162 909	0,17
International Flavors & Fragrances, Inc. 1,8% 25/09/2026	EUR	100 000	104 904	0,11
Kraton Polymers LLC, Reg. S 5,25% 15/05/2026	EUR	143 000	144 795	0,15
Montage Resources Corp. 8,875% 15/07/2023	USD	125 000	108 744	0,11
MPT Operating Partnership LP, REIT 4,625% 01/08/2029	USD	400 000	352 998	0,36
Murphy Oil Corp. 6,875% 15/08/2024	USD	200 000	157 445	0,16
Netflix, Inc., Reg. S 3,625% 15/06/2030	EUR	300 000	325 371	0,33
Oracle Corp. 3,6% 01/04/2040	USD	100 000	97 907	0,10
Plains All American Pipeline LP 3,55% 15/12/2029	USD	200 000	165 810	0,17
Service Corp. International 3,375% 15/08/2030	USD	42 000	35 888	0,04
			2 006 627	2,06

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Income

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Îles Vierges britanniques				
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd., Reg. S 6,125% 15/05/2029	USD	300 000	299 093	0,31
			299 093	0,31
Total Obligations			30 239 634	31,09
Actions				
Australie				
Dexus, REIT	AUD	33 750	182 279	0,19
Goodman Group, REIT	AUD	27 651	301 619	0,31
Scentre Group, REIT	AUD	102 374	137 215	0,14
			621 113	0,64
Brésil				
Vale SA, ADR	USD	4 000	35 575	0,04
			35 575	0,04
Îles Caïmans				
China Evergrande Group	HKD	108 000	234 073	0,24
China Resources Land Ltd.	HKD	62 000	238 589	0,24
CK Asset Holdings Ltd.	HKD	39 500	164 844	0,17
Country Garden Holdings Co. Ltd.	HKD	192 000	200 660	0,21
Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	HKD	48 000	166 335	0,17
			1 004 501	1,03
Danemark				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	4 778	282 972	0,29
			282 972	0,29
Finlande				
UPM-Kymmene OYJ	EUR	5 335	139 324	0,14
			139 324	0,14
France				
Amundi SA, Reg. S	EUR	1 372	82 526	0,08
BNP Paribas SA	EUR	3 510	108 389	0,11
Gecina SA, REIT	EUR	1 585	175 222	0,18
Pernod Ricard SA	EUR	1 097	150 042	0,15
Sanofi	EUR	550	47 410	0,05
Schneider Electric SE	EUR	2 809	301 967	0,31
TOTAL SE	EUR	4 924	141 257	0,15
Vinci SA	EUR	2 394	171 626	0,18
			1 178 439	1,21
Allemagne				
Allianz SE	EUR	1 186	194 468	0,20
Deutsche Boerse AG	EUR	2 010	302 405	0,31
Deutsche Post AG	EUR	5 521	215 374	0,22
Deutsche Wohnen SE	EUR	7 064	300 503	0,31
Infineon Technologies AG	EUR	5 766	137 577	0,14
Knorr-Bremse AG	EUR	857	85 426	0,09

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Income

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Allemagne (suite)				
RWE AG	EUR	6 595	213 150	0,22
SAP SE	EUR	1 844	245 455	0,25
Siemens AG	EUR	1 249	134 967	0,14
Siemens Energy AG	EUR	624	13 759	0,01
Siemens Healthineers AG, Reg. S	EUR	2 559	97 754	0,10
Talanx AG	EUR	2 834	78 303	0,08
Vonovia SE	EUR	8 439	492 500	0,51
			2 511 641	2,58
Grèce				
Hellenic Telecommunications Organization SA	EUR	12 122	152 677	0,16
OPAP SA	EUR	12 671	102 413	0,10
			255 090	0,26
Guernesey				
JPMorgan Global Core Real Assets Ltd.	GBP	1 838 173	2 114 793	2,17
			2 114 793	2,17
Hong Kong				
China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	79 500	170 026	0,17
Link REIT	HKD	26 000	180 555	0,19
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	19 000	206 734	0,21
			557 315	0,57
Irlande				
CRH plc	GBP	2 495	76 436	0,08
Linde plc	EUR	458	91 394	0,09
Ryanair Holdings plc	EUR	6 000	66 405	0,07
Smurfit Kappa Group plc	GBP	1 500	49 849	0,05
			284 084	0,29
Île de Man				
Playtech plc	GBP	21 250	84 229	0,09
			84 229	0,09
Italie				
Banca Generali SpA	EUR	3 988	104 964	0,11
doValue SpA, Reg. S	EUR	4 690	38 317	0,04
Enel SpA	EUR	24 368	181 846	0,19
MARR SpA	EUR	6 472	89 767	0,09
			414 894	0,43
Japon				
Aruhi Corp.	JPY	5 900	87 724	0,09
Asahi Intecc Co. Ltd.	JPY	4 000	106 556	0,11
Bridgestone Corp.	JPY	3 500	93 901	0,10
Daifuku Co. Ltd.	JPY	1 400	119 716	0,12
Direct Marketing MiX, Inc.	JPY	1 500	32 718	0,03
Hazama Ando Corp.	JPY	24 400	142 909	0,15

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Income

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Japon (suite)				
Insource Co. Ltd.	JPY	2 300	55 621	0,06
Iriso Electronics Co. Ltd.	JPY	2 300	78 875	0,08
Jeol Ltd.	JPY	2 000	58 408	0,06
JMDC, Inc.	JPY	1 800	67 181	0,07
Kamakura Shinsho Ltd.	JPY	5 700	42 433	0,04
Katitas Co. Ltd.	JPY	3 200	76 998	0,08
KDDI Corp.	JPY	6 800	146 028	0,15
KH Neochem Co. Ltd.	JPY	4 600	91 510	0,09
Lasertec Corp.	JPY	300	20 879	0,02
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	14 600	187 358	0,19
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	10 700	158 099	0,16
Modalis Therapeutics Corp.	JPY	700	15 447	0,02
Nakanishi, Inc.	JPY	5 100	77 292	0,08
Nippon Densetsu Kogyo Co. Ltd.	JPY	4 400	78 236	0,08
Nissan Chemical Corp.	JPY	900	40 825	0,04
Nitta Corp.	JPY	1 300	24 533	0,03
Nitto Denko Corp.	JPY	1 600	88 476	0,09
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	2 700	67 508	0,07
ORIX Corp.	JPY	12 200	128 692	0,13
Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	3 500	69 231	0,07
Prestige International, Inc.	JPY	10 800	83 191	0,09
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	3 900	131 161	0,13
Sekisui House Ltd.	JPY	5 200	77 978	0,08
Ship Healthcare Holdings, Inc.	JPY	1 100	45 632	0,05
SHO-BOND Holdings Co. Ltd.	JPY	1 700	71 758	0,07
SoftBank Corp.	JPY	14 300	136 231	0,14
Sony Corp.	JPY	3 300	214 180	0,22
Star Asia Investment Corp., REIT	JPY	371	131 574	0,14
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	6 000	141 500	0,15
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	7 800	195 717	0,20
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	4 900	148 305	0,15
TechnoPro Holdings, Inc.	JPY	1 600	84 340	0,09
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	3 000	111 593	0,11
Tokyo Electron Ltd.	JPY	500	110 423	0,11
Toyota Motor Corp.	JPY	4 100	230 032	0,24
Zenkoku Hoshu Co. Ltd.	JPY	1 700	56 788	0,06
ZOZO, Inc.	JPY	2 900	68 550	0,07
			4 196 107	4,31
Jersey				
JTC plc, Reg. S	GBP	20 500	107 593	0,11
WPP plc	GBP	9 800	64 964	0,07
			172 557	0,18

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Income

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Luxembourg				
APERAM SA	EUR	3 079	73 157	0,08
			73 157	0,08
Pays-Bas				
Flow Traders, Reg. S	EUR	3 633	121 633	0,12
Unilever NV	EUR	5 548	287 386	0,30
			409 019	0,42
Norvège				
Telenor ASA	NOK	16 843	232 743	0,24
Yara International ASA	NOK	1 650	53 096	0,05
			285 839	0,29
Portugal				
EDP - Energias de Portugal SA	EUR	68 337	288 519	0,30
			288 519	0,30
Espagne				
Amadeus IT Group SA	EUR	2 416	113 927	0,12
Industria de Diseno Textil SA	EUR	4 059	95 914	0,10
			209 841	0,22
Supranational				
Unibail-Rodamco-Westfield, REIT	EUR	1 734	52 298	0,05
			52 298	0,05
Suède				
Atlas Copco AB 'A'	SEK	3 329	135 762	0,14
Coor Service Management Holding AB, Reg. S	SEK	19 627	115 223	0,12
Essity AB 'B'	SEK	8 548	247 304	0,25
Nobina AB, Reg. S	SEK	15 002	85 511	0,09
Tele2 AB 'B'	SEK	16 475	193 633	0,20
			777 433	0,80
Suisse				
Nestle SA	CHF	3 246	330 035	0,34
Novartis AG	CHF	800	59 282	0,06
Partners Group Holding AG	CHF	182	142 300	0,15
Roche Holding AG	CHF	1 072	316 172	0,33
Stadler Rail AG	CHF	2 025	71 869	0,07
			919 658	0,95
Royaume-Uni				
AstraZeneca plc	GBP	1 740	162 512	0,17
Atlantica Sustainable Infrastructure plc	USD	2 160	51 831	0,05
Aviva plc	GBP	27 740	87 081	0,09
Babcock International Group plc	GBP	6 801	17 929	0,02
BAE Systems plc	GBP	25 500	134 337	0,14
Biffa plc, Reg. S	GBP	26 500	63 807	0,07
BP plc	GBP	40 800	102 038	0,11

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Income

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Royaume-Uni (suite)				
British American Tobacco plc	GBP	5 520	168 081	0,17
Clinigen Group plc	GBP	8 000	60 307	0,06
Crest Nicholson Holdings plc	GBP	22 884	49 145	0,05
Galliford Try Holdings plc	GBP	44 334	37 902	0,04
GlaxoSmithKline plc	GBP	13 500	216 732	0,22
Global Ports Holding plc, Reg. S	GBP	17 606	14 931	0,02
GoCo Group plc	GBP	97 500	110 570	0,11
Hollywood Bowl Group plc	GBP	33 350	47 870	0,05
HSBC Holdings plc	GBP	26 200	86 129	0,09
IMI plc	GBP	4 200	48 390	0,05
Imperial Brands plc	GBP	4 200	63 081	0,07
Land Securities Group plc, REIT	GBP	23 110	130 343	0,13
Legal & General Group plc	GBP	34 000	69 525	0,07
Lloyds Banking Group plc	GBP	81 000	23 191	0,02
Marks & Spencer Group plc	GBP	33 000	34 911	0,04
Melrose Industries plc	GBP	26 000	32 313	0,03
Midwich Group plc	GBP	9 000	32 493	0,03
Mondi plc	GBP	5 500	98 923	0,10
National Express Group plc	GBP	27 662	45 191	0,05
NCC Group plc	GBP	45 000	85 300	0,09
Prudential plc	GBP	3 000	36 964	0,04
RELX plc	EUR	11 787	223 069	0,23
Rio Tinto plc	GBP	2 800	143 987	0,15
Royal Dutch Shell plc 'B'	GBP	9 550	99 596	0,10
Segro plc, REIT	GBP	24 352	247 640	0,25
Signature Aviation plc	GBP	17 000	43 848	0,05
SSE plc	GBP	6 000	79 515	0,08
Tesco plc	GBP	47 000	110 489	0,11
TI Fluid Systems plc, Reg. S	GBP	12 000	19 951	0,02
TP ICAP plc	GBP	22 500	57 319	0,06
Vistry Group plc	GBP	8 422	52 069	0,05
Vodafone Group plc	GBP	67 700	75 626	0,08
			3 264 936	3,36
États-Unis				
Abbott Laboratories	USD	1 273	114 360	0,12
AbbVie, Inc.	USD	2 001	148 438	0,15
Amazon.com, Inc.	USD	18	48 319	0,05
Amphenol Corp. « A »	USD	772	71 610	0,07
Anthem, Inc.	USD	101	22 406	0,02
Apple, Inc.	USD	1 478	144 002	0,15
Applied Materials, Inc.	USD	992	50 526	0,05
Blackstone Group, Inc. (The) 'A'	USD	3 938	177 204	0,18

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Income

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
États-Unis d'Amérique (suite)				
Boston Scientific Corp.	USD	1 365	44 008	0,04
Cadence Design Systems, Inc.	USD	437	39 465	0,04
Cisco Systems, Inc.	USD	1 715	57 182	0,06
CME Group, Inc.	USD	349	49 526	0,05
Comcast Corp. « A »	USD	716	28 245	0,03
Constellation Brands, Inc. « A »	USD	232	37 151	0,04
Dollar General Corp.	USD	545	97 603	0,10
Energy Transfer LP	USD	7 734	37 018	0,04
Enterprise Products Partners LP	USD	4 711	64 065	0,06
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	819	104 060	0,11
Home Depot, Inc. (The)	USD	193	44 846	0,05
Intuitive Surgical, Inc.	USD	32	18 940	0,02
IQVIA Holdings, Inc.	USD	525	69 400	0,07
Johnson & Johnson	USD	250	31 394	0,03
JPMorgan Chase & Co.	USD	828	67 426	0,07
Lockheed Martin Corp.	USD	109	36 176	0,04
Merck & Co., Inc.	USD	1 291	90 284	0,09
Microsoft Corp.	USD	807	142 774	0,15
Moody's Corp.	USD	263	64 196	0,07
NextEra Energy Partners LP	USD	2 308	116 441	0,12
NIKE, Inc. « B »	USD	994	107 235	0,11
Outfront Media, Inc., REIT	USD	2 506	31 233	0,03
PayPal Holdings, Inc.	USD	298	49 484	0,05
PepsiCo, Inc.	USD	885	103 661	0,11
Procter & Gamble Co. (The)	USD	559	65 510	0,07
PTC, Inc.	USD	426	29 970	0,03
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	86	31 905	0,03
TransUnion	USD	1 212	87 575	0,09
Verizon Communications, Inc.	USD	898	45 420	0,05
Visa, Inc. « A »	USD	554	94 354	0,10
Walmart, Inc.	USD	457	53 517	0,05
Walt Disney Co. (The)	USD	541	57 870	0,06
			2 774 799	2,85
Total actions			22 908 133	23,55
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			53 147 767	54,64

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Income

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Argentine				
Genneia SA, Reg. S 8,75% 20/01/2022	USD	400 000	267 825	0,27
			267 825	0,27
Brésil				
Banco do Brasil SA, Reg. S, FRN 9% Perpetual	USD	800 000	738 147	0,76
			738 147	0,76
Canada				
IAMGOLD Corp., 144A 5,75% 15/10/2028	USD	600 000	497 635	0,51
Seven Generations Energy Ltd., 144A 6,875% 30/06/2023	USD	250 000	209 460	0,22
Seven Generations Energy Ltd., 144A 5,375% 30/09/2025	USD	240 000	194 825	0,20
			901 920	0,93
Îles Caïmans				
Transocean Phoenix 2 Ltd., 144A 7,75% 15/10/2024	USD	260 000	202 043	0,21
			202 043	0,21
Irlande				
AIB Group plc, Reg. S, FRN 4,263% 10/04/2025	USD	200 000	183 476	0,19
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC, Reg. S 4,875% 15/07/2028	GBP	500 000	553 649	0,57
			737 125	0,76
Italie				
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 3,875% 14/07/2027	USD	200 000	181 787	0,19
Intesa Sanpaolo SpA, 144A 4% 23/09/2029	USD	200 000	185 791	0,19
UniCredit SpA, FRN, 144A 5,459% 30/06/2035	USD	200 000	173 789	0,18
			541 367	0,56
Jersey				
HBOS Capital Funding LP, Reg. S 6,85% Perpetual	USD	214 000	186 167	0,19
			186 167	0,19
Luxembourg				
FAGE International SA, 144A 5,625% 15/08/2026	USD	500 000	413 547	0,43
Telecom Italia Capital SA 6% 30/09/2034	USD	270 000	265 725	0,27
Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl, 144A 5,5% 01/03/2028	USD	200 000	179 968	0,18
			859 240	0,88
Pays-Bas				
Stars Group Holdings BV, 144A 7% 15/07/2026	USD	350 000	317 373	0,33
			317 373	0,33
Supranational				
Cascades, Inc., 144A 5,375% 15/01/2028	USD	400 000	358 442	0,37
GEMS MENASA Cayman Ltd., Reg. S 7,125% 31/07/2026	USD	500 000	421 634	0,43
JBS USA LUX SA, Reg. S 5,5% 15/01/2030	USD	500 000	464 864	0,48
			1 244 940	1,28

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Income

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Suisse				
Credit Suisse Group AG, Reg. S 4,282% 09/01/2028	USD	250 000	242 846	0,25
Credit Suisse Group AG, Reg. S, FRN 7,25% Perpetual	USD	200 000	184 997	0,19
			427 843	0,44
Royaume-Uni				
Barclays Bank plc, FRN 6,278% Perpetual	USD	150 000	150 706	0,15
Merlin Entertainments Ltd., 144A 5,75% 15/06/2026	USD	300 000	244 285	0,25
Natwest Group plc, FRN 8,625% Perpetual	USD	200 000	175 010	0,18
			570 001	0,58
États-Unis				
Albertsons Cos., Inc., 144A 4,875% 15/02/2030	USD	500 000	445 544	0,46
APX Group, Inc. 7,875% 01/12/2022	USD	89 000	76 143	0,08
Bank of America Corp., FRN 5,875% Perpetual	USD	327 000	300 098	0,31
Capitol Investment Merger Sub 2 LLC, 144A 10% 01/08/2024	USD	400 000	360 541	0,37
Carriage Services, Inc., 144A 6,625% 01/06/2026	USD	260 000	232 806	0,24
CCO Holdings LLC, 144A 4,5% 01/05/2032	USD	300 000	266 968	0,27
Chobani LLC, 144A 7,5% 15/04/2025	USD	350 000	305 788	0,31
Citigroup, Inc., FRN 5,9% Perpetual	USD	200 000	174 964	0,18
Citigroup, Inc., FRN 5,95% Perpetual	USD	100 000	83 561	0,09
CommScope, Inc., 144A 6% 01/03/2026	USD	300 000	266 093	0,27
Del Monte Foods, Inc., 144A 11,875% 15/05/2025	USD	314 000	283 053	0,29
Diamond Sports Group LLC, 144A 5,375% 15/08/2026	USD	400 000	245 906	0,25
Dole Food Co., Inc., 144A 7,25% 15/06/2025	USD	300 000	255 835	0,26
ElG Investors Corp. 10,875% 01/02/2024	USD	200 000	178 242	0,18
Enviva Partners LP, 144A 6,5% 15/01/2026	USD	489 000	438 196	0,45
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,95% Perpetual	USD	100 000	85 846	0,09
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,3% Perpetual	USD	150 000	135 998	0,14
Graham Packaging Co., Inc., 144A 7,125% 15/08/2028	USD	69 000	61 316	0,06
Howard Hughes Corp. (The), 144A 5,375% 01/08/2028	USD	101 000	85 386	0,09
Iron Mountain, Inc., REIT, 144A 5,625% 15/07/2032	USD	188 000	167 985	0,17
JPMorgan Chase & Co., FRN 3,738% Perpetual	USD	100 000	81 090	0,08
JPMorgan Chase & Co., FRN 6,1% Perpetual	USD	431 000	387 263	0,40
Kraft Heinz Foods Co., 144A 3,875% 15/05/2027	USD	235 000	211 790	0,22
Land O' Lakes, Inc., 144A 7% Perpetual	USD	300 000	222 199	0,23
LifePoint Health, Inc., 144A 4,375% 15/02/2027	USD	400 000	338 161	0,35
LTF Merger Sub, Inc., 144A 8,5% 15/06/2023	USD	500 000	415 338	0,43
Magellan Health, Inc. 4,9% 22/09/2024	USD	300 000	264 599	0,27
Meredith Corp. 6,875% 01/02/2026	USD	300 000	214 073	0,22
Morgan Stanley, FRN 3,885% Perpetual	USD	164 000	131 528	0,14
New Albertsons LP 7,45% 01/08/2029	USD	280 000	268 647	0,28
Northern Oil and Gas, Inc. 8,5% 15/05/2023	USD	341 201	239 831	0,25
PetSmart, Inc., 144A 7,125% 15/03/2023	USD	250 000	215 584	0,22
Pilgrim's Pride Corp., 144A 5,75% 15/03/2025	USD	360 000	313 183	0,32

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Income

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
États-Unis d'Amérique (suite)				
Prime Security Services Borrower LLC, 144A 3,375% 31/08/2027	USD	129 000	105 408	0,11
Prime Security Services Borrower LLC, 144A 6,25% 15/01/2028	USD	300 000	260 945	0,27
RegionalCare Hospital Partners Holdings, Inc., 144A 9,75% 01/12/2026	USD	300 000	273 475	0,28
Rite Aid Corp., 144A 7,5% 01/07/2025	USD	200 000	168 789	0,17
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 4,5% 15/10/2029	USD	150 000	135 863	0,14
Simmons Foods, Inc., 144A 5,75% 01/11/2024	USD	500 000	429 744	0,44
Specialty Building Products Holdings LLC, 144A 6,375% 30/09/2026	USD	48 000	41 835	0,04
Sunoco LP 5,875% 15/03/2028	USD	400 000	350 711	0,36
Surgery Center Holdings, Inc., 144A 6,75% 01/07/2025	USD	400 000	337 698	0,35
Surgery Center Holdings, Inc., 144A 10% 15/04/2027	USD	180 000	163 220	0,17
Talos Production LLC 11% 03/04/2022	USD	300 000	242 093	0,25
Tenet Healthcare Corp., 144A 7,5% 01/04/2025	USD	109 000	100 393	0,10
Tenet Healthcare Corp., 144A 6,125% 01/10/2028	USD	538 000	445 925	0,46
Uber Technologies, Inc., 144A 7,5% 15/09/2027	USD	270 000	244 686	0,25
Vine Oil & Gas LP, 144A 9,75% 15/04/2023	USD	300 000	176 766	0,18
Warrior Met Coal, Inc., 144A 8% 01/11/2024	USD	300 000	258 944	0,27
Wells Fargo & Co., FRN 5,9% Perpetual	USD	126 000	110 331	0,11
WESCO Distribution, Inc., 144A 7,25% 15/06/2028	USD	204 000	190 318	0,20
			11 790 699	12,12
Total Obligations			18 784 690	19,31
Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			18 784 690	19,31
Parts d'OPCVM autorisés ou autres organismes de placement collectif				
Organismes de placement collectif - FIA				
Jersey				
3i Infrastructure plc	GBP	1 274 223	4 034 925	4,15
			4 034 925	4,15
Total Organismes de placement collectif - FIA			4 034 925	4,15
Organismes de placement collectif – OPCVM				
Luxembourg				
The Jupiter Global Fund Jupiter Asia Pacific Income - Catégorie D USD Q Inc Dist ¹	USD	59 225	547 394	0,56
The Jupiter Global Fund Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond - Catégorie I USD A Inc Dist ¹	USD	95 875	8 070 098	8,30
			8 617 492	8,86
Total Organismes de placement collectif - OPCVM			8 617 492	8,86
Total parts d'OPCVM autorisés ou autres organismes de placement collectif			12 652 417	13,01
Total Investissements			84 584 874	86,96
Espèces			12 459 241	12,81
Autres actifs/(passifs)			221 708	0,23
Total de l'actif net			97 265 823	100,00

¹ Compartiment d'une partie liée

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Income

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats financiers à terme standardisés				
Description du titre	Nombre de contrats	Devise	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
CBOE Volatility Index, 18/11/2020	270	USD	501 477	0,52
FTSE 100 Index, 18/12/2020	(82)	GBP	187 107	0,19
MSCI Taiwan Index, 29/10/2020	122	USD	89 077	0,09
S&P 500 Emini Index, 18/12/2020	213	USD	272 286	0,28
Plus-value totale non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés - Actif			1 049 947	1,08
CBOE Volatility Index, 21/10/2020	300	USD	(388 625)	(0,40)
Euro-Bund, 08/12/2020	(61)	EUR	(61 305)	(0,07)
FTSE China A50 Index, 29/10/2020	390	USD	(11 656)	(0,01)
KOSPI 200 Index, 10/12/2020	95	KRW	(175 187)	(0,18)
Nikkei 225 Index, 10/12/2020	2	JPY	(1 394)	—
Total moins-value non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés - Passif			(638 167)	(0,66)
Plus-value nette non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés - Actif			411 780	0,42

Contrats de change à terme						
Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR
AUD	751	EUR	456	15/10/2020	J.P. Morgan	1
EUR	412	AUD	672	15/10/2020	J.P. Morgan	3
EUR	394	SGD	631	15/10/2020	J.P. Morgan	1
EUR	15 002	USD	17 506	15/10/2020	J.P. Morgan	56
EUR	55 813	USD	65 000	23/10/2020	HSBC	332
JPY	1 800 000 000	USD	16 816 448	23/10/2020	J.P. Morgan	184 454
MXN	430 000 000	USD	18 927 450	23/10/2020	J.P. Morgan	253 916
SGD	77 249	EUR	47 687	15/10/2020	J.P. Morgan	469
USD	796 426	EUR	672 282	15/10/2020	J.P. Morgan	7 635
USD	12 796 338	MXN	270 696 473	23/10/2020	Northern Trust	592 145
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						1 039 012
AUD	81 287	EUR	49 902	15/10/2020	J.P. Morgan	(502)
CAD	1 942 860	EUR	1 244 348	23/10/2020	J.P. Morgan	(5 629)
CZK	110 000 000	USD	4 953 223	23/10/2020	J.P. Morgan	(187 437)
EUR	695	AUD	1 153	15/10/2020	J.P. Morgan	(6)
EUR	9 628 522	GBP	8 859 040	23/10/2020	J.P. Morgan	(75 091)
EUR	672	SGD	1 078	15/10/2020	J.P. Morgan	(1)
EUR	49 740 347	USD	58 284 744	23/10/2020	J.P. Morgan	(9 323)
GBP	740 678	EUR	818 863	23/10/2020	HSBC	(7 573)
GBP	13 678 894	USD	17 973 743	23/10/2020	J.P. Morgan	(358 747)
MXN	44 617 818	USD	2 019 845	23/10/2020	Northern Trust	(21 357)
USD	4 450 262	EUR	3 812 517	23/10/2020	HSBC	(13 941)
USD	27 198 945	GBP	21 700 000	23/10/2020	J.P. Morgan	(552 762)
USD	581 656	ZAR	10 000 000	23/10/2020	HSBC	(8 928)
ZAR	161 827 497	USD	9 744 919	23/10/2020	Northern Trust	(139 008)
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(1 380 305)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(341 293)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Macro

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019/ Date de lancement	% de variation
Catégorie D EUR Acc	€ 101,41	€100,20	1,21
Catégorie D EUR Q Inc Dis	€ 101,41	€100,20	1,21+
Catégorie D GBP Acc HSC ¹	£99,21	£100,00	(0,79)
Catégorie D USD Acc HSC	\$103,64	\$100,49	3,13
Catégorie F EUR Acc	€ 101,63	€ 100,22	1,41
Catégorie I EUR Acc	€ 101,46	€100,20	1,26
Catégorie L EUR Acc	€100,66	€100,12	0,54
Indice de référence dans la devise de base du Fonds EURIBOR 1 mois			(0,48)

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

¹ Date de lancement le 31 décembre 2019.

Analyse des marchés

Les marchés mondiaux ont connu 12 mois mouvementés. Après des gains soutenus au dernier trimestre 2019, les actions et obligations d'entreprises mondiales ont chuté début 2020 dans la crainte d'une lourde récession de l'économie mondiale sur fond de pandémie de la Covid-19. S'en est suivi un net redressement aux deuxième et troisième trimestres 2020 grâce à la reprise de confiance alimentée par des niveaux de soutien monétaire et budgétaire sans précédent des gouvernements et des banques centrales. L'euro a atteint des niveaux qu'on n'avait pas connus depuis 2018. Du coup, à titre d'exemple, le MSCI World a gagné presque 5 % en USD en juillet mais a perdu en EUR. L'espoir d'une remontée de l'inflation a été ravivé en août lorsque la Réserve fédérale américaine a annoncé un changement de son objectif d'inflation : elle a précisé qu'elle tablait sur un taux moyen de 2 % et accepterait des périodes de dépassement.

La volatilité des marchés s'est cependant accrue en septembre en l'absence d'avancées sur le front budgétaire, fondamental ou sanitaire avec les vaccins. La progression des taux d'infection du virus de la Covid-19, entraînant des nouveaux confinements dans certaines parties du monde, la politique de taux inchangée de la part de la Fed et l'incertitude croissante autour des résultats de l'élection américaine, ont alimenté les craintes.

Analyse de la politique d'investissement

Le fonds a dégagé des résultats positifs dès la première année, surperformant son indice de référence.

Les paniers d'indices qui ciblent une exposition centrée sur les moteurs de rendement identifiés par nos processus ont alimenté les résultats sur la période. Ils sont destinés à obtenir une exposition spécifique à un thème spécifique, suffisamment large pour une diversification du risque mais aussi assez concentré pour dégager une surperformance. Notre vision macro de base est que nous nous trouvons dans un environnement de faible croissance et faible inflation dans lequel ce sont les actions de croissance de qualité qui génèrent des surperformances. Nous avons exprimé ce point de vue à travers les paniers de base consacrés aux États-Unis, à l'Europe et au Reste du monde. Le fonds détient des valeurs du secteur des semiconducteurs du fait des ten-

dances macro et de notre vision du cycle de ce secteur. Il est également exposé à la réflation via les sociétés de négoce japonaises et les paniers du secteur des ressources de base.

Nous identifions également des tendances en dehors du cycle macro traditionnel. La plus forte de nos expositions thématique est l'énergie verte en Europe qui s'est bien comportée sur la période. Nous sommes d'avis que l'Europe finira par résoudre les tensions qui s'exercent entre le besoin de dépenses budgétaires et la réticence politique d'états nation frugaux en associant une dimension écologique à son programme de dépenses. L'exposition, par le biais d'un panier de sociétés spécialisées dans les énergies renouvelables et d'un panier de sociétés axées sur l'efficacité énergétique, a porté ses fruits dans le portefeuille.

L'exposition à l'or et l'argent a été un autre moteur de rendement. Trois décennies de baisse des taux d'intérêt ont eu raison de l'attrait des obligations d'État en tant qu'outil de diversification. Notre opinion, selon laquelle les banques centrales abaisseront les taux d'intérêt réels quoi qu'il en coûte, nous a conduits à prendre une position sur l'or et à renforcer l'argent en portefeuille, dans le sillage du redressement économique. Les deux métaux se sont relevés cette année et ont eu une incidence très favorable sur la performance.

Du côté des détracteurs, l'exposition des couvertures lors de la crise de mars 2020 a entamé les résultats. Au cours de la période antérieure à la crise de mars 2020, depuis l'ouverture de la période jusqu'à la mi-février, cette partie de la stratégie s'était bien tenue, ce qui a permis de gérer les risques en septembre 2019 et a contribué aux résultats dégagés au T4 2019 et en janvier 2020. Au début du mouvement de liquidation, les positions courtes en actions remportaient du succès. Pourtant, fin février, nous avons décidé de réduire la sous-pondération des actions, pas de façon drastique mais vers une position plus neutre, pensant que le virus serait contenu. Cette décision a été lourde de conséquences pour la performance avant que nous diminuions vite les risques à nouveau.

L'exposition de duration¹ a été globalement stable ; positive avant la crise mais négative en mars, au moment où nous en avons le plus besoin. L'exposition de change a été légèrement négative avec des pertes du côté des positions longues sur le JPY et courtes sur le GBP, presque compensées par les positions sur le MXN et le THB.

Jupiter Flexible Macro

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 (suite)

Perspectives d'investissement

Le moyen terme nous donne des raisons d'être positifs. Les fondamentaux économiques restent sains, même la consommation américaine malgré le manque de chèques de relance depuis le mois d'août. Le logement, les ventes au détail et le marché du travail semblent en bonne position et le même constat est possible pour l'industrie manufacturière dont la baisse des stocks pointe vers une production industrielle soutenue pour le reste de l'année. Avec de bonnes nouvelles du côté des vaccins, des injections budgétaires à la suite des élections et un soutien continu des politiques monétaires, la reprise pourrait s'accélérer tandis que nous nous dirigeons vers 2021. À l'inverse, la réaction des marchés pourrait être sévère en cas de deuxième vague de contaminations par la Covid-19, tout particulièrement aux États-Unis. Des résultats d'élections ou une passation de pouvoir dans des conditions douteuses aux États-Unis est une autre source de préoccupation. Nous sommes donc optimistes à moyen terme et restons prudents à courte échéance : les marchés sont capables de surmonter un mur d'incertitude et l'environnement pourrait être sensiblement meilleur au tournant de l'année que beaucoup l'escomptent aujourd'hui.

Talib Sheikh

Gestionnaire de fonds

30 septembre 2020

1 La duration est une mesure de la sensibilité du prix d'une obligation aux variations des taux d'intérêt.

Jupiter Flexible Macro

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Mexique				
Mexican Bonos 8,5% 31/05/2029	MXN	12 500 000	567 143	4,56
			567 143	4,56
Portugal				
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, Reg. S, 144A 1,95% 15/06/2029	EUR	550 000	638 157	5,13
			638 157	5,13
Espagne				
Spain Government Bond, Reg. S, 144A 0,6% 31/10/2029	EUR	550 000	574 035	4,61
			574 035	4,61
Total Obligations			1 779 335	14,30
Actions				
Australie				
Fortescue Metals Group Ltd.	AUD	4 176	41 364	0,33
			41 364	0,33
Autriche				
Verbund AG	EUR	935	43 571	0,35
			43 571	0,35
Bermudes				
Marvell Technology Group Ltd.	USD	1 488	50 058	0,40
			50 058	0,40
Brésil				
Localiza Rent a Car SA, ADR	USD	47	404	0,01
Vale SA, ADR	USD	5 215	46 381	0,37
			46 785	0,38
Canada				
Canadian National Railway Co.	CAD	521	47 387	0,38
Waste Connections, Inc.	USD	355	31 602	0,26
			78 989	0,64
Îles Caïmans				
Alibaba Group Holding Ltd., ADR	USD	207	50 162	0,40
China East Education Holdings Ltd., Reg. S	HKD	23 000	42 652	0,34
China Education Group Holdings Ltd., Reg. S	HKD	31 000	48 606	0,39
China Yuhua Education Corp. Ltd., Reg. S	HKD	58 000	42 371	0,34
New Oriental Education & Technology Group, Inc., ADR	USD	575	72 297	0,58
Sino Biopharmaceutical Ltd.	HKD	43 500	40 430	0,33
TAL Education Group, ADR	USD	1 477	94 223	0,76
Tencent Holdings Ltd.	HKD	1 300	73 303	0,59
			464 044	3,73
Chine				
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. « H »	HKD	4 500	39 431	0,32
			39 431	0,32

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Macro

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Danemark				
Orsted A/S, Reg. S	DKK	472	55 917	0,45
Vestas Wind Systems A/S	DKK	475	64 584	0,52
			120 501	0,97
Finlande				
Metsa Board OYJ	EUR	6 530	46 036	0,37
			46 036	0,37
France				
Air Liquide SA	EUR	316	42 905	0,34
Dassault Systemes SE	EUR	181	28 951	0,23
Engie SA	EUR	4 153	47 095	0,38
Legrand SA	EUR	625	42 619	0,34
L'Oreal SA	EUR	96	26 784	0,22
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	88	35 488	0,28
Orpea	EUR	208	20 003	0,16
Schneider Electric SE	EUR	365	39 238	0,32
Teleperformance	EUR	127	33 547	0,27
Veolia Environnement SA	EUR	1 857	34 554	0,28
			351 184	2,82
Allemagne				
Infineon Technologies AG	EUR	1 745	41 636	0,33
Merck KGaA	EUR	296	36 837	0,30
RWE AG	EUR	1 375	44 440	0,36
SAP SE	EUR	216	28 752	0,23
Sartorius AG	EUR	85	24 905	0,20
			176 570	1,42
Irlande				
Eaton Corp. plc	USD	412	35 606	0,29
Johnson Controls International plc	USD	1 047	36 626	0,29
Kingspan Group plc	EUR	565	43 576	0,35
Linde plc	USD	218	43 999	0,35
Trane Technologies plc	USD	359	37 171	0,30
			196 978	1,58
Italie				
Enel SpA	EUR	7 344	54 805	0,44
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	3 526	41 025	0,33
			95 830	0,77
Japon				
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	1 200	45 771	0,37
Daifuku Co. Ltd.	JPY	600	51 307	0,41
ITOCHU Corp.	JPY	3 000	65 097	0,52
Keyence Corp.	JPY	100	39 605	0,32
Marubeni Corp.	JPY	13 700	65 858	0,53

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Macro

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Japon (suite)				
Mitsubishi Corp.	JPY	2 900	58 868	0,47
Mitsui & Co. Ltd.	JPY	4 200	61 133	0,49
Omron Corp.	JPY	700	46 229	0,37
Tokyo Electron Ltd.	JPY	200	44 169	0,36
Toyota Tsusho Corp.	JPY	2 700	64 237	0,52
			542 274	4,36
Jersey				
Amcor plc	USD	4 564	42 267	0,34
Glencore plc	GBP	24 087	42 296	0,34
			84 563	0,68
Mexique				
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	6 635	13 564	0,11
			13 564	0,11
Pays-Bas				
Alfen Beheer BV, Reg. S	EUR	503	27 313	0,22
ASML Holding NV	EUR	146	45 815	0,37
Ferrari NV	USD	207	32 234	0,26
NXP Semiconductors NV	USD	457	48 100	0,38
Signify NV, Reg. S	EUR	1 346	43 382	0,35
			196 844	1,58
Norvège				
NEL ASA	NOK	23 541	34 802	0,28
			34 802	0,28
Pologne				
KGHM Polska Miedz SA	PLN	1 472	37 532	0,30
			37 532	0,30
Russie				
Sberbank of Russia PJSC, ADR	USD	3 522	34 670	0,28
			34 670	0,28
Corée du Sud				
Samsung Electronics Co, Ltd, Preference	KRW	1 276	47 107	0,38
SK Hynix, Inc.	KRW	701	43 030	0,35
			90 137	0,73
Espagne				
Amadeus IT Group SA	EUR	577	27 209	0,22
CaixaBank SA	EUR	16 772	30 487	0,25
EDP Renovaveis SA	EUR	3 680	52 771	0,42
Iberdrola SA	EUR	4 137	43 718	0,35
			154 185	1,24
Suède				
Assa Abloy AB 'B'	SEK	1 167	23 375	0,19
Boliden AB	SEK	1 862	46 665	0,37
			70 040	0,56

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Macro

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Suisse				
ABB Ltd.	CHF	1 753	38 162	0,31
Partners Group Holding AG	CHF	53	41 439	0,33
Roche Holding AG	CHF	146	43 061	0,35
SIG Combibloc Group AG	CHF	2 787	47 946	0,38
Sonova Holding AG	CHF	114	24 495	0,20
UBS Group AG	CHF	4 415	41 595	0,33
			236 698	1,90
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	1 723	118 509	0,95
			118 509	0,95
Thaïlande				
Airports of Thailand PCL	EUR	15 000	22 875	0,19
			22 875	0,19
Royaume-Uni				
Anglo American plc	GBP	2 183	44 848	0,36
Antofagasta plc	GBP	3 749	41 941	0,34
BHP Group plc	GBP	2 350	42 671	0,34
Rio Tinto plc	GBP	872	44 842	0,36
			174 302	1,40
États-Unis				
Adobe, Inc.	USD	128	53 472	0,43
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	740	51 656	0,42
Albemarle Corp.	USD	587	43 542	0,35
Alphabet, Inc. « A »	USD	32	40 074	0,32
Amazon.com, Inc.	USD	30	80 532	0,65
American International Group, Inc.	USD	1 245	28 998	0,23
Applied Materials, Inc.	USD	635	32 343	0,26
AutoNation, Inc.	USD	733	32 571	0,26
Broadcom, Inc.	USD	161	50 106	0,40
Carrier Global Corp.	USD	1 440	37 511	0,30
Colgate-Palmolive Co.	USD	540	35 150	0,28
Costco Wholesale Corp.	USD	177	53 224	0,43
CSX Corp.	USD	603	39 961	0,32
Edwards Lifesciences Corp.	USD	336	22 476	0,18
Eli Lilly & Co.	USD	304	37 966	0,31
Equinix, Inc.	USD	82	53 416	0,43
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	244	31 002	0,25
First Republic Bank	USD	404	37 147	0,30
Freeport-McMoRan, Inc.	USD	3 634	47 557	0,38
Helmerich & Payne, Inc.	USD	1 686	20 970	0,17
Home Depot, Inc. (The)	USD	149	34 622	0,28
JPMorgan Chase & Co.	USD	588	47 882	0,39
Lam Research Corp.	USD	163	47 019	0,38

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Macro

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
États-Unis d'Amérique (suite)				
Lowe's Cos., Inc.	USD	266	36 858	0,30
Marriott International, Inc. « A »	USD	419	33 353	0,27
MDC Holdings, Inc.	USD	1 072	42 471	0,34
Merck & Co., Inc.	USD	378	26 435	0,21
Microchip Technology, Inc.	USD	381	33 427	0,27
Micron Technology, Inc.	USD	1 019	44 122	0,35
Microsoft Corp.	USD	404	71 476	0,57
Morgan Stanley	USD	1 150	46 386	0,37
Norfolk Southern Corp.	USD	233	42 952	0,35
NVIDIA Corp.	USD	157	70 900	0,57
NVR, Inc.	USD	12	41 071	0,33
Pioneer Natural Resources Co.	USD	408	30 104	0,24
Procter & Gamble Co. (The)	USD	310	36 329	0,29
PulteGroup, Inc.	USD	1 043	40 316	0,32
QUALCOMM, Inc.	USD	562	56 335	0,45
Republic Services, Inc.	USD	372	29 832	0,24
RPM International, Inc.	USD	629	44 208	0,36
Sherwin-Williams Co. (The)	USD	80	48 224	0,39
Southwest Airlines Co.	USD	1 185	38 053	0,31
Teradyne, Inc.	USD	453	30 887	0,25
TRI Pointe Group, Inc.	USD	2 672	39 850	0,32
Truist Financial Corp.	USD	1 228	38 805	0,31
UnitedHealth Group, Inc.	USD	145	37 668	0,30
Universal Display Corp.	USD	336	51 344	0,41
Visa, Inc. « A »	USD	271	46 155	0,37
			2 016 758	16,21
Total actions			5 579 094	44,85
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			7 358 429	59,15
Parts d'OPCVM autorisés ou autres organismes de placement collectif				
Organismes de placement collectif - FIA				
Jersey				
3i Infrastructure plc	GBP	160 000	506 653	4,07
			506 653	4,07
Total Organismes de placement collectif - FIA			506 653	4,07
Organismes de placement collectif – OPCVM				
Luxembourg				
The Jupiter Global Fund Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond - Catégorie I USD A Inc Dist [†]	USD	4 763	400 930	3,23
The Jupiter Global Fund Jupiter Japan Select - Catégorie I JPY Acc [†]	JPY	6 641	589 876	4,74
			990 806	7,97
Total Organismes de placement collectif - OPCVM			990 806	7,97

[†] Compartiment d'une partie liée

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Macro

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Fonds négociés en Bourse				
Irlande				
Invesco Physical Gold ETC	USD	4 818	751 599	6,04
iShares Physical Silver ETC	USD	35 425	692 027	5,56
			1 443 626	11,60
Jersey				
WisdomTree Agriculture, Reg. S	USD	46 777	151 630	1,22
WisdomTree Physical Silver	USD	29 875	567 440	4,56
			719 070	5,78
Total Fonds négociés en Bourse			2 162 696	17,38
Total parts d'OPCVM autorisés ou autres organismes de placement collectif			3 660 155	29,42
Total Investissements			11 018 584	88,57
Espèces			1 377 506	11,07
Autres actifs/(passifs)			44 566	0,36
Total de l'actif net			12 440 656	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Macro

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme

Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
USD							
EUR	38 520	USD	44 984	15/10/2020	J.P. Morgan	116	—
GBP	44 814	EUR	48 726	15/10/2020	J.P. Morgan	367	—
JPY	156 000 000	USD	1 457 426	23/10/2020	J.P. Morgan	15 986	0,13
MXN	47 500 000	USD	2 090 823	23/10/2020	J.P. Morgan	28 049	0,23
USD	1 304 133	EUR	1 100 830	15/10/2020	J.P. Morgan	12 522	0,10
USD	812 187	MXN	17 340 293	23/10/2020	HSBC	31 512	0,25
USD	752 082	MXN	15 909 707	23/10/2020	Northern Trust	34 802	0,28
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						123 354	0,99
CZK	12 250 000	USD	551 609	23/10/2020	J.P. Morgan	(20 874)	(0,17)
EUR	51 673	GBP	47 481	15/10/2020	J.P. Morgan	341	—
EUR	5 771	USD	6 833	15/10/2020	J.P. Morgan	(62)	—
EUR	3 488 573	USD	4 087 840	23/10/2020	J.P. Morgan	(654)	(0,01)
GBP	1 126 246	EUR	1 238 127	15/10/2020	J.P. Morgan	(4,351)	(0,03)
GBP	1 384 282	USD	1 818 914	23/10/2020	J.P. Morgan	(36 305)	(0,29)
MXN	16 000 000	USD	724 319	23/10/2020	Northern Trust	7 659	(0,06)
USD	7 784	EUR	6 683	15/10/2020	J.P. Morgan	(38)	—
USD	2 444 145	GBP	1 950 000	23/10/2020	J.P. Morgan	(49 672)	(0,40)
USD	626 173	MXN	14 250 000	23/10/2020	HSBC	(9 331)	(0,08)
ZAR	12 207 698	USD	749 374	23/10/2020	Northern Trust	(22 651)	(0,18)
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(151 938)	(1,22)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(28 584)	(0,23)

Contrats financiers à terme standardisés

Description du titre	Nombre de contrats	Devise	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
CBOE Volatility Index, 18/11/2020	30	USD	55 720	0,45
EURO STOXX 50 Index, 18/12/2020	(27)	EUR	13 775	0,11
EURO STOXX 50 Index, 16/12/2022	15	EUR	5 550	0,04
FTSE 100 Index, 18/12/2020	(9)	GBP	20 536	0,17
MSCI Singapore Index, 29/10/2020	(21)	SGD	611	—
S&P 500 Emini Index, 18/12/2020	9	USD	29 840	0,24
Plus-value totale non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés - Actif			126 032	1,01
CBOE Volatility Index, 21/10/2020	30	USD	(39 882)	(0,32)
Euro-Bund, 08/12/2020	(8)	EUR	(8 040)	(0,06)
EURO STOXX Bank Index, 18/12/2020	113	EUR	34 408	(0,28)
FTSE China A50 Index, 29/10/2020	48	USD	1 435	(0,01)
KOSPI 200 Index, 10/12/2020	11	KRW	(17 473)	(0,14)
Nikkei 225 Index, 10/12/2020	(7)	JPY	(777)	(0,01)
Total moins-value non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés - Passif			(102 015)	(0,82)
Plus-value nette non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés - Actif			24 017	0,19

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Flexible Macro

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats d'achat d'options

Quantité	Description du titre	Devise	Contrepartie	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
1 049 339	Taiwan Stock Exchange Weighted Index, Call, 12 722 535, 08/10/2020	USD	Bank of America Merrill Lynch	1 982	0,02
Valeur de marché totale sur Contrats d'option acquis - Actif				1 982	0,02

Contrats de souscription d'options

Quantité	Description du titre	Devise	Contrepartie	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
1 097 061	Kospi 200 Index, Call, 319 682, 08/10/2020	USD	Bank of America Merrill Lynch	(924)	(0,01)
Valeur de marché totale sur Contrats d'options vendus - Passif				(924)	(0,01)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Absolute Return

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance			
VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019	% de variation
Catégorie A USD Acc HSC	\$7,62	\$9,75	(21,85)
Catégorie C USD Acc HSC	\$7,77	\$9,88	(21,36)
Catégorie D CHF Acc HSC ⁽¹⁾	-	CHF 9,07	-
Catégorie D EUR A Inc Dist	€6,96	€8,99	(21,99)+
Catégorie D EUR Acc	€7,18	€9,22	(22,13)
Catégorie D GBP Acc HSC	£7,43	£9,48	(21,62)
Catégorie D SEK Acc HSC	SEK 71,99	SEK 92,30	(22,00)
Catégorie D USD Acc HSC	\$7,81	\$9,87	(20,87)
Catégorie I EUR Acc	€7,18	€9,20	(21,96)
Catégorie L EUR A Inc Dist ²	-	€9,00	-
Catégorie L EUR Acc	€6,97	€8,99	(22,47)
Catégorie L SEK Acc HSC	SEK 69,93	SEK 90,23	(22,50)
Catégorie L USD Acc HSC ³	-	\$9,65	-
Catégorie N USD Acc HSC	\$7,57	\$9,70	(21,96)
Indice de référence dans la devise de base du Fonds LIBOR EUR 3 mois**			(0,41)

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

1 Clôturé le 25 février 2020.

2 Clôturé le 17 mars 2020.

3 Clôturé le 29 septembre 2020.

** Voir le KIID de la catégorie d'actions concernée pour en connaître l'indice et la devise.

Analyse des marchés

Les marchés d'actions ont évolué à la hausse au dernier trimestre 2019 et ont poursuivi leur progression début 2020 sous l'impulsion des valeurs de « croissance » (à savoir des actions aux valorisations élevées). Ils ont traversé une phase de liquidation brutale la dernière semaine de février et en mars, en réaction à l'épidémie de coronavirus et à son impact sur l'économie mondiale. Alors même que les marchés se sont effondrés, les valeurs de « croissance » les plus onéreuses ont subi des liquidations moins vives que les titres « value » (à savoir des actions aux valorisations basses) meilleur marché, ce qui a élargi la marge d'écart déjà béante entre les styles value et croissance. Les obligations d'État des marchés développés ont gagné du terrain au premier trimestre, notamment les bons du Trésor US dont les rendements à 10 et 30 ans ont touché des plus bas record. L'or s'est également envolé.

Les marchés d'actions internationaux ont rebondi au deuxième trimestre et ont poursuivi leur redressement au troisième, portés par des aides monétaires et budgétaires d'un niveau sans précédent de la part des banques centrales et des gouvernements du monde entier mais aussi par la levée des mesures de confinement les plus strictes et l'espoir d'avancées concernant le vaccin contre la Covid-19. L'écart de performance entre value et croissance s'est encore élargi sous l'effet de la reprise des marchés d'actions. Comme plusieurs mesures le prouvent, la contreperformance du style value par rapport au style croissance a dépassé celle observée pendant la dépression des années 1930 et pendant la bulle des dotcom.

Analyse de la politique d'investissement

Le Jupiter Global Absolute Return fund a battu en brèche au cours de la période de 12 mois considérée. La structure du fonds, en vertu de laquelle nous sommes longs¹ sur les titres « value » et courts² sur les titres de croissance, s'est traduite par des pertes sur la période face à la remontée continue des valeurs de croissance tandis que les titres value meilleur marché dévissaient de façon générale.

Dans le carnet de positions courtes :

Les principaux détracteurs de la période concernent des positions à découvert sur des valeurs de croissance « glamour » jouissant de notations élevées, telles Tesla et Wayfair. Ce genre de titres a connu une forte volatilité ces derniers temps, avec une embellie attribuable à la croissance des chiffres d'affaires malgré une faible rentabilité. Nous avons introduit des couvertures partielles sur une partie de nos positions courtes (y compris Tesla et Wayfair) qui ont en partie compensé les pertes sur la période.

Par ailleurs, notre position courte sur M3, plateforme en ligne utilisée par les professionnels de santé au Japon, a également grevé la performance. Le cours du titre de la société nipponne a grimpé après ses résultats du premier trimestre malgré l'annonce de chiffres sans éclat et cette hausse s'est poursuivie. M3 nous semble excessivement cher sur la base des flux de trésorerie actualisés inversés ou de toute méthode d'évaluation traditionnelle. La société poursuit en outre une stratégie de croissance internationale très agressive dont nous pensons qu'il est peu probable qu'elle soit une source de valeur pour l'activité.

Jupiter Global Absolute Return

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 (suite)

Analyse de la politique d'investissement (suite)

Du bon côté des choses, notre position courtes sur la chaîne de burgers Shake Shack a eu un effet positif sur le fonds au cours de la période considérée. En effet, le cours du titre a dégringolé en avril à la suite d'un chiffre d'affaires pour le dernier trimestre et d'orientations de CA pour 2020 inférieurs aux prévisions. Par ailleurs, nos positions courtes sur Middleby (matériel de cuisine professionnel), très endetté, et Boeing (construction d'avions) ont également été positives pour le fonds. Nous détenons une position courte sur Boeing car nous sentions que sa réponse à la « crise du 737Max » était risquée et inadéquate. Par la suite en avril, et après deux ans de négociations, Boeing a mis fin à sa proposition d'offre d'acquisition de la branche aviation commerciale du Brésilien Embraer pour un montant de 4,2 milliards USD. Boeing a également annoncé des plans de réduction de ses effectifs de l'ordre de 10 % pour faire face aux lourdes répercussions de l'épidémie de coronavirus sur les compagnies aériennes.

Nous avons réduit la taille de notre position courte sur Nvidia au vu du dynamisme des cours de son titre, de commentaires sell-side enthousiastes et de l'absence d'élément pointant vers une correction. Selon nous, les actions de Nvidia sont porteuses d'un risque d'évaluation élevé et d'un risque de cyclicité. Nous avons clos nos positions courtes sur plusieurs sociétés qui manquent d'indicateurs de baisse des cours même si leurs titres s'échangent à des valorisations très élevées (comme Equinix, Danaher et Monster Beverage). Nous avons également éliminé notre position courte sur Facebook malgré de nombreux éléments catalyseurs négatifs : embargos, interventions réglementaires en Australie et risques fiscaux en Inde et en Europe. Aussi sombre soit elle, l'actualité de l'entreprise n'est jamais parvenue à faire chuter le cours de son action.

Dans le carnet de positions longues :

La couverture du fonds par rapport à l'or, via un ETC physique sur l'or et des positions dans un certain nombre de sociétés aurifères comme Newcrest Mining et Barrick Gold, a apporté une contribution positive à la performance. Ces titres, considérés comme des valeurs refuge par les investisseurs en période de marasme, se sont bien comportés cette année et notre exposition a été une source de vigueur pour le fonds. L'environnement actuel caractérisé par des taux d'intérêt plancher, un assouplissement quantitatif sans précédent et une dépréciation des devises à travers le monde est un cocktail parfait pour l'or à nos yeux ; nous avons donc l'intention de maintenir une allocation raisonnable en faveur du métal jaune.

Fresnillo a compté parmi les principales contributions positives à la performance du fonds. La remontée des prix de l'or et de l'argent, de même que la baisse des coûts entrants de l'énergie, entraînent des gains de rentabilité importants pour l'industrie de l'extraction de métaux précieux cette année. Le fonds a également tiré parti d'une position longue

sur AP Moller-Maersk, qui a été soutenu par une remontée des échanges commerciaux mondiaux et par une baisse des coûts de carburant. Nous tablons sur une amélioration de ses marges et de très bons résultats consécutifs au fil des prochains trimestres. Par ailleurs, Kingfisher enregistre une autre performance de taille. Le distributeur européen a sous-performé pendant un temps mais les conditions s'améliorent désormais largement. La société a publié des résultats solides, sur fond de forte poussée des activités de bricolage tandis que sa branche professionnelle affiche une croissance continue. Le cours de son titre a plus que doublé depuis le point bas du mois de mars.

L'opérateur de téléphonie mobile NTT DoCoMo au Japon a été une autre des valeurs phare du fonds sur la période. En septembre, la société a reçu une offre de reprise de sa société mère, NTT, avec une prime d'environ 40 % par rapport au cours du titre du moment. Toujours dans le carnet long, fin septembre, G4S a également reçu une offre de reprise officielle de la part de son concurrent canadien GardaWorld pour un montant de 3 milliards GBP, qui s'est traduite par une envolée du cours de son action.

Perspectives d'investissement

L'exécution d'un processus comme le nôtre - rigoureux et axé sur les valorisations - est extrêmement difficile dans cet environnement de marché dans lequel l'écart de performance entre le style croissance et value atteint des niveaux record selon bon nombre de mesures. Selon nous, les cours de certaines actions se sont dissociés des fondamentaux et les stratégies consistant à acheter des titres « sous-estimés » (selon une méthode de flux de trésorerie actualisés) et à vendre des titres fragilisés « surévalués » ne produisent pas de bons résultats.

Il est donc important de se demander : quels sont les potentiels éléments catalyseurs d'un changement de régime du marché ? Nous estimons qu'un redressement économique depuis le « choc de la dépression » est l'un d'entre eux. L'impact réflationniste des gigantesques enveloppes de dépenses publiques et prêts bancaires garantis par l'État que nous observons à travers le monde en est un autre. En réalité, certaines valeurs cycliques (comme dans l'extraction de métaux) semblent déjà réagir à cet élément catalyseur.

Nous commençons désormais à voir un autre élément catalyseur en action : les offres de reprise par des entreprises. Les entreprises tendent à avoir une perspective de moyen à long terme en matière de fusions-acquisitions et leur analyse reflète sans doute cet horizon temporel. Nous détenons 85 actions qui apparaissent bon marché sur la base de l'analyse de leurs flux de trésorerie actualisés sur un horizon de prévision à moyen terme explicite. Si nous sommes justes dans notre analyse des flux de trésorerie, il devrait en découler que toutes ces sociétés pourraient être des cibles potentielles à l'acquisition. Comme mentionné plus haut, nous avons déjà vu plusieurs sociétés détenues dans le carnet long recevoir de telles offres au cours du mois écoulé.

Jupiter Global Absolute Return

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 (suite)

Perspectives d'investissement (suite)

Si nous ne pouvons pas établir avec certitude si le régime de marché est déjà en train de changer, s'il évolue en faveur des titres value, nous estimons que le potentiel de hausse est énorme. En effet, de là où nous en sommes aujourd'hui, nous estimons que les rendements attendus d'une stratégie comme la nôtre n'ont probablement jamais été aussi élevés. Le fonds ne dépend pas d'un rétrécissement de l'écart de performance entre value et croissance pour générer des résultats positifs. À elle seule, la stabilité de la différence d'évaluation entre titres value et croissance permettrait au fonds de profiter de la différence de taux de distribution entre le carnet long (4,09 % à la fin du trimestre) et le carnet court (1,16 %).

En attendant, nous continuons d'appliquer notre processus d'investissement, en estimant que le prix payé pour un actif est le point de départ le plus important pour les résultats à dégager sur un horizon de moyen terme. Nous avons des positions longues sur 85 titres qui s'échangent en deçà de la valeur actuelle probable de leurs flux de trésorerie futurs. Ces titres ont typiquement des bilans sains et des mesures de bonne « qualité ». Par ailleurs, nous avons des positions courtes sur 85 titres qui, à l'opposé, semblent chers par rapport à leurs flux de trésorerie probables et qui présentent une certaine forme de fragilité ou un élément catalyseur négatif en jeu.

James Clunie

Gestionnaire de fonds

30 septembre 2020

1 Positions longues : L'achat d'un titre dans l'anticipation de la hausse de sa valeur. Il est possible que sa valeur chute et occasionne alors une perte.

2 Positions courtes : La cession d'un actif emprunté auprès d'un tiers dans l'intention de le racheter à un prix inférieur à une date ultérieure. C'est une manière de faire un bénéfice lorsque le cours d'un titre baisse. Cependant, une perte est enregistrée si le prix du titre augmente.

Jupiter Global Absolute Return

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Australie				
Newcrest Mining Ltd.	AUD	22 023	418 341	3,61
South32 Ltd.	GBP	60 000	74 565	0,64
			492 906	4,25
Canada				
Barrick Gold Corp.	CAD	7 814	188 689	1,63
Cameco Corp.	USD	30 853	268 341	2,31
			457 030	3,94
Chine				
China Petroleum & Chemical Corp. « H »	HKD	180 000	61 781	0,53
Jiangsu Expressway Co. Ltd. « H »	HKD	56 370	48 478	0,42
			110 259	0,95
Danemark				
AP Moller - Maersk A/S 'B'	DKK	82	109 939	0,95
Pandora A/S	DKK	130	7 977	0,07
			117 916	1,02
Finlande				
Nokia OYJ	EUR	8 000	26 710	0,23
			26 710	0,23
France				
Cie de Saint-Gobain	EUR	1 100	39 611	0,34
Sanofi	EUR	932	80 338	0,69
Trigano SA	EUR	60	7 860	0,07
			127 809	1,10
Allemagne				
Volkswagen AG Preference	EUR	140	19 344	0,17
			19 344	0,17
Guernesey				
Burford Capital Ltd.	GBP	35 822	235 894	2,03
			235 894	2,03
Irlande				
Flutter Entertainment plc	GBP	180	24 205	0,21
			24 205	0,21
Île de Man				
GVC Holdings plc	GBP	17 497	190 220	1,64
			190 220	1,64
Japon				
Astellas Pharma, Inc.	JPY	6 310	79 802	0,69
Bridgestone Corp.	JPY	870	23 341	0,20
FANUC Corp.	JPY	290	47 084	0,41
KDDI Corp.	JPY	7 130	153 115	1,32
Maeda Road Construction Co. Ltd.	JPY	700	10 869	0,09
NTT DOCOMO, Inc.	JPY	3 340	104 786	0,90
Sekisui Chemical Co. Ltd.	JPY	9 800	132 847	1,15
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	740	17 451	0,15
			569 295	4,91

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Absolute Return

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Jersey				
Breedon Group plc	GBP	30 000	23 766	0,21
WPP plc	GBP	6 340	42 028	0,36
			65 794	0,57
Luxembourg				
L'Occitane International SA	HKD	25 480	37 733	0,32
			37 733	0,32
Pays-Bas				
Boskalis Westminster	EUR	6 400	108 992	0,94
			108 992	0,94
Norvège				
Equinor ASA	NOK	6 597	78 288	0,67
			78 288	0,67
Russie				
Alrosa PJSC	RUB	10 500	8 353	0,07
Detsky Mir PJSC	RUB	73 500	93 725	0,81
Gazprom PJSC	RUB	69 500	129 285	1,12
Mobile TeleSystems PJSC	RUB	7 252	26 861	0,23
Novolipetsk Steel PJSC	RUB	53 332	100 188	0,86
Sberbank of Russia PJSC Preference	RUB	51 300	123 298	1,06
			481 710	4,15
Corée du Sud				
KB Financial Group, Inc.	KRW	750	20 582	0,18
Korea Zinc Co. Ltd.	KRW	205	56 406	0,49
KT&G Corp.	KRW	600	36 085	0,31
SK Hynix, Inc.	KRW	140	8 594	0,07
			121 667	1,05
Suisse				
Roche Holding AG	CHF	437	129 312	1,11
			129 312	1,11
Royaume-Uni				
Aggreko plc	GBP	7 881	32 028	0,28
Babcock International Group plc	GBP	30 221	79 670	0,69
BAE Systems plc	GBP	39 823	209 793	1,81
Balfour Beatty plc	GBP	3 300	8 143	0,07
Barclays plc	GBP	83 286	88 555	0,76
Barratt Developments plc	GBP	7 100	37 178	0,32
BHP Group plc	GBP	18 336	332 944	2,87
BP plc	GBP	112 906	282 371	2,43
Capita plc	GBP	138 854	44 973	0,39
Centrica plc	GBP	182 697	79 032	0,68
Chemring Group plc	GBP	23 600	62 060	0,53
Countrywide plc	GBP	12 564	24 525	0,21
DFS Furniture plc	GBP	14 192	25 642	0,22
Essentra plc	GBP	29 284	79 927	0,69
Forterra plc, Reg. S	GBP	75 550	146 273	1,26

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Absolute Return

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Royaume-Uni (suite)				
Fresnillo plc	GBP	26 007	338 531	2,92
G4S plc	GBP	13 000	28 136	0,24
GlaxoSmithKline plc	GBP	12 223	196 231	1,69
GoCo Group plc	GBP	237 074	268 854	2,32
Hays plc	GBP	42 610	52 641	0,45
Howden Joinery Group plc	GBP	5 970	38 228	0,33
Hyve Group plc	GBP	84 710	57 500	0,50
IG Group Holdings plc	GBP	24 220	209 119	1,80
IMI plc	GBP	16 980	195 632	1,69
Imperial Brands plc	GBP	3 900	58 575	0,50
Kingfisher plc	GBP	44 370	144 050	1,24
Legal & General Group plc	GBP	45 141	92 307	0,80
M&G plc	GBP	39 100	67 273	0,58
Marks & Spencer Group plc	GBP	23 000	24 332	0,21
Meggitt plc	GBP	16 920	46 839	0,40
Melrose Industries plc	GBP	89 128	110 768	0,95
Mitie Group plc	GBP	10 000	3 616	0,03
Natwest Group plc	GBP	97 891	113 319	0,98
Pearson plc	GBP	6 420	38 774	0,33
QinetiQ Group plc	GBP	9 300	28 369	0,24
Rio Tinto plc	GBP	4 800	246 835	2,13
Royal Dutch Shell plc 'A'	GBP	7 830	84 352	0,73
Serco Group plc	GBP	476 878	665 424	5,73
Smiths Group plc	GBP	6 748	101 628	0,88
Standard Life Aberdeen plc	GBP	18 669	46 751	0,40
Tate & Lyle plc	GBP	9 269	67 131	0,58
			4 858 329	41,86
États-Unis				
Camping World Holdings, Inc. « A »	USD	300	7 382	0,06
Citizens Financial Group, Inc.	USD	1 280	27 080	0,23
Johnson Outdoors, Inc. « A »	USD	160	11 239	0,10
Tapestry, Inc.	USD	3 140	41 548	0,36
			87 249	0,75
Total actions			8 340 662	71,87
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			8 340 662	71,87

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Absolute Return

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Parts d'OPCVM autorisés ou autres organismes de placement collectif				
Organismes de placement collectif – OPCVM				
Irlande				
Northern Trust The Euro Liquidity Fund - Actions de Capitalisation Catégorie D	EUR	665 797	647 555	5,58
			647 555	5,58
Total Organismes de placement collectif - OPCVM			647 555	5,58
Fonds négociés en Bourse				
Jersey				
WisdomTree Physical Gold	USD	6 965	1 063 925	9,17
			1 063 925	9,17
Total Fonds négociés en Bourse			1 063 925	9,17
Total parts d'OPCVM autorisés ou autres organismes de placement collectif			1 711 480	14,75
Total Investissements			10 052 142	86,62
Espèces			1 585 344	13,66
Autres actifs/(passifs)			(32 435)	(0,28)
Total de l'actif net			11 605 051	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Absolute Return

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme							
Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
EUR	68 144	GBP	62 178	15/10/2020	J.P. Morgan	29	0
EUR	6 301 635	GBP	5 702 390	20/11/2020	J.P. Morgan	58 431	0,50
EUR	16 754	SEK	174 828	15/10/2020	J.P. Morgan	176	0
EUR	8 538	USD	9 958	15/10/2020	J.P. Morgan	38	0
SEK	56 242	EUR	5 319	15/10/2020	J.P. Morgan	14	0
USD	569 487	EUR	480 686	15/10/2020	J.P. Morgan	5 491	0,05
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						64 179	0,55
EUR	341 038	GBP	312 569	15/10/2020	J.P. Morgan	(1 374)	(0,01)
EUR	557 043	JPY	70 000 000	20/11/2020	J.P. Morgan	(8 183)	(0,07)
EUR	142	SEK	1 500	02/10/2020	J.P. Morgan	—	0
EUR	5 970	SEK	63 266	15/10/2020	J.P. Morgan	(29)	0
EUR	139 392	USD	165 027	15/10/2020	J.P. Morgan	1 493	(0,01)
EUR	501 780	USD	600 000	20/11/2020	J.P. Morgan	(10 055)	(0,09)
GBP	8 245 925	EUR	9 065 184	15/10/2020	J.P. Morgan	31 970	(0,27)
SEK	5 155 284	EUR	497 631	15/10/2020	J.P. Morgan	8 766	(0,08)
USD	4 930	EUR	4 215	02/10/2020	J.P. Morgan	(4)	0
USD	4 263	EUR	3 660	15/10/2020	J.P. Morgan	21	0
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(61 895)	(0,53)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						2 284	0,02

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Absolute Return

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats sur différence

Pays	Description du titre	Devise	Participations	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
Australie	Commonwealth Bank of Australia	AUD	(401)	J.P. Morgan	757	0,01
Canada	Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	(2 450)	J.P. Morgan	3 680	0,03
Îles Caimans	Pinduoduo, Inc.	USD	(520)	J.P. Morgan	3 540	0,03
Îles Caimans	ZTO Express Cayman, Inc.	USD	(550)	J.P. Morgan	794	0,01
France	Covivio	EUR	(220)	J.P. Morgan	825	0,01
France	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	(30)	J.P. Morgan	32	—
Irlande	Kerry Group plc	EUR	(981)	Bank of America Merrill Lynch	1 324	0,01
Pays-Bas	Ferrari NV	USD	(150)	J.P. Morgan	705	0,01
États-Unis	Align Technology, Inc.	USD	(726)	J.P. Morgan	4 771	0,04
États-Unis	Amazon.com, Inc.	USD	(13)	J.P. Morgan	351	—
États-Unis	AT&T, Inc.	USD	(2 180)	J.P. Morgan	1 056	0,01
États-Unis	Berry Global Group, Inc.	USD	(1 144)	J.P. Morgan	4 567	0,04
États-Unis	CarMax, Inc.	USD	(1 573)	J.P. Morgan	12 633	0,11
États-Unis	Caterpillar, Inc.	USD	(369)	J.P. Morgan	767	0,01
États-Unis	Coca-Cola Co. (The)	USD	(964)	J.P. Morgan	885	0,01
États-Unis	Domo, Inc.	USD	(965)	J.P. Morgan	383	—
États-Unis	Home Depot, Inc. (The)	USD	(485)	J.P. Morgan	246	—
États-Unis	Intuitive Surgical, Inc.	USD	(62)	J.P. Morgan	662	0,01
États-Unis	Kilroy Realty Corp.	USD	(198)	J.P. Morgan	660	0,01
États-Unis	Middleby Corp. (The)	USD	(1 635)	J.P. Morgan	6 744	0,06
États-Unis	Mondelez International, Inc.	USD	(850)	J.P. Morgan	446	—
États-Unis	Nikola Corp.	USD	(1 400)	J.P. Morgan	13 871	0,12
États-Unis	Penumbra, Inc.	USD	(25)	J.P. Morgan	209	—
États-Unis	Post Holdings, Inc.	USD	(1 686)	J.P. Morgan	151	—
États-Unis	Ryder System, Inc.	USD	(300)	J.P. Morgan	50	—
États-Unis	salesforce.com, Inc.	USD	(440)	J.P. Morgan	160	—
États-Unis	Service Corp.	USD	(1 144)	J.P. Morgan	1 324	0,01
États-Unis	Shake Shack, Inc.	USD	1 749	J.P. Morgan	5 175	0,04
États-Unis	SVB Financial Group	USD	(111)	Bank of America Merrill Lynch	1 509	0,01
États-Unis	Texas Roadhouse, Inc.	USD	(1 640)	J.P. Morgan	4 208	0,04
États-Unis	TransDigm Group, Inc.	USD	(300)	J.P. Morgan	2 635	0,02
États-Unis	Uber Technologies, Inc.	USD	(2 650)	J.P. Morgan	1 256	0,01
États-Unis	Ulta Beauty, Inc.	USD	(60)	J.P. Morgan	472	—
Plus-value totale non réalisée sur contrats sur différence - Actif					76 848	0,66
Bermudes	Brookfield Renewable Partners LP	USD	(3 000)	J.P. Morgan	(2 498)	(0,02)
Îles Caimans	GSX Techedu, Inc.	USD	(500)	J.P. Morgan	(5 946)	(0,05)
Danemark	Coloplast A/S	DKK	(435)	J.P. Morgan	(862)	(0,01)
Danemark	Novozymes A/S	DKK	(1 310)	J.P. Morgan	(264)	—
Allemagne	Rational AG	EUR	(19)	J.P. Morgan	(808)	(0,01)
Allemagne	Stroeer SE & Co. KGaA	EUR	(190)	J.P. Morgan	(347)	—
Irlande	Kingspan Group plc	EUR	(100)	Bank of America Merrill Lynch	(517)	—
Japon	Aeon Co. Ltd.	JPY	(5 400)	J.P. Morgan	(6 587)	(0,06)
Japon	M3, Inc.	JPY	(2 400)	J.P. Morgan	(5 332)	(0,05)
Japon	SoftBank Group Corp.	JPY	(700)	J.P. Morgan	(3 721)	(0,03)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Absolute Return

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats sur différence

Pays	Description du titre	Devise	Participations	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
Espagne	Inmobiliaria Colonial Socimi SA	EUR	(1 100)	J.P. Morgan	(154)	—
Suisse	Geberit AG	CHF	(30)	J.P. Morgan	681	(0,01)
Suisse	Givaudan SA	CHF	(15)	J.P. Morgan	653	(0,01)
Suisse	Nestle SA	CHF	(140)	J.P. Morgan	(13)	—
Suisse	Straumann Holding AG	CHF	(28)	J.P. Morgan	(848)	(0,01)
Royaume-Uni	Halma plc	GBP	(3 300)	Bank of America Merrill Lynch	4 641	(0,04)
Royaume-Uni	Spirax-Sarco Engineering plc	GBP	(560)	Bank of America Merrill Lynch	(5 921)	(0,05)
États-Unis	AECOM	USD	(500)	J.P. Morgan	(1 561)	(0,01)
États-Unis	AMETEK, Inc.	USD	(1 108)	J.P. Morgan	(1 679)	(0,01)
États-Unis	Automatic Data Processing, Inc.	USD	(100)	J.P. Morgan	(482)	—
États-Unis	Ball Corp.	USD	(2 657)	J.P. Morgan	(3 097)	(0,03)
États-Unis	Beyond Meat, Inc.	USD	(150)	J.P. Morgan	(2 890)	(0,02)
États-Unis	BlackRock, Inc.	USD	(150)	J.P. Morgan	(1 486)	(0,01)
États-Unis	Broadcom, Inc.	USD	(744)	J.P. Morgan	(4 679)	(0,04)
États-Unis	Carvana Co.	USD	(215)	J.P. Morgan	(8,703)	(0,07)
États-Unis	Charter Communications, Inc.	USD	(163)	J.P. Morgan	(3 111)	(0,03)
États-Unis	Deere & Co.	USD	(588)	J.P. Morgan	(2 518)	(0,02)
États-Unis	Domino's Pizza, Inc.	USD	(160)	J.P. Morgan	(4 737)	(0,04)
États-Unis	Dorman Products, Inc.	USD	(969)	J.P. Morgan	(3 206)	(0,03)
États-Unis	Dunkin' Brands Group, Inc.	USD	(2 061)	J.P. Morgan	(8 668)	(0,07)
États-Unis	Estee Lauder Cos., Inc. (The)	USD	(310)	J.P. Morgan	(46)	—
États-Unis	Healthcare Services Group, Inc.	USD	(2 305)	J.P. Morgan	(2 254)	(0,02)
États-Unis	Illinois Tool Works, Inc.	USD	(462)	J.P. Morgan	(606)	(0,01)
États-Unis	International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	(373)	J.P. Morgan	(365)	—
États-Unis	Lattice Semiconductor Corp.	USD	(1 500)	J.P. Morgan	(1 915)	(0,02)
États-Unis	McDonald's Corp.	USD	(547)	J.P. Morgan	(659)	(0,01)
États-Unis	Micron Technology, Inc.	USD	(214)	J.P. Morgan	(1 066)	(0,01)
États-Unis	Mohawk Industries, Inc.	USD	(683)	J.P. Morgan	(1 461)	(0,01)
États-Unis	NCR Corp.	USD	(600)	J.P. Morgan	(879)	(0,01)
États-Unis	Netflix, Inc.	USD	(118)	J.P. Morgan	(1 301)	(0,01)
États-Unis	NVIDIA Corp.	USD	(95)	J.P. Morgan	(2 950)	(0,03)
États-Unis	Planet Fitness, Inc.	USD	(1 607)	J.P. Morgan	(1 275)	(0,01)
États-Unis	Roper Technologies, Inc.	USD	(206)	J.P. Morgan	(977)	(0,01)
États-Unis	Ross Stores, Inc.	USD	(100)	J.P. Morgan	(25)	—
États-Unis	Sherwin-Williams Co. (The)	USD	(135)	J.P. Morgan	(373)	—
États-Unis	Cerner Corp.	USD	(110)	J.P. Morgan	(276)	—
États-Unis	Tesla, Inc.	USD	(802)	J.P. Morgan	(32 582)	(0,28)
États-Unis	Virgin Galactic Holdings, Inc.	USD	(500)	J.P. Morgan	(1 283)	(0,01)
États-Unis	Walmart, Inc.	USD	(660)	J.P. Morgan	(183)	—
États-Unis	Wayfair, Inc.	USD	(926)	J.P. Morgan	(23 881)	(0,21)
États-Unis	World Wrestling Entertainment, Inc.	USD	(100)	J.P. Morgan	(120)	—
États-Unis	Zillow Group, Inc.	USD	(50)	J.P. Morgan	(805)	(0,01)
Total moins-value non réalisée sur contrats sur différence - Passif					(161,892)	(1,39)
Moins-value nette non réalisée sur contrats sur différence - Passif					(85 044)	(0,73)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Absolute Return

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats d'achat d'options

Quantité	Description du titre	Devise	Contrepartie	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
215	ING Groep NV, Call, 12 000, 18/12/2020	EUR	UBS	215	—
6	SPDR S&P 500 ETF Trust, Call, 400 000, 16/12/2022	USD	UBS	7.050	0,06
11	Tesla, Inc., Call, 400 000, 09/10/2020	USD	UBS	31 233	0,27
4	Wayfair, Inc., Call, 330 000, 23/10/2020	USD	UBS	2 647	0,02
Valeur de marché totale sur Contrats d'option acquis - Actif				41 145	0,35

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Convertibles

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019	% de variation
Catégorie A USD Acc HSC	\$10,38	\$10,09	2,87
Catégorie C USD Acc HSC	\$10,35	\$9,99	3,60
Catégorie D EUR A Inc	€9,80	€9,76	2,30 +
Catégorie D EUR Acc	€11,60	€11,34	2,29
Catégorie D GBP A Inc HSC	£11,05	£10,95	2,88 +
Catégorie D USD A Inc HSC	\$10,67	\$10,46	4,00 +
Catégorie I CHF Acc HSC	CHF 13,16	CHF 12,92	1,86
Catégorie I EUR Acc	€13,97	€13,66	2,27
Catégorie I EUR Q Inc Dist	€9,37	€9,34	2,30 +
Catégorie I GBP A Inc HSC	£12,40	£12,30	2,82 +
Catégorie I USD Acc HSC	\$15,24	\$14,65	4,03
Catégorie L CHF Acc HSC	CHF 12,12	CHF 11,99	1,08
Catégorie L EUR Acc	€12,87	€12,69	1,42
Catégorie L GBP A Inc HSC	£12,08	£11,97	2,08 +
Catégorie L USD Acc HSC	\$14,04	\$13,60	3,24
Catégorie N USD Acc HSC	\$10,29	\$10,03	2,59
Indice de référence dans la devise de base du Fonds Thomson Reuters Convertible Global Focus Hedged Index**			14,86

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

** Voir le KIID de la catégorie d'actions concernée pour en connaître l'indice et la devise.

Analyse de performance

L'indice Thomson Reuters Convertible Global Focus Hedged EUR (indice de référence) a dégagé 14,9 % sur la période de 12 mois close au 30 septembre 2020 contre 1,4 % pour le Jupiter Global Convertibles Fund. Ces informations se rapportent uniquement à la catégorie d'actions Retail (€).

Analyse des marchés

Les quatre premiers mois de la période considérée ont vu les marchés caracoler dans l'espoir d'une résolution du litige commercial opposant les États-Unis et la Chine. Pourtant, l'incertitude attisée par le Président Trump a entravé la croissance économique et la Réserve fédérale américaine a dû compenser le fléchissement des perspectives par une série de baisses des taux d'intérêt « rassurante ».

En Europe, Christine Lagarde a remplacé Mario Draghi à la présidence de la Banque centrale européenne et a pressé les gouvernements de la zone à stimuler l'investissement public et l'harmonisation bancaire. Le taux d'inflation annuel de la zone euro a poursuivi son déclin pour finir le mois d'octobre à 0,7 %. La baisse devait encore aller bien plus loin pour tomber à -0,2 % à la fin de la période considérée. La contraction de l'économie manufacturière allemande s'est maintenue. Au Japon, l'activité manufacturière est tombée à un plus bas jamais vu depuis 40 mois tandis que l'activité du secteur des services s'est repliée pour la première fois depuis septembre 2016 après un typhon ravageur et une hausse de la taxe sur les ventes.

Les marchés d'actions ont démarré 2020 la dragée haute, sur fond de signature d'une version tronquée de la « phase 1 » d'une entente commerciale entre les États-Unis et la Chine. Les actions britanniques ont encore gagné du terrain sous l'impulsion des valeurs de croissance les plus chères qui ont largement dépassé les titres valeur meilleur marché, l'écart entre les deux styles s'élargissant nettement plus que lors des extrêmes de 1999/2000. Cet élargissement était voué à se poursuivre. Pourtant, les choses ont radicalement changé après l'éruption d'une nouvelle forme de coronavirus en Chine.

Lorsqu'il est apparu que le virus s'était répandu au nord de l'Italie et plus en avant, les investisseurs ont réalisé que l'économie mondiale était face à un choc de grande ampleur et ont liquidé tous azimuts. Les éléments montrent que le phénomène a été exacerbé par les hedge funds, forcés de dénouer des positions à effet de levier, d'où des mouvements exceptionnels et souvent inexplicables entre et au sein des secteurs. Un mouvement de fuite vers les valeurs refuge a permis une large remontée des obligations d'État au plan mondial. Le marché du Trésor américain a notamment connu un redressement phénoménal, le rendement à 10 ans finissant près de 1 % soit le plus bas niveau jamais enregistré et la baisse n'était pas finie.

En mars, la pandémie a eu un impact majeur sur toutes les catégories d'actifs et zones géographiques alors qu'entreprises comme investisseurs ont été confrontés à la probabilité d'une récession mondiale et à des milliards de personnes placées en confinement à l'échelle de la planète. La vitesse et la sévérité de l'impact économique ont été sans précédent. L'activité manufacturière s'est contractée dans presque tous les pays. Aux États-Unis, ce fut la fin de 11 années de marché haussier pour les actions. La Réserve fédérale américaine a orchestré sa

Jupiter Global Convertibles

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 (suite)

Analyse du marché (suite)

première réduction d'urgence des taux d'intérêt depuis la crise financière mondiale de 2008, suivie par la Banque d'Angleterre. La Banque du Japon a augmenté le rythme annuel de ses achats d'actifs et proposé un nouveau programme d'emprunts à taux zéro pour aider les entreprises. Bon nombre d'autres banques centrales ont abaissé les taux d'intérêt. Facteur aggravant, la perturbation délibérée du marché du pétrole par l'Arabie Saoudite a précipité des pertes de 20 % à 30 % des prix du brut et déclenché un nouveau repli des marchés d'actions mondiaux. Des tensions sont apparues sur les marchés obligataires.

Dans les mois suivants, les marchés d'actions se sont redressés aux côtés des obligations sous l'effet d'une conjugaison de facteurs : l'espoir des investisseurs que le pire de la pandémie était derrière eux au vu du ralentissement des taux de contamination, la tentative de sortie du confinement des pays et le redressement des statistiques économiques, notamment en Chine. Tous ces facteurs ont été portés par des niveaux de soutien sans précédent des gouvernements et des banques centrales dans le monde. La volatilité est revenue sur les marchés financiers à l'approche de l'automne, alors que des doutes ont commencé à s'insinuer à l'égard de l'efficacité des politiques conduites, que les cas de Covid-19 ont à nouveau grimpé en flèche, que l'impact des nouvelles restrictions sur l'économie réelle s'est fait ressentir sans oublier l'approche des élections présidentielles américaines.

Analyse de la politique d'investissement

Le fonds est géré dans l'objectif de fournir des résultats ajustés du risque attractifs sur l'ensemble du cycle économique. Notre sous-pondération de longue date aux États-Unis a pesé sur le rendement relatif du Jupiter Global Convertibles fund, le marché américain, dominé par les acteurs du secteur technologique et des logiciels, ayant poursuivi son redressement spectaculaire tout au long de l'année. La propagation de l'épidémie et le recul de nombreuses sociétés ont fait s'envoler les actions des géants de la technologie à des sommets toujours plus haut. Ce phénomène est en partie lié au fait qu'ils sont parvenus à maintenir une progression de leurs bénéfices (aidés par l'adoption du télétravail dans le monde entier) et en partie aux profondes baisses des taux d'intérêt qui ont joué en faveur de la valorisation de leurs actions.

Plus tôt au cours de la période, lorsque le marché d'actions américains touchait de nouveaux plus hauts sur une pleine valorisation, nous estimions que la frontière de la déception à la lumière des tensions géopolitiques (entre les États-Unis et l'Iran) était mince, les marchés n'ayant que peu de marge de manœuvre pour absorber des chocs imprévus. En temps ordinaire, nous aurions réduit le delta du fonds (sa sensibilité aux fluctuations à la hausse et à la baisse des prix des actions). Cependant, compte tenu du soutien financier apporté par les banques centrales et les gouvernements, nous avons maintenu le delta plus haut aux alentours de 45, ce qui a été bénéfique pour le fonds.

Lorsque le marché a capitulé en mars, le fonds a connu des revers bien moins importants que ses pairs* et que l'indice de référence grâce à la qualité de crédit plus élevée du portefeuille avec notamment des écarts de performance plus limités. Le fonds n'était pas non plus exposé aux obligations pétrolières et gazières à haut rendement plus risquées qui ont été frappées par la chute des prix du pétrole. Notre préférence est allée pour une exposition au secteur via des entreprises investment grade très solides qui ont des coûts d'exploitation sensiblement inférieurs et des bilans vigoureux (ex : Total, BP). Nous estimons qu'il est plus important de chercher à limiter les risques de baisse qu'à viser les plus hauts rendements possibles à tout prix.

À compter d'avril, les marchés sont repartis à la hausse mais le décalage de performance était frustrant et alimenté par une combinaison de créateurs qui ont instauré un environnement difficile pour le style d'investissement du fonds. Le principal facteur a été la surperformance des valeurs technologiques américaines aux valorisations très élevées. Ces entreprises ont été le moteur des marchés d'actions américains et mondiaux et ont permis au NASDAQ d'enregistrer sa meilleure performance trimestrielle depuis la bulle technologique de 2001. La surperformance des titres de croissance par rapport au style value, le retrait des valeurs de l'économie réelle dans le mouvement de rebond, et la baisse de la valorisation des convertibles en Europe et en Asie comptent parmi les autres facteurs marquants. L'inversion de l'une de ces dynamiques aurait une incidence positive sur la performance relative et nous commençons à sentir les prémices d'une telle évolution.

Il est généralement moins coûteux pour une entreprise qui veut lever des capitaux d'émettre des obligations convertibles que des nouvelles actions. L'envolée des valeurs technologiques conjuguée à la baisse des taux d'intérêt ont incité bon nombre de ces entreprises à émettre de nouvelles obligations convertibles car il y a moins de risque de voir les porteurs de convertibles à même de convertir leurs titres en actions lorsque les cours des actions sont élevés. Les nouvelles émissions ont ainsi été soutenues en 2020 et nous avons renforcé notre exposition aux semi-conducteurs via l'achat de nouvelles émissions dans STMicroelectronics (déjà en portefeuille) et BE Semiconductor. Nous avons réduit une partie de notre exposition au Japon car, malgré l'attrait des profils d'obligations convertibles et des valorisations, le marché d'actions est resté en difficulté dans la conjoncture. Pendant l'été, le delta du fonds est resté stable aux alentours de 50 tandis que nous avons continué de prendre les bénéfices sur des titres qui avaient enregistré de bons résultats au profit de titres convertibles équilibrés aux valorisations plus porteuses.

Jupiter Global Convertibles

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 *(suite)*

Perspectives d'investissement

Au terme de l'élection américaine, nous attendons la validation d'une nouvelle injection budgétaire qui, combinée à l'arrivée potentielle d'un vaccin, pourrait consolider et accélérer la reprise en 2021. Ces avancées pourraient davantage servir les titres de l'économie réelle, ce qui, conjugué à la disparité des valorisations entre l'économie réelle et les valeurs de croissance, pourrait potentiellement entraîner une rotation à la faveur des titres value après plusieurs faux démarrages. Une telle évolution serait profitable pour le fonds.

Nous restons relativement constructifs à l'égard des obligations convertibles. Le fonds a une exposition raisonnable aux valeurs de l'économie réelle qui devraient bien se tenir dans un environnement favorable porté par les mesures de relance orchestrées par les gouvernements et par de bons fondamentaux de crédit (solidité des bilans, capacité à continuer de payer les intérêts sur la dette) avec d'amples réserves de liquidité pour supporter un prolongement de la période avant l'arrivée d'un vaccin. Nous continuons de passer de valeurs qui se sont bien tenues à des émissions plus mixtes et notre delta se situe désormais dans notre moyenne à long terme, de l'ordre de 30 à 50. Nous restons surpondérés en Asie et en Europe et sous-représentés aux États-Unis, notamment sur la valeurs de crédit spéculatives à forte croissance. Dans l'ensemble, nous estimons que les valorisations des obligations convertibles restent intéressantes et en deçà de leur moyenne à long terme.

Lee Manzi

Gestionnaire de fonds

30 septembre 2020

**Morningstar EAA OE Convertible Bond – Global, EUR Hedged*

Jupiter Global Convertibles

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
États-Unis				
Goldensep Investment Co. Ltd., Reg. S 1% 28/09/2021	USD	1 000 000	833 123	0,17
			833 123	0,17
Total Obligations			833 123	0,17
Obligations convertibles				
Belgique				
Umicore SA, Reg. S 0% 23/06/2025	EUR	5 000 000	4 809 625	1,01
			4 809 625	1,01
Îles Caïmans				
China Education Group Holdings Ltd., Reg. S 2% 28/03/2024	HKD	46 000 000	5 905 623	1,24
ESR Cayman Ltd., Reg. S 1,5% 30/09/2025	USD	3 000 000	2 648 245	0,56
Harvest International Co., Reg. S 0% 21/11/2022	HKD	50 000 000	5 949 764	1,25
Kingsoft Corp. Ltd., Reg. S 0,625% 29/04/2025	HKD	35 000 000	5 015 039	1,05
Sino Biopharmaceutical Ltd., Reg. S 0% 17/02/2025	EUR	5 000 000	4 873 450	1,02
Zhen Ding Technology Holding Ltd., Reg. S 0% 30/06/2025	USD	4 000 000	3 620 713	0,76
Zhongsheng Group Holdings Ltd., Reg. S 0% 21/05/2025	HKD	46 000 000	6 309 132	1,32
			34 321 966	7,20
Chypre				
Abigrove Ltd., Reg. S 0% 16/02/2022	USD	3 000 000	2 819 929	0,59
			2 819 929	0,59
France				
Atos SE, Reg. S 0% 06/11/2024	EUR	5 500 000	6 951 862	1,46
Carrefour SA, Reg. S 0% 27/03/2024	USD	5 200 000	4 333 881	0,91
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA, Reg. S 0% 10/01/2022	USD	5 400 000	4 551 501	0,95
Edenred, Reg. S 0% 06/09/2024	EUR	6 000 000	3 649 320	0,77
Electricite de France SA, Reg. S 0% 14/09/2024	EUR	47 000 000	5 724 600	1,20
Kering SA, Reg. S 0% 30/09/2022	EUR	5 000 000	5 347 375	1,12
Orpar SA, Reg. S 0% 20/06/2024	EUR	5 000 000	5 825 500	1,22
Safran SA, Reg. S 0,875% 15/05/2027	EUR	3 700 000	4 498 127	0,94
TOTAL SE, Reg. S 0,5% 02/12/2022	USD	5 800 000	4 877 703	1,02
Vinci SA, Reg. S 0,375% 16/02/2022	USD	7 200 000	6 670 686	1,40
			52 430 555	10,99
Allemagne				
adidas AG, Reg. S 0,05% 12/09/2023	EUR	6 400 000	7 804 800	1,64
Delivery Hero SE, Reg. S 0,25% 23/01/2024	EUR	5 000 000	5 947 500	1,25
Delivery Hero SE, Reg. S 0,875% 15/07/2025	EUR	5 000 000	5 026 000	1,05
Deutsche Wohnen SE, Reg. S 0,325% 26/07/2024	EUR	5 200 000	5 768 720	1,21
HelloFresh SE, Reg. S 0,75% 13/05/2025	EUR	3 000 000	3 784 275	0,79
Zalando SE, Reg. S 0,05% 06/08/2025	EUR	3 000 000	3 435 150	0,72
			31 766 445	6,66

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Convertibles

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations convertibles				
Hong Kong				
Lenovo Group Ltd., Reg. S 3,375% 24/01/2024	USD	3 500 000	3 176 063	0,67
			3 176 063	0,67
Italie				
Nexi SpA, Reg. S 1,75% 24/04/2027	EUR	5 000 000	6 026 575	1,26
			6 026 575	1,26
Japon				
Chugoku Electric Power Co., Inc. (The), Reg. S 0% 25/01/2022	JPY	450 000 000	3 743 566	0,78
EDION Corp., Reg. S 0% 19/06/2025	JPY	600 000 000	5 174 210	1,08
MINEBEA MITSUMI, Inc., Reg. S 0% 03/08/2022	JPY	630 000 000	5 769 132	1,21
Sony Corp. 0% 30/09/2022	JPY	270 000 000	3 507 520	0,74
			18 194 428	3,81
Luxembourg				
Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA, Reg. S 0,5% 04/08/2023	EUR	5 700 000	5 865 300	1,23
Eliott Capital Sarl, Reg. S 0% 30/12/2022	EUR	5 000 000	4 965 650	1,04
Lagfin SCA, Reg. S 2% 02/07/2025	EUR	2 000 000	2 229 801	0,47
			13 060 751	2,74
Pays-Bas				
BE Semiconductor Industries NV, Reg. S 0,75% 05/08/2027	EUR	3 400 000	3 495 200	0,73
STMicroelectronics NV, Reg. S 0% 04/08/2025	USD	7 800 000	7 263 144	1,52
			10 758 344	2,25
Corée du Sud				
LG Chem Ltd., Reg. S 0% 16/04/2021	EUR	5 000 000	6 099 947	1,28
			6 099 947	1,28
Espagne				
Amadeus IT Group SA, Reg. S 1,5% 09/04/2025	EUR	5 000 000	6 185 575	1,30
			6 185 575	1,30
Suède				
Geely Sweden Financials Holding AB, Reg. S 0% 19/06/2024	EUR	6 500 000	7 215 942	1,51
			7 215 942	1,51
Suisse				
Sika AG, Reg. S 0,15% 05/06/2025	CHF	6 200 000	7 421 816	1,56
			7 421 816	1,56
Taiwan				
Asia Cement Corp., Reg. S 0% 21/09/2023	USD	4 100 000	4 233 421	0,89
Taiwan Cement Corp., Reg. S 0% 10/12/2023	USD	2 500 000	2 902 415	0,61
			7 135 836	1,50
États-Unis				
JPMorgan Chase Bank NA 0% 30/12/2020	USD	7 700 000	6 785 973	1,42
JPMorgan Chase Bank NA, Reg. S 0% 24/05/2022	EUR	2 000 000	2 138 940	0,45
			8 924 913	1,87

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Convertibles

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations convertibles				
Îles Vierges britanniques				
Zhongsheng Group Holdings Ltd., Reg. S 0% 26/08/2023	USD	3 000 000	2 773 777	0,58
ANLLIAN Capital Ltd., Reg. S 0% 05/02/2025	EUR	4 200 000	4 007 667	0,84
China Conch Venture Holdings International Ltd., Reg. S 0% 05/09/2023	HKD	24 000 000	2 920 844	0,62
Smart Insight International Ltd., Reg. S 4,5% 05/12/2023	HKD	38 000 000	4 778 680	1,00
			14 480 968	3,04
Total Obligations convertibles			234 829 678	49,24
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			235 662 801	49,41
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Canada				
Shopify, Inc. 0,125% 01/11/2025	USD	1 000 000	954 280	0,20
			954 280	0,20
États-Unis				
Omnicell, Inc., 144A 0,25% 15/09/2025	USD	2 000 000	1 742 535	0,37
			1 742 535	0,37
Total Obligations			2 696 815	0,57
Obligations convertibles				
Bermudes				
Jazz Investments I Ltd., 144A 2% 15/06/2026	USD	7 000 000	6 942 513	1,45
			6 942 513	1,45
Îles Caïmans				
iQIYI, Inc. 2% 01/04/2025	USD	6 000 000	4 962 256	1,04
Trip.com Group Ltd., Reg. S 1,5% 01/07/2027	USD	2 500 000	2 549 849	0,53
			7 512 105	1,57
Israël				
CyberArk Software Ltd., 144A 0% 15/11/2024	USD	4 800 000	4 004 842	0,84
			4 004 842	0,84
Japon				
CyberAgent, Inc., Reg. S 0% 19/02/2025	JPY	600 000 000	6 039 760	1,27
Medipal Holdings Corp., Reg. S 0% 07/10/2022	JPY	700 000 000	5 993 547	1,26
Senko Group Holdings Co. Ltd., Reg. S 0% 28/03/2022	JPY	500 000 000	4 483 384	0,94
Ship Healthcare Holdings, Inc., Reg. S 0% 13/12/2023	JPY	530 000 000	4 883 971	1,02
Yaoko Co. Ltd., Reg. S 0% 20/06/2024	JPY	400 000 000	4 194 428	0,88
			25 595 090	5,37
Liberia				
Royal Caribbean Cruises Ltd., 144A 4,25% 15/06/2023	USD	3 000 000	2 990 931	0,63
			2 990 931	0,63

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Convertibles

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations convertibles				
États-Unis				
Akamai Technologies, Inc. 0,125% 01/05/2025	USD	8 000 000	8 856 408	1,86
BioMarin Pharmaceutical, Inc., 144A 1,25% 15/05/2027	USD	6 250 000	5 219 498	1,09
Booking Holdings, Inc., 144A 0,75% 01/05/2025	USD	7 000 000	7 612 464	1,60
Burlington Stores, Inc., 144A 2,25% 15/04/2025	USD	4 000 000	4 056 399	0,85
Chegg, Inc., 144A 0% 01/09/2026	USD	500 000	427 611	0,09
DexCom, Inc., 144A 0,25% 15/11/2025	USD	4 500 000	4 035 836	0,85
Dick's Sporting Goods, Inc., 144A 3,25% 15/04/2025	USD	3 000 000	4 624 095	0,97
DISH Network Corp. 3,375% 15/08/2026	USD	4 500 000	3 542 620	0,74
Five9, Inc., 144A 0,5% 01/06/2025	USD	3 000 000	3 088 208	0,65
Fortive Corp. 0,875% 15/02/2022	USD	7 000 000	6 007 481	1,26
FTI Consulting, Inc. 2% 15/08/2023	USD	5 750 000	6 069 411	1,27
Illumina, Inc. 0% 15/08/2023	USD	7 000 000	6 366 136	1,33
Insight Enterprises, Inc. 0,75% 15/02/2025	USD	8 000 000	7 169 695	1,50
InterDigital, Inc. 2% 01/06/2024	USD	7 250 000	6 421 165	1,35
JPMorgan Chase Bank NA 0,125% 01/01/2023	USD	4 000 000	4 203 529	0,88
Kaman Corp. 3,25% 01/05/2024	USD	8 000 000	6 800 793	1,43
KBR, Inc. 2,5% 01/11/2023	USD	6 000 000	5 844 552	1,23
Liberty Broadband Corp., 144A 2,75% 30/09/2050	USD	1 000 000	916 117	0,19
Liberty Media Corp., 144A 2,125% 31/03/2048	USD	6 000 000	5 011 443	1,05
Liberty Media Corp. 1,375% 15/10/2023	USD	6 500 000	6 047 402	1,27
Live Nation Entertainment, Inc. 2,5% 15/03/2023	USD	8 500 000	8 076 569	1,69
Microchip Technology, Inc. 1,625% 15/02/2027	USD	3 500 000	4 597 555	0,96
Middleby Corp. (The), 144A 1% 01/09/2025	USD	4 000 000	3 355 991	0,70
NuVasive, Inc., 144A 1% 01/06/2023	USD	3 500 000	2 854 035	0,60
ON Semiconductor Corp. 1,625% 15/10/2023	USD	5 000 000	5 662 702	1,19
Palo Alto Networks, Inc. 0,75% 01/07/2023	USD	9 750 000	9 446 558	1,98
Pioneer Natural Resources Co., 144A 0,25% 15/05/2025	USD	5 500 000	5 231 851	1,10
Southwest Airlines Co. 1,25% 01/05/2025	USD	7 000 000	7 875 478	1,65
Splunk, Inc., 144A 1,125% 15/06/2027	USD	7 000 000	6 418 440	1,35
Square, Inc., 144A 0,125% 01/03/2025	USD	5 250 000	6 890 440	1,44
Synaptics, Inc. 0,5% 15/06/2022	USD	6 750 000	7 166 309	1,50
Winnebago Industries, Inc., 144A 1,5% 01/04/2025	USD	6 000 000	5 458 399	1,14
Workday, Inc. 0,25% 01/10/2022	USD	2 500 000	3 367 896	0,71
Zynga, Inc. 0,25% 01/06/2024	USD	5 000 000	5 420 911	1,14
			184 143 997	38,61
Total Obligations convertibles			231 189 478	48,47
Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			233 886 293	49,04
Total Investissements			469 549 094	98,45
Espèces			9 171 557	1,92
Autres actifs/(passifs)			1 793 065	(0,37)
Total de l'actif net			476 927 586	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Convertibles

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme							
Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
CHF	1 309 185	EUR	1 212 393	01/10/2020	J.P. Morgan	127	—
CHF	1 457 895	EUR	1 348 807	15/10/2020	J.P. Morgan	1 568	—
EUR	15 286	CHF	16 491	02/10/2020	J.P. Morgan	13	—
EUR	2 308 098	CHF	2 482 112	15/10/2020	J.P. Morgan	9 042	—
EUR	4 987 834	CHF	5 373 732	23/10/2020	J.P. Morgan	10 121	—
EUR	10 691	GBP	9 723	02/10/2020	J.P. Morgan	38	—
EUR	6 883 001	GBP	6 261 420	15/10/2020	J.P. Morgan	23 764	—
EUR	42 359 542	JPY	5 210 244 903	23/10/2020	J.P. Morgan	277 137	0,06
EUR	95 739	USD	111 500	15/10/2020	J.P. Morgan	550	—
EUR	4 229 760	USD	4 927 500	23/10/2020	HSBC	23 831	0,01
GBP	367 559	EUR	399 820	15/10/2020	J.P. Morgan	2 832	—
GBP	3 024 841	EUR	3 306 755	23/10/2020	HSBC	6 458	—
USD	13 217 297	EUR	11 156 761	15/10/2020	J.P. Morgan	126 992	0,03
USD	5 000 000	EUR	4 258 285	23/10/2020	J.P. Morgan	9 528	—
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						492 001	0,10
CHF	1 624	EUR	1 505	02/10/2020	J.P. Morgan	(1)	—
CHF	260 012 090	EUR	241 695 444	15/10/2020	J.P. Morgan	(859 234)	(0,18)
EUR	1 840	CHF	1 987	01/10/2020	J.P. Morgan	—	—
EUR	3 343 737	CHF	3 610 833	15/10/2020	J.P. Morgan	(797)	—
EUR	441 520	GBP	404 921	15/10/2020	J.P. Morgan	(2 062)	—
EUR	5 460 783	GBP	5 024 374	23/10/2020	J.P. Morgan	(42 588)	(0,01)
EUR	31 599 296	HKD	287 009 772	23/10/2020	J.P. Morgan	(7 927)	—
EUR	524 395	USD	619 722	15/10/2020	J.P. Morgan	(4 668)	—
EUR	272 351 905	USD	319 136 516	23/10/2020	J.P. Morgan	(51 050)	(0,01)
GBP	20 073	EUR	22 210	01/10/2020	J.P. Morgan	(216)	—
GBP	25 245 910	EUR	27 753 304	15/10/2020	J.P. Morgan	(97 011)	(0,02)
USD	83	EUR	71	02/10/2020	J.P. Morgan	—	—
USD	135	EUR	116	15/10/2020	J.P. Morgan	—	—
USD	974 342	EUR	836 371	23/10/2020	HSBC	(4 709)	—
USD	1 932 850	EUR	1 651 992	23/10/2020	J.P. Morgan	(2 184)	—
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(1 072 447)	(0,22)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(580 446)	(0,12)

Contrats financiers à terme standardisés

Description du titre	Nombre de contrats	Devise	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
S&P 500 Emini Index, 18/12/2020	(103)	USD	(20 927)	—
Total moins-value non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés - Passif			(20 927)	—
Moins-value nette non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés - Passif			(20 927)	—

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Ecology Diversified

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019	% de variation
Catégorie D GBP Acc HSC	£12,24	£11,28	8,51
Catégorie D GBP Q Inc Dist HSC	£11,26	£10,57	8,60 +
Catégorie I EUR Acc	€12,18	€11,28	7,98
Catégorie I GBP Acc HSC	£12,26	£11,29	8,59
Catégorie I GBP Q Inc Dist HSC	£11,59	£10,88	8,60 +
Catégorie L EUR Acc	€11,84	€11,04	7,25

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

Analyse des marchés

Les marchés mondiaux ont connu 12 mois mouvementés. Après des gains soutenus au dernier trimestre 2019, les actions et obligations d'entreprises mondiales ont chuté début 2020 dans la crainte d'une lourde récession de l'économie mondiale sur fond de pandémie de la Covid-19. S'en est suivi un net redressement aux deuxième et troisième trimestres 2020 grâce à la reprise de confiance alimentée par des niveaux de soutien monétaire et budgétaire sans précédent des gouvernements et des banques centrales. L'espoir d'une remontée de l'inflation a été ravivé en août lorsque la Réserve fédérale américaine a annoncé un changement de son objectif d'inflation : elle a précisé qu'elle tablait sur un taux moyen de 2 % et accepterait des périodes de dépassement. La volatilité des marchés s'est cependant accrue en septembre en l'absence d'avancées sur le front budgétaire, fondamental ou sanitaire avec les vaccins. La progression des taux de contamination du virus de la Covid-19, entraînant des nouveaux confinements dans certaines parties du monde, la politique de taux inchangée de la part de la Fed et l'incertitude croissante autour des résultats de l'élection américaine, notamment la crainte que les Républicains contestent une victoire démocrate, ont avivé les inquiétudes.

Les énergies propres et autres solutions durables semblent occuper une place centrale dans les programmes de relance de nombreux pays. En juillet, le candidat à la présidentielle américaine, Joe Biden, a annoncé une proposition de programme d'énergies vertes de 2 000 milliards USD sur 4 ans, propulsant l'utilisation des énergies propres dans les secteurs du transport, de l'électricité et de la construction. De son côté, la Commission européenne a déclaré en septembre qu'elle visait à réduire les émissions de gaz à effet de serre d'au moins 55 % d'ici 2030 par rapport aux niveaux de 1990 contre 40 % auparavant. L'enveloppe de relance de l'UE comporte également un volet consacré au changement climatique dont des investissements dans les énergies renouvelables, l'hydrogène propre, les batteries et les infrastructures d'énergies durables. Même la Chine s'est engagée, contre toute attente, à une neutralité carbone d'ici 2060.

Analyse de la politique d'investissement

Les résultats du fonds ont été positifs sur la période, surpassant le groupe de référence Morningstar. Notre volonté de maintenir un certain niveau de liquidité par le biais d'un solde de trésorerie de 5 à 10 % a

pesé sur la performance en phase de redressement des marchés aux deuxième et troisième trimestres de 2020. Les rendements élevés dégagés par l'allocation des actifs du fonds ont toutefois fait contrepoids.

Le portefeuille obligataire a généré des résultats soutenus quels que soient les notations, les secteurs et les échéances. Au dernier trimestre 2019, l'appétit pour le risque des marchés du crédit a grimpé à un niveau inconfortable à nos yeux. Symbole de cet appétit, le marché était enclin à acheter des émissions notées B à des rendements aussi réduits que 2,25 %, soit le niveau le plus bas que nous ayons jamais connu pour des valeurs de crédit notées B. Dans ce contexte, nous estimons préférable de maintenir la prudence de notre positionnement et restons attentifs aux risques de baisse potentielle qui pèsent sur l'environnement économique sans avoir été anticipés par les marchés de crédit. Ce positionnement prudent a profité au fonds lorsque la crise de la Covid-19 a plongé les marchés dans le marasme au premier trimestre 2020.

La chute des rendements, en écho aux craintes économiques ininterrompues, et l'action de soutien des pouvoirs publics ont entraîné une performance soutenue de la vaste pondération du fonds consacrée aux obligations investment grade de qualité supérieure. Les valeurs de crédit notées A se sont bien tenues dont American Water (Eau) et Canadian National Railway (Mobilité). Parallèlement, l'éventail des émetteurs BBB qui ont résisté « à travers le cycle », notamment Vena Energy (Énergies propres), Mondi (Économie circulaire) et Infineon (Efficacité énergétique) s'en sont bien sortis dans un contexte marqué par l'aide monétaire et budgétaire des pouvoirs publics.

En termes de négociation des obligations, nous avons été sélectifs en termes de participations dans des nouvelles émissions car la qualité ajoutée des nouvelles émissions variait considérablement. Nous avons néanmoins participé à une émission obligataire subordonnée de la banque AIB qui offrait un rendement supérieur à la dette senior et qui est relativement rare dans le monde des obligations vertes ; à l'emprunt d'État de la Suède qui était bien structuré, jouissait d'une valorisation attractive et concernait le secteur des transports, un cœur de cible par rapport à ses objectifs de développement durable ; et enfin aux nouvelles émissions de Cascades, spécialiste des emballages recyclés et durables au Canada, et de MPT, propriétaire d'établissements hospitaliers aux États-Unis.

Jupiter Global Ecology Diversified

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Analyse de la politique d'investissement (suite)

Le portefeuille actions a également affiché une belle performance à travers un large éventail de secteurs (industrie, bâtiment, santé, énergies renouvelables et services aux collectivités) ainsi que les sept thèmes principaux du fonds. Les deux principales contributions de la période sont Danaher (Agriculture Nutrition et Santé durables) qui a enregistré des résultats soutenus continus et Kingspan (thème de l'efficacité énergétique) qui a été aidé par la perception d'une reprise dans la construction de logements.

Le thème des énergies propres, prédominant depuis la mi-mars, a profité de la proposition de programme d'énergies propres de l'ex Vice-Président américain Joe Biden, ainsi que de l'engagement de la Commission européenne à réduire ses émissions de gaz à effet de serre. Si l'opérateur de fermes éoliennes Orsted, l'une des cinq principales performances du panier actions, a lancé un avertissement sur les conséquences négatives de la diminution des prix de l'énergie sur ses résultats du deuxième semestre compte tenu de la baisse de la demande d'électricité pendant le confinement, ses orientations pour l'ensemble de l'exercice sont restées inchangées. L'action a atteint des plafonds historiques au troisième trimestre 2020. Innergex (Énergies renouvelables) signe une autre performance de premier plan.

Les détracteurs côté action sont East Japan Railway and National Express (Mobility) en repli sur le trimestre ; les valeurs de transport risquent fort d'être mises à mal dans un avenir prévisible mais nous pensons qu'elles sont suffisamment bien capitalisées pour surmonter la pandémie et tirer profit des prochaines tendances du transport. Veolia (économie circulaire) a également eu un impact négatif sur les résultats relatifs.

Perspectives d'investissement

Les 12 prochains mois sont chargés d'incertitude. En tant qu'investisseurs à long terme, nous adoptons une vision structurelle des perspectives économiques qui resteront difficiles selon nous mais nous sommes optimistes quant au fait que la nature de la reprise entraînera une accélération des thèmes d'investissement de la stratégie.

Une question urgente qui nous semble gagner un élan tout particulier est la biodiversité. La pandémie a souligné l'importance de la relation entre l'homme et la nature et les NU ont ouvert un sommet sur le déclin sans précédent de la biodiversité le 30 septembre dernier. La biodiversité est un sujet très difficile à appréhender pour les marchés de capitaux. Son importance ne peut pas être surestimée, nous le savons à l'échelle planétaire mais comment la valoriser et comment la penser dans une perspective d'investissement ?

La biodiversité est une question qui intervient dans chacun des sept thèmes sur lesquels nous sommes investis dans le portefeuille. Une plus grande attention des autorités réglementaires, des consommateurs et des entreprises dans le combat contre l'excès de déchets et la surproduction devrait notamment alimenter la dynamique des solutions de l'économie circulaire. L'idée derrière l'économie circulaire est de contourner le modèle de production « prendre, bâtir, jeter » et de créer à la place des boucles dans lesquelles les produits sont conçus et fabriqués à partir de matériaux entièrement recyclables conservés au sein de l'économie.

Les sept thèmes constituent notre éventail d'opportunités et sont tous individuellement absolument essentiels pour atteindre les objectifs de développement durable. Si nous les séparons, ils sont étroitement associés. Pourquoi ? Parce que le portefeuille est dédié à investir dans des solutions durables et il n'existe pas une seule solution en la matière. Nous avons plutôt besoin d'un écosystème de solutions fonctionnant ensemble. Prenons l'exemple de l'utilisation des énergies propres pour charger une nouvelle flotte de véhicules électriques qui peuvent ensuite être recyclés dans le cadre d'une économie circulaire durable.

Rhys Petheram et Charlie Thomas

Co-gestionnaires du fonds

30 septembre 2020

Jupiter Global Ecology Diversified

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Autriche				
Mondi Finance Europe GmbH, Reg. S 2,375% 01/04/2028	EUR	100 000	112 354	0,61
			112 354	0,61
Canada				
Canadian National Railway Co. 6,25% 01/08/2034	USD	100 000	130 407	0,71
			130 407	0,71
Chili				
Chile Government Bond 2,55% 27/01/2032	USD	220 000	198 012	1,08
			198 012	1,08
Danemark				
Orsted A/S, Reg. S, FRN 1,75% 31/12/2049	EUR	100 000	100 215	0,55
			100 215	0,55
Finlande				
Fingrid OYJ, Reg. S 1,125% 23/11/2027	EUR	100 000	105 488	0,58
			105 488	0,58
Allemagne				
BASF SE, Reg. S 0,25% 05/06/2027	EUR	200 000	202 806	1,11
E.ON SE, Reg. S 0,35% 28/02/2030	EUR	100 000	100 083	0,55
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA, Reg. S 1,5% 29/05/2030	EUR	100 000	105 394	0,57
Infineon Technologies AG, Reg. S 1,125% 24/06/2026	EUR	100 000	103 178	0,56
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1,75% 14/09/2029	USD	200 000	185 839	1,01
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0,75% 30/09/2030	USD	240 000	204 463	1,12
			901 763	4,92
Irlande				
AIB Group plc, Reg. S, FRN 2,875% 30/05/2031	EUR	150 000	149 901	0,82
			149 901	0,82
Luxembourg				
SIG Combibloc PurchaseCo Sarl, Reg. S 1,875% 18/06/2023	EUR	100 000	101 885	0,56
			101 885	0,56
Pays-Bas				
Koninklijke DSM NV, Reg. S 0,25% 23/06/2028	EUR	150 000	151 854	0,83
Nederlandse Waterschapsbank NV, Reg. S 2,375% 24/03/2026	USD	200 000	187 318	1,02
Signify NV, Reg. S 2% 11/05/2024	EUR	100 000	104 298	0,57
TenneT Holding BV, Reg. S, FRN 2,995% Perpetual	EUR	100 000	104 239	0,57
			547 709	2,99
Nouvelle-Zélande				
New Zealand Government Bond 1,5% 15/05/2031	NZD	250 000	154 930	0,84
New Zealand Government Bond 1,75% 15/05/2041	NZD	270 000	167 939	0,92
			322 869	1,76

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Ecology Diversified

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Norvège				
Kommunalbanken A/S, Reg. S 2,125% 11/02/2025	USD	200 000	183 352	1,00
Norway Government Bond, Reg. S, 144A 1,75% 06/09/2029	NOK	1 500 000	149 544	0,82
Norway Government Bond, Reg. S, 144A 1,375% 19/08/2030	NOK	1 500 000	145 440	0,79
Statkraft A/S, Reg. S 1,125% 20/03/2025	EUR	200 000	209 558	1,15
			687 894	3,76
Singapour				
Vena Energy Capital Pte. Ltd., Reg. S 3,133% 26/02/2025	USD	299 000	253 840	1,39
			253 840	1,39
Supranational				
Asian Development Bank 2,375% 10/08/2027	USD	75 000	71 801	0,39
Asian Development Bank 3,125% 26/09/2028	USD	150 000	152 844	0,83
European Investment Bank 1,625% 09/10/2029	USD	200 000	183 695	1,00
European Investment Bank 0,75% 23/09/2030	USD	100 000	84 949	0,46
International Bank for Reconstruction & Development 0,625% 22/04/2025	USD	100 000	86 331	0,47
International Bank for Reconstruction & Development 0,375% 28/07/2025	USD	100 000	85 436	0,47
International Bank for Reconstruction & Development 0,75% 26/08/2030	USD	200 000	169 792	0,93
Nordic Investment Bank 1,875% 10/04/2024	NOK	1 250 000	118 180	0,65
			953 028	5,20
Suède				
Kommuninvest I Sverige AB, Reg. S 1,875% 01/06/2021	USD	200 000	172 632	0,94
Sweden Government Bond, Reg. S 0,125% 09/09/2030	SEK	4 250 000	411 631	2,25
			584 263	3,19
Royaume-Uni				
Bazalgette Finance plc, Reg. S 2,375% 29/11/2027	GBP	125 000	148 757	0,81
Go-Ahead Group plc (The), Reg. S, FRN 2,5% 06/07/2024	GBP	100 000	106 464	0,58
Greater Gabbard OFTO plc, Reg. S 4,137% 29/11/2032	GBP	78 987	103 496	0,57
Mondi Finance plc, Reg. S 1,625% 27/04/2026	EUR	100 000	106 966	0,58
National Express Group plc, Reg. S 2,375% 20/11/2028	GBP	100 000	107 470	0,59
NGG Finance plc, Reg. S, FRN 1,625% 05/12/2079	EUR	100 000	98 617	0,54
Northumbrian Water Finance plc, Reg. S 2,375% 05/10/2027	GBP	100 000	119 108	0,65
Severn Trent Utilities Finance plc, Reg. S 2% 02/06/2040	GBP	100 000	116 808	0,64
SSE plc, Reg. S, FRN 3,125% Perpetual	EUR	161 000	164 554	0,90
TC Dudgeon Ofco plc, Reg. S 3,158% 12/11/2038	GBP	95 472	123 379	0,67
Wellcome Trust Ltd. (The), Reg. S 1,125% 21/01/2027	EUR	175 000	186 100	1,02
			1 381 719	7,55

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Ecology Diversified

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
États-Unis				
ABB Finance USA, Inc. 4,375% 08/05/2042	USD	200 000	221 170	1,21
American Water Capital Corp. 2,8 % 01/05/2030	USD	200 000	187 466	1,02
American Water Capital Corp. 6,593% 15/10/2037	USD	150 000	195 749	1,07
Avangrid, Inc. 3,8% 01/06/2029	USD	100 000	98 872	0,54
Burlington Northern Santa Fe LLC 3,4% 01/09/2024	USD	100 000	94 225	0,51
Burlington Northern Santa Fe LLC 4,05% 15/06/2048	USD	150 000	160 820	0,88
Danaher Corp. 3,35% 15/09/2025	USD	50 000	47 635	0,26
Eaton Corp. 2,75% 02/11/2022	USD	165 000	147 813	0,81
Eversource Energy 2,9% 01/10/2024	USD	125 000	115 431	0,63
MidAmerican Energy Co. 3,1% 01/05/2027	USD	175 000	167 115	0,91
MPT Operating Partnership LP, REIT 2,55% 05/12/2023	GBP	100 000	109 542	0,60
Republic Services, Inc. 2,9% 01/07/2026	USD	150 000	141 889	0,78
Toyota Motor Credit Corp. 2,15% 13/02/2030	USD	250 000	225 893	1,23
Waste Management, Inc. 4,1% 01/03/2045	USD	128 000	134 247	0,73
Welltower, Inc., REIT 4,25% 01/04/2026	USD	115 000	112 766	0,62
Xylem, Inc. 3,25% 01/11/2026	USD	125 000	118 534	0,65
			2 279 167	12,45
Total Obligations			8 810 514	48,12
Obligations convertibles				
Italie				
Prysmian SpA, Reg. S 0% 17/01/2022	EUR	100 000	99 691	0,54
			99 691	0,54
États-Unis				
National Grid North America, Inc., Reg. S 0,9% 02/11/2020	GBP	100 000	109 536	0,60
			109 536	0,60
Total Obligations convertibles			209 227	1,14
Actions				
Autriche				
ANDRITZ AG	EUR	1 749	45 789	0,25
Mayr Melnhof Karton AG	EUR	562	82 445	0,45
			128 234	0,70
Belgique				
Umicore SA	EUR	1 165	41 358	0,23
			41 358	0,23
Bermudes				
Beijing Enterprises Water Group Ltd.	HKD	168 000	55 441	0,30
Brookfield Renewable Partners LP	CAD	2 698	116 938	0,64
			172 379	0,94

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Ecology Diversified

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Canada				
Brookfield Renewable Partners LP	CAD	674	32 650	0,18
Canadian National Railway Co.	CAD	385	35 018	0,19
Innergex Renewable Energy, Inc.	CAD	11 101	170 424	0,93
			238 092	1,30
Îles Caïmans				
Lee & Man Paper Manufacturing Ltd.	HKD	47 000	28 975	0,16
			28 975	0,16
Danemark				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	2 136	126 502	0,69
Orsted A/S, Reg. S	DKK	1 535	181 849	0,99
			308 351	1,68
Finlande				
Wartsila OYJ Abp	EUR	4 914	33 287	0,18
			33 287	0,18
France				
Engie SA	EUR	7 963	90 300	0,49
Schneider Electric SE	EUR	1 406	151 145	0,83
Veolia Environnement SA	EUR	4 903	91 233	0,50
			332 678	1,82
Allemagne				
Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	1 425	55 005	0,30
Knorr-Bremse AG	EUR	1 103	109 947	0,60
Siemens AG	EUR	1 348	145 665	0,80
Siemens Energy AG	EUR	674	14 862	0,08
			325 479	1,78
Hong Kong				
Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	HKD	36 698	44 843	0,25
MTR Corp. Ltd.	HKD	10 000	42 118	0,23
			86 961	0,48
Irlande				
Eaton Corp. plc	USD	920	79 509	0,43
Greencoat Renewables plc	EUR	83 591	100 936	0,55
Johnson Controls International plc	USD	2 023	70 768	0,39
Kingspan Group plc	EUR	2 271	175 151	0,96
Linde plc	EUR	470	93 789	0,51
Pentair plc	USD	1 329	51 978	0,28
			572 131	3,12
Italie				
Enel SpA	EUR	14 676	109 520	0,60
Prysmian SpA	EUR	9 163	226 509	1,24
			336 029	1,84

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Ecology Diversified

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Japon				
Azbil Corp.	JPY	4 300	136 346	0,75
Denso Corp.	JPY	1 600	59 348	0,32
East Japan Railway Co.	JPY	1 200	62 891	0,34
FANUC Corp.	JPY	300	48 708	0,27
Kubota Corp.	JPY	5 700	86 408	0,47
Omron Corp.	JPY	1 600	105 667	0,58
			499 368	2,73
Jersey				
Aptiv plc	USD	1 530	120 103	0,66
			120 103	0,66
Pays-Bas				
Koninklijke DSM NV	EUR	1 276	180 139	0,98
			180 139	0,98
Nouvelle-Zélande				
Mercury NZ Ltd.	NZD	38 790	109 750	0,60
			109 750	0,60
Norvège				
Salmar ASA	NOK	1 693	79 509	0,43
			79 509	0,43
Suède				
Alfa Laval AB	SEK	3 389	64 460	0,35
Atlas Copco AB 'A'	SEK	2 409	98 243	0,54
SKF AB 'B'	SEK	3 429	59 725	0,32
			222 428	1,21
Royaume-Uni				
Ceres Power Holdings plc	GBP	5 797	35 125	0,19
Johnson Matthey plc	GBP	3 056	78 120	0,43
National Express Group plc	GBP	24 691	40 338	0,22
National Grid plc	GBP	6 906	67 610	0,37
Penon Group plc	GBP	10 476	119 119	0,65
Severn Trent plc	GBP	4 065	109 725	0,60
			450 037	2,46
États-Unis				
AO Smith Corp.	USD	1 793	82 275	0,45
Acuity Brands, Inc.	USD	515	44 416	0,24
Agilent Technologies, Inc.	USD	1 915	163 865	0,90
Cerner Corp.	USD	1 361	82 761	0,45
CSX Corp.	USD	1 516	100 465	0,55
Danaher Corp.	USD	1 348	242 862	1,33
DaVita, Inc.	USD	1 005	72 206	0,39
Ecolab, Inc.	USD	429	72 307	0,39
Emerson Electric Co.	USD	2 040	113 503	0,62
Essential Utilities, Inc.	USD	2 284	77 548	0,42

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Ecology Diversified

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
États-Unis d'Amérique (suite)				
Eversource Energy	USD	860	60 958	0,33
Fortive Corp.	USD	607	39 492	0,22
HCA Healthcare, Inc.	USD	1 452	148 915	0,81
Hubbell, Inc.	USD	545	63 669	0,35
MSA Safety, Inc.	USD	1 504	170 373	0,93
Mueller Water Products, Inc. « A »	USD	6 973	61 897	0,34
NextEra Energy Partners LP	USD	1 304	65 788	0,36
Republic Services, Inc.	USD	1 339	107 379	0,59
Roper Technologies, Inc.	USD	315	107 961	0,59
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	524	194 399	1,06
			2 073 039	11,32
Total actions			6 338 327	34,62
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			15 358 068	83,88
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Australie				
New South Wales Treasury Corp., Reg. S 3% 15/11/2028	AUD	225 000	159 637	0,87
			159 637	0,87
Canada				
Canadian National Railway Co. 2,75% 01/03/2026	USD	110 000	103 490	0,56
Canadian National Railway Co. 3,2% 31/07/2028	CAD	100 000	71 734	0,39
Lower Mattagami Energy LP 4,331% 18/05/2021	CAD	150 000	98 245	0,54
			273 469	1,49
Supranational				
Cascades, Inc., 144A 5,125% 15/01/2026	USD	100 000	89 504	0,49
NXP BV, 144A 3,4% 01/05/2030	USD	182 000	170 863	0,93
			260 367	1,42
États-Unis				
Aquarion Co., 144A 4% 15/08/2024	USD	100 000	93 597	0,51
Avangrid, Inc. 3,15% 01/12/2024	USD	200 000	186 105	1,02
HAT Holdings I LLC, REIT, 144A 5,25% 15/07/2024	USD	50 000	44 374	0,24
MidAmerican Energy Co. 3,65% 01/08/2048	USD	250 000	254 142	1,39
Oncor Electric Delivery Co. LLC 3,8% 01/06/2049	USD	150 000	157 068	0,86
Pattern Energy Operations LP, 144A 4,5% 15/08/2028	USD	100 000	88 650	0,48
Switch Ltd., 144A 3,75% 15/09/2028	USD	14 000	12 090	0,07
			836 026	4,57
Total Obligations			1 529 499	8,35
Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			1 529 499	8,35

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Ecology Diversified

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Parts d'OPCVM autorisés ou autres organismes de placement collectif				
Organismes de placement collectif - FIA				
Guernesey				
Renewables Infrastructure Group Ltd. (The)	GBP	42 511	63 721	0,35
			63 721	0,35
Jersey				
Foresight Solar Fund Ltd.	GBP	24 000	27 480	0,15
			27 480	0,15
Total Organismes de placement collectif - FIA			91 201	0,50
Total parts d'OPCVM autorisés ou autres organismes de placement collectif			91 201	0,50
Total Investissements			16 978 768	92,73
Espèces			1 246 211	6,81
Autres actifs/(passifs)			85 352	0,46
Total de l'actif net			18 310 331	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Ecology Diversified

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme

Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
EUR	447 429	CAD	696 876	30/10/2020	J.P. Morgan	3 174	0,02
EUR	46 336	GBP	41 877	01/10/2020	J.P. Morgan	451	—
EUR	7 522	GBP	6 841	02/10/2020	J.P. Morgan	27	—
EUR	65 403	GBP	59 483	15/10/2020	J.P. Morgan	241	—
EUR	183 933	HKD	1 662 401	30/10/2020	J.P. Morgan	897	0,01
EUR	138 384	JPY	17 001 140	30/10/2020	J.P. Morgan	1 078	0,01
EUR	394 876	NZD	700 729	30/10/2020	J.P. Morgan	1 346	0,01
EUR	7 916 006	USD	9 225 389	30/10/2020	J.P. Morgan	42 760	0,23
GBP	102 350	EUR	111 480	15/10/2020	J.P. Morgan	643	—
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						50 617	0,28
EUR	158 522	AUD	261 679	30/10/2020	J.P. Morgan	(456)	—
EUR	68 638	GBP	62 877	15/10/2020	J.P. Morgan	(242)	—
EUR	1 516 421	GBP	1 387 239	30/10/2020	J.P. Morgan	(2 898)	(0,02)
EUR	297 561	NOK	3 309 866	30/10/2020	J.P. Morgan	(910)	—
EUR	604 287	SEK	6 425 259	30/10/2020	J.P. Morgan	(4 909)	(0,03)
GBP	11 564 976	EUR	12 714 060	15/10/2020	J.P. Morgan	(44 904)	(0,25)
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						54 319	(0,30)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(3 702)	(0,02)

Contrats financiers à terme standardisés

Description du titre	Nombre de contrats	Devise	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
Euro-OAT, 08/12/2020	(3)	EUR	(7 395)	(0,04)
Long Gilt, 29/12/2020	(3)	GBP	(1 101)	(0,01)
Total moins-value non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés - Passif			(8 496)	(0,05)
Moins-value nette non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés - Passif			(8 496)	(0,05)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Ecology Growth

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019	% de variation
Catégorie D EUR A Inc Dist	€14,01	€13,29	5,90 +
Catégorie L EUR A Inc Dist	€13,70	€13,07	4,82 +
Catégorie L EUR Acc	€16,37	€15,61	4,87
Catégorie L GBP A Inc	£16,31	£15,14	7,73
Catégorie L USD Acc	\$12,46	\$11,08	12,45
Indice de référence dans la devise de base du Fonds – FTSE ET100 Index			59,18

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

Analyse des marchés

Les marchés mondiaux ont connu 12 mois mouvementés. Après des gains soutenus au dernier trimestre 2019, les actions ont chuté début 2020 dans la crainte d'une lourde récession de l'économie mondiale sur fond de pandémie de la Covid-19. S'en est suivi un net redressement aux deuxième et troisième trimestres 2020 grâce à la reprise de confiance alimentée par des niveaux de soutien monétaire et budgétaire sans précédent des gouvernements et des banques centrales. L'allègement progressif des mesures de confinement a également contribué à relever la confiance des investisseurs, même si l'espoir d'une relance économique rapide a été entamé par les signes d'un début de seconde vague de contaminations en septembre.

Les énergies propres et autres solutions durables semblent occuper une place centrale dans les programmes de relance de nombreux pays. En juillet, le candidat à la présidentielle américaine, Joe Biden, a annoncé une proposition de programme d'énergies vertes de 2 000 milliards USD sur 4 ans, propulsant l'utilisation des énergies propres dans les secteurs du transport, de l'électricité et de la construction. De son côté, la Commission européenne a déclaré en septembre qu'elle visait à réduire les émissions de gaz à effet de serre d'au moins 55 % d'ici 2030 par rapport aux niveaux de 1990 contre 40 % auparavant. L'enveloppe de relance de l'UE comporte également un volet consacré au changement climatique dont des investissements dans les énergies renouvelables, l'hydrogène propre, les batteries et les infrastructures d'énergies durables. Même la Chine s'est engagée, contre toute attente, à une neutralité carbone d'ici 2060.

Analyse de la politique d'investissement

Si le fonds a battu le groupe de référence IA Global, il est resté en retrait de l'indice de comparaison FTSE ET100 plus concentré qui a connu une embellie essentiellement attribuable au résultat remarquable de Tesla, la principale pondération de l'indice qui n'est pas présent en portefeuille. Globalement, la moindre exposition aux actions américaines a pesé sur la performance relative par rapport à l'indice de comparaison, tout comme les surpondérations des actions britanniques et japonaises.

Le thème des énergies propres, prédominant depuis la mi-mars, a profité de la proposition de programme d'énergies propres de l'ex Vice-Président américain Joe Biden, ainsi que de l'engagement de la Commission européenne à réduire ses émissions de gaz à effet de serre. Le fabricant de turbines éoliennes Vestas a relevé ses orientations de chiffre d'affaires sur l'exercice après une envolée des ventes au deuxième trimestre. Si l'opérateur de fermes éoliennes Orsted a lancé un avertissement sur les conséquences négatives des prix bas de l'énergie sur ses résultats du deuxième trimestre compte tenu de la baisse de la demande d'électricité pendant le confinement, ses orientations pour l'ensemble de l'exercice sont restées inchangées. Les actions des deux sociétés ont atteint des plafonds historiques au troisième trimestre 2020.

Parmi les autres contributions principales figurent Tomra (Économie circulaire) et Infineon Technologies (Mobilité) qui affiche une performance soutenue après avoir levé 1 milliard EUR environ pour l'aider à financer l'achat de Cypress Semiconductor. L'acquisition devrait renforcer l'accent mis par Infineon sur les moteurs de croissance structurelle en combinant ses propres prouesses dans la gestion des groupes motopropulseurs électriques à la connectivité supérieure offerte par Cypress dans des domaines tels que les systèmes embarqués de divertissement. Shimano a signé une autre contribution sur le thème de la mobilité. Le fabricant japonais de freins, engrenages et autres composants a profité de l'explosion de la demande de bicyclettes face à l'adoption de nouveaux modes de transport dans le sillage de l'épidémie de coronavirus.

Dans les mauvaises nouvelles, la performance a été principalement entravée par notre position sur la société de transport ferroviaire et routier par car, National Express, cotée au Royaume-Uni. National Express a enregistré des pertes au premier semestre 2020 car les passagers n'ont pas utilisé ses services de car et de train pendant la pandémie. Ses actions sont restées sous pression dans la crainte d'une seconde vague prolongée. Veolia Environnement (Eau) a également eu un impact négatif sur la performance relative, de même que LKQ (Économie circulaire) et Itron (Efficacité énergétique).

Jupiter Global Ecology Growth

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 *(suite)*

Analyse de la politique d'investissement *(suite)*

Du côté des négociations, le mouvement de liquidations massives des actions au premier trimestre 2020 a offert l'opportunité d'ajouter une sélection de positions. En fait partie Umicore, société de recyclage de métaux précieux et de production de catalyseurs et produits cathodiques pour les batteries stationnaires et les véhicules électriques. Parmi les autres positions ajoutées figurent : Roper Technologies (Agriculture Nutrition et Santé durables), une société en quête d'acquisitions d'entreprises plus petites à qui elle transmet un modèle défensif de revenus logiciels récurrents ; Calisen (Efficacité énergétique), dont les clients reportent mais n'annulent pas l'installation de compteurs intelligents ; et Linde, société industrielle de premier plan ciblant des marchés de destination variés avec notamment une exposition significative aux secteurs de la santé. En tant qu'acteur clé dans l'hydrogène, nous estimons que Linde devrait également profiter du plan de l'UE pour impulser un démarrage rapide de l'économie de l'hydrogène. Nous avons également profité de l'agitation du marché en avril pour ajouter des participations qui emportaient notre conviction à l'instar de Corbion (Économie circulaire) et DSM (Agriculture Nutrition et Santé durables).

Nous avons cédé des titres dont les valorisations étaient étirées et avons redéployé le produit où nous pensions qu'il était mieux employé. Sont concernés Cranswick (Agriculture Nutrition et Santé durables) et RPS (Économie circulaire). Nous avons également réduit Casella (Économie circulaire) et East Japan Railway (Mobilité) pour la même raison.

Perspectives d'investissement

Les 12 prochains mois sont chargés d'incertitude. En tant qu'investisseurs à long terme, nous ne formulons pas de vision de la forme que prendra la reprise économique mais nous sommes optimistes quant au fait que la nature du redressement entraînera une accélération des thèmes d'investissement de la stratégie.

Une question urgente qui nous semble gagner un élan tout particulier est la biodiversité. La pandémie a souligné l'importance de la relation entre l'homme et la nature et les NU ont ouvert un sommet sur le déclin sans précédent de la biodiversité le 30 septembre dernier. La biodiversité est un sujet très difficile à appréhender pour les marchés de capitaux. Son importance ne peut pas être surestimée, nous le savons à l'échelle planétaire mais comment la valoriser et comment la penser dans une perspective d'investissement ?

La biodiversité est une question qui intervient dans chacun des sept thèmes sur lesquels nous sommes investis dans le portefeuille. Une plus grande attention des autorités réglementaires, des consommateurs et des entreprises dans le combat contre l'excès de déchets et la surproduction devrait notamment alimenter la dynamique des solutions de l'économie circulaire. L'idée derrière l'économie circulaire est de contourner le modèle de production « prendre, bâtir, jeter » et de créer à la place des boucles dans lesquelles les produits sont conçus et fabriqués à partir de matériaux entièrement recyclables conservés au sein de l'économie.

Les sept thèmes constituent notre éventail d'opportunités et sont tous individuellement absolument essentiels pour atteindre les objectifs de développement durable. Si nous les séparons, ils sont étroitement associés. Pourquoi ? Parce que le portefeuille est dédié à investir dans des solutions durables et il n'existe pas une seule solution en la matière. Nous avons plutôt besoin d'un écosystème de solutions fonctionnant ensemble. Prenons l'exemple de l'utilisation des énergies propres pour charger une nouvelle flotte de véhicules électriques qui peuvent ensuite être recyclés dans le cadre d'une économie circulaire durable.

Charlie Thomas

Gestionnaire de fonds

30 septembre 2020

Jupiter Global Ecology Growth

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Pièces automobiles				
BorgWarner, Inc.	USD	4 679	151 972	1,21
			151 972	1,21
Produits de construction				
AO Smith Corp.	USD	7 249	332 632	2,65
Johnson Controls International plc	USD	6 178	216 117	1,72
Owens Corning	USD	4 868	281 158	2,24
			829 907	6,61
Chimie				
Corbion NV	EUR	5 702	222 093	1,77
Johnson Matthey plc	GBP	8 630	220 606	1,76
Koninklijke DSM NV	EUR	1 976	278 962	2,21
Linde plc	EUR	840	167 622	1,34
Novozymes A/S 'B'	DKK	3 538	191 611	1,53
Umicore SA	EUR	3 595	127 623	1,02
			1 208 517	9,63
Services commerciaux et fournitures				
Brambles Ltd.	AUD	22 595	144 008	1,15
Calisen plc	GBP	24 037	43 562	0,35
Casella Waste Systems, Inc. « A »	USD	3 148	150 634	1,20
China Everbright International Ltd.	HKD	155 148	75 132	0,60
Clean Harbors, Inc.	USD	3 005	143 740	1,15
Covanta Holding Corp.	USD	14 321	96 795	0,77
Daiseki Co. Ltd.	JPY	8 700	184 248	1,47
Renewi plc	GBP	273 279	56 802	0,45
Republic Services, Inc.	USD	4 047	324 544	2,59
Tomra Systems ASA	NOK	11 081	403 573	3,22
Waste Connections, Inc.	USD	3 992	355 364	2,83
			1 978 402	15,78
Distributeurs				
LKQ Corp.	USD	10 069	237 701	1,89
			237 701	1,89
Fournisseurs d'électricité				
Orsted A/S, Reg. S	DKK	4 053	480 152	3,83
			480 152	3,83
Équipements électriques				
Acuity Brands, Inc.	USD	1 486	128 158	1,02
Prysmian SpA	EUR	12 850	317 652	2,53
Regal Beloit Corp.	USD	4 526	367 788	2,93
Schneider Electric SE	EUR	3 524	378 830	3,02
Sensata Technologies Holding plc	USD	6 202	226 119	1,80
Vestas Wind Systems A/S	DKK	4 009	545 087	4,35
			1 963 634	15,65

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Ecology Growth

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Équipements, instruments et composants électroniques				
Azbil Corp.	JPY	14 500	459 770	3,66
Horiba Ltd.	JPY	4 500	199 217	1,59
Itron, Inc.	USD	4 981	253 380	2,02
Trimble, Inc.	USD	4 806	200 831	1,60
			1 113 198	8,87
Produits alimentaires				
Aker BioMarine A/S	NOK	4 924	40 629	0,32
Cranswick plc	GBP	8 334	331 203	2,64
Salmar ASA	NOK	3 900	183 157	1,46
			554 989	4,42
Producteurs indépendants d'électricité et d'électricité renouvelable				
Ormat Technologies, Inc.	USD	4 191	211 028	1,68
			211 028	1,68
Ingénierie industrielle				
Roper Technologies, Inc.	USD	455	155 944	1,24
			155 944	1,24
Produits de loisirs				
Shimano, Inc.	JPY	1 200	201 010	1,60
			201 010	1,60
Outils et services liés aux sciences de la vie				
Eurofins Scientific SE	EUR	336	227 136	1,81
			227 136	1,81
Machines				
Alfa Laval AB	SEK	12 310	234 140	1,87
Atlas Copco AB 'A'	SEK	5 420	221 036	1,76
Knorr-Bremse AG	EUR	2 013	200 656	1,60
Miura Co. Ltd.	JPY	5 900	245 228	1,95
Pentair plc	USD	2 902	113 499	0,90
SKF AB 'B'	SEK	10 618	184 939	1,47
Watts Water Technologies, Inc. « A »	USD	2 797	236 232	1,88
Xylem, Inc.	USD	4 129	295 332	2,36
			1 731 062	13,79
Multi-services				
Veolia Environnement SA	EUR	13 860	257 900	2,06
			257 900	2,06
Services aux entreprises				
Stantec, Inc.	CAD	7 926	209 315	1,67
			209 315	1,67
Route et rail				
National Express Group plc	GBP	52 319	85 473	0,68
			85 473	0,68

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Ecology Growth

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Semi-conducteurs et équipements liés				
First Solar, Inc.	USD	4 363	244 949	1,95
Infineon Technologies AG	EUR	9 501	226 694	1,81
			471 643	3,76
Distribution d'eau				
Beijing Enterprises Water Group Ltd.	HKD	372 000	122 762	0,98
			122 762	0,98
Total actions			12 191 745	97,16
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			12 191 745	97,16
Organismes de placement collectif - FIA				
Fonds nourriciers				
Jupiter Green Investment Trust PLC	GBP	66 500	148 643	1,18
			148 643	1,18
Total Organismes de placement collectif - FIA			148 643	1,18
Total Investissements			12 340 388	98,34
Espèces			191 422	1,53
Autres actifs/(passifs)			16 907	0,13
Total de l'actif net			12 548 717	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Ecology Growth

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme						
Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR
EUR	21 068	USD	24 635	01/10/2020	J.P. Morgan	30
USD	494	EUR	420	02/10/2020	J.P. Morgan	2
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						32
EUR	1 231	USD	1 447	02/10/2020	J.P. Morgan	(5)
USD	1 224	EUR	1 047	01/10/2020	J.P. Morgan	(1)
USD	128	GBP	100	01/10/2020	J.P. Morgan	—
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(6)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						26

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019/ Date de lancement	% de variation
Catégorie A USD Acc	\$103,58	\$100,44	3,13
Catégorie A USD Q Inc Dist ¹	\$107,67	\$100,00	10,18 +
Catégorie C USD Acc	\$104,23	\$100,53	3,68
Catégorie D EUR Acc HSC ²	€ 100,44	€100,00	0,44
Catégorie D USD Acc	\$105,25	\$101,00	4,21
Catégorie I EUR Acc HSC ³	€ 98,36	€100,00	(1,64)
Catégorie I USD A Inc Dist	\$122,14	\$117,17	4,24 +
Catégorie I USD Acc	\$98,57	\$99,96	4,24
Catégorie L GBP Acc ⁴	\$102,59	\$100,00	2,59
Catégorie L USD Q Inc Dist	\$102,36	\$104,83	3,4 +
Catégorie N USD Acc	\$103,28	\$100,40	2,87
Catégorie N USD Q Inc Dist ⁵	\$107,56	\$100,00	10,07 +
Indice de référence dans la devise de base du Fonds – JPM CEMBI Broad Diversified Index*			4,85

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

** Voir le KIID de la catégorie d'actions concernée pour en connaître l'indice et la devise.

1 Date de lancement le 30 avril 2020.

2 Date de lancement le 31 décembre 2019.

3 Date de lancement : le 21 février 2020.

4 Date de lancement : le 19 novembre 2020.

5 Date de lancement : le 30 avril 2020.

Analyse des marchés

Les obligations des marchés émergents ont gagné du terrain au dernier trimestre 2019, soutenues par l'annonce d'une « phase 1 » d'une entente commerciale entre les États-Unis et la Chine et par des statistiques macroéconomiques plus favorables au plan mondial, notamment sur les marchés développés. Si l'embellie de la dette émergente s'est poursuivie début 2020, la confiance des investisseurs s'est brutalement effondrée fin février face à la préoccupation grandissante autour de l'éruption de l'épidémie de coronavirus et de son impact sur l'économie mondiale.

Au deuxième trimestre, les obligations émergentes ont enregistré un fort rebond avec un regain d'appétit pour le risque alimenté par une série de facteurs dont la levée des mesures de confinement les plus strictes dans une majeure partie du monde et des plans de relance monétaire et budgétaire sans précédent dans les pays développés et émergents.

La dette émergente s'est maintenue sur une bonne lancée en juillet et août, portée par une relance budgétaire et monétaire coordonnée à l'échelle mondiale et par de bonnes nouvelles du côté de la mise au point de vaccins. Le marché a fait une pause en septembre avec un mouvement de liquidation en deuxième partie de mois du fait d'un regain d'inquiétude autour de la hausse des contaminations en Europe, du fléchissement des perspectives économiques américaines en provenance

de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de retards dans les mesures de relance budgétaire aux États-Unis. Par ailleurs, en amont des élections américaines et face à la baisse des niveaux de liquidité disponible pendant la période de congés en Chine en octobre, le portefeuille a été réajusté et l'appétit pour le risque revu à la baisse en septembre.

Analyse de performance

Le Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond fund a enregistré une performance inférieure au JPM CEMBI Broad Diversified Index au cours de la période de 12 mois considérée bien qu'il se soit maintenu dans le premier quartile de son groupe de référence depuis son lancement (mars 2017).

Avant l'éruption du coronavirus, le fonds avait un positionnement défensif ; nous avons choisi de ne pas nous inscrire dans une course-poursuite de la reprise du marché car nous considérons que certaines valorisations semblaient exagérées et ne reflétaient plus les fondamentaux des entreprises. Puis, lorsque la nouvelle du coronavirus est d'abord arrivée en Chine, nous avons estimé que le marché sous-estimait son impact global probable sur la croissance économique mondiale et nous avons donc accru davantage encore le profil défensif du fonds. Ce positionnement nous a permis d'atténuer une partie des retombées potentielles de la crise lorsque nous y sommes entrés.

Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 (suite)

Analyse de performance (suite)

Avec la liquidation des marchés en février et en mars, pour la première fois en plusieurs mois, les valorisations ont commencé à paraître attrayantes parmi les valeurs investment grade et nous avons profité des opportunités à mesure qu'elles se profilaient. Nous avons continué à renforcer notre allocation au segment investment grade (IG) au deuxième trimestre, à la fois sur les marchés primaires et secondaires, d'abord en nous centrant sur les valeurs de crédit IG les plus solides pour lesquelles, même en cas de reprise prolongée, nous n'attendrions pas de dégradation de leur notation d'IG à HY par les agences, ce qui conduirait à des ventes forcées. Compte tenu du rebond, nous en sommes restés à notre processus d'investissement : nous avons veillé à ne pas chasser à tout prix la reprise mais avons préféré nous concentrer sur l'identification, au travers d'une analyse exhaustive société par société, des obligations d'entreprises que nous considérons de la meilleure qualité et avec les fondamentaux les plus solides s'échangeant à des niveaux attractifs. Cette approche a bien fonctionné, ce qui nous a permis de profiter du rebond du marché tout en continuant d'éviter les obligations les plus fragiles.

En fin de deuxième trimestre, nous avons prudemment réintroduit du risque en portefeuille via des obligations BB aux fondamentaux vigoureux qui s'échangeaient à des niveaux que nous considérons intéressants. Le rendement global du portefeuille s'en est trouvé accru. Après une reprise tous azimuts du marché, les investisseurs ont ensuite commencé à se concentrer sur les titres de meilleure qualité en juillet, les obligations les mieux notées surperformant alors celles aux notations inférieures en juillet et en août. Notre approche continue, axée sur les fondamentaux, a ainsi porté ses fruits.

Face au recul de l'appétit pour le risque en septembre et à la liquidation des marchés, nous avons renforcé la part liquide du fonds à plus de 5 % pour réduire le risque d'accroissement de la volatilité et pour nous permettre de tirer profit d'obligations mal évaluées si toutefois les liquidations massives se poursuivent. Nous avons réduit la duration du fonds¹ dans l'anticipation de la hausse de la volatilité. Nous avons ajouté des bons du Trésor US en portefeuille, ainsi que plusieurs couvertures de change et des CDS (Credit Default Swaps).

Pendant la période de 12 mois considérée, c'est notre exposition à l'Europe de l'Est qui a apporté la plus forte contribution à la performance relative du fonds, principalement en provenance de la sous-pondération de la Russie et de la surpondération de l'Ukraine à l'entrée dans 2020 au vu du programme de réformes politiques prometteur du gouvernement ukrainien et d'un très probable soutien du FMI. Les chiffres de l'inflation se sont stabilisés dans le pays, la croissance est repartie et la monnaie nationale s'est appréciée. En mai, les autorités nationales et le Fonds Monétaire International (FMI) ont conclu un accord d'aide économique par le biais d'un nouvel accord de

principe sur 18 mois. Une bonne partie de notre exposition à l'Ukraine provient de nos positions en obligations d'entreprises car nous continuons de repérer des sociétés solides de très bonne qualité dans le pays. Mais nous sommes également exposés à ses obligations souveraines. Parmi les obligations individuelles détenues par le fonds, les plus notables sont DTEK, le plus grand groupe énergétique ukrainien, et MHP, premier producteur de volailles du pays.

Notre exposition au Moyen-Orient a été positive pour le fonds également, sous l'impulsion des EAU (dont la société logistique DP World). Nos allocations au Koweït (ex : fabricant de produits chimiques MEGlobal) et en Géorgie (ex : Bank of Georgia) ont également eu une incidence positive sur la performance relative du fonds.

Concernant l'exposition du fonds à l'Amérique latine, nous avons tiré profit de nos positions au Guatemala, au Panama, au Chili, en Colombie et au Brésil. Nous constatons les premiers signes d'une reprise de l'activité économique dans la région, comme en attestent le rebond des indices PMI (indices des directeurs d'achat) et des niveaux de confiance dans plusieurs pays après la dégringolade observée au plus fort du confinement. Les sociétés ont globalement enregistré des résultats supérieurs aux prévisions au deuxième trimestre avec des signes de récupération des positions de bilan, ce qui laisse à penser que les répercussions négatives des périodes de confinement ont été quelque peu surestimées.

Point négatif, ailleurs dans la région, notre allocation à l'Argentine a pesé sur les résultats relatifs du fonds alors que les négociations autour de la dette souveraine avec les créanciers obligataires ont pris plus longtemps que prévu. Plusieurs obligations d'entreprises en portefeuille en ont subi les conséquences malgré des fondamentaux solides. Après avoir récupéré une partie des pertes en septembre, les obligations du pays ont été liquidées après l'annonce par la banque centrale d'Argentine de nouveaux contrôles des changes importants. Les émetteurs de titres obligataires dont l'échéance est prévue entre la mi-octobre 2020 et la fin mars 2021 sont désormais tenus de refinancer au moins 60 % de leur dette à échéance. Nous restons relativement prudents à l'égard de l'Argentine en choisissant une exposition via certains grands noms et en évitant sa dette souveraine. En septembre, même ceux qui possédaient les fondamentaux les plus solides, tels YPF présent en portefeuille, n'ont pas été épargnés par le mouvement de liquidation élargi. Nous sommes d'avis qu'YPF gèrera ses échéances de 2021 sachant qu'en dehors de son émission internationale, sa dette comporte principalement des crédits bancaires qui peuvent être renouvelés. La société est en discussions avec la banque centrale pour être dispensée des nouvelles mesures puisqu'elle a déjà refinancé ses obligations à courte échéance en juillet. Par ailleurs, la banque centrale envisage une dispense pour l'ensemble des sociétés pétrolières et gazières, le secteur de l'énergie étant l'un des principaux exportateurs en Argentine et l'une des principales machines à dollars US.

Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 (suite)

Analyse de performance (suite)

Nous avons profité de notre exposition globale à l'Asie, sous l'impulsion de la Malaisie et de la Chine. Nous avons récemment accru notre allocation à la Chine, principalement via les secteurs de l'immobilier et de la technologie. Toutefois, notre exposition à l'immobilier chinois a grevé les résultats relatifs en septembre. Au cours de ce mois, une lettre émanant de l'un des principaux promoteurs immobiliers chinois, Evergrande, appelant à l'aide le gouvernement de la province de Guangdong a déclenché un mouvement de liquidation dans tout le secteur immobilier chinois. Dans cette lettre, la société a déclaré que sans soutien des pouvoirs publics elle subirait une lourde pression sur sa dette et que sa chaîne de liquidité pourrait se rompre. Nous ne sommes pas exposés à Evergrande et nous n'avons jamais détenu ses obligations dans notre portefeuille. Nous pensons que ses problèmes sont idiosyncrasiques et que ses liens avec les autres promoteurs en termes de crédit sont faibles. Selon nous, l'immobilier chinois conserve son attrait et restera un grand bénéficiaire du fort rebond de l'économie chinoise.

À la fin septembre, la duration du fonds est de 4,8 ans. Nous avons réduit la duration début août, avant la liquidation des bons du Trésor US alors que les investisseurs commençaient à intégrer l'hypothèse d'une hausse de l'inflation américaine parmi les implications du changement de cap de la Fed en fixant une moyenne pour son objectif d'inflation. La notation de crédit moyenne du fonds est désormais BB après avoir prudemment renforcé son exposition globale au haut rendement.

Perspectives d'investissement

La dette des marchés émergents reste attractive à nos yeux en termes de spread et au vu de la prime de rendement significative proposée par les marchés émergents par rapport aux marchés développés. Nous pensons toutefois qu'une certaine volatilité est probable à court terme, compte tenu de l'incertitude qui entoure la reprise économique mondiale et du paysage politique aux États-Unis. Nous continuons d'estimer qu'il est essentiel de rester centrés sur les fondamentaux et la différenciation par titre et par pays, tout particulièrement dans l'environnement de marché actuel. Nous sommes globalement constructifs à l'égard des pays qui peuvent supporter un déficit budgétaire plus grand et qui ont d'amples réserves alors que nous sommes plus défensifs, voire totalement réticents, envers les pays qui affichent des ratios d'endettement/PIB (Produit Intérieur Brut) élevés et qui sont particulièrement exposés à des chocs de change.

Alejandro Arevelo

Gestionnaire de fonds

30 septembre 2020

1 Duration : mesure de la sensibilité du prix d'une obligation aux variations des taux d'intérêt.

Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Angola				
Angola Government Bond, Reg. S 9,375% 08/05/2048	USD	2 000 000	1 560 600	0,55
			1 560 600	0,55
Argentine				
Provincia de Neuquen Argentina, Reg. S 8,625% 12/05/2028	USD	2 396 060	1 767 094	0,62
Provincia del Chubut Argentina, Reg. S 7,75% 26/07/2026	USD	625 000	348 438	0,12
YPF SA, Reg. S 8,5% 28/07/2025	USD	1 500 000	1 091 726	0,38
YPF SA, Reg. S 6,95% 21/07/2027	USD	1 112 000	774 508	0,27
			3 981 766	1,39
Autriche				
JBS Investments II GmbH, 144A 5,75% 15/01/2028	USD	2 568 000	2 681 018	0,94
			2 681 018	0,94
Bermudes				
Inkia Energy Ltd., Reg. S 5,875% 09/11/2027	USD	3 500 000	3 673 092	1,28
Qatar Reinsurance Co. Ltd., Reg. S, FRN 4,95% Perpetual	USD	2 509 000	2 530 628	0,89
			6 203 720	2,17
Canada				
MEGlobal Canada ULC, Reg. S 5,875% 18/05/2030	USD	2 459 000	2 891 995	1,01
			2 891 995	1,01
Îles Caïmans				
Alpha Star Holding III Ltd., Reg. S 6,25% 20/04/2022	USD	1 500 000	1 441 410	0,50
CIFI Holdings Group Co. Ltd., Reg. S 6,45% 07/11/2024	USD	2 689 000	2 769 757	0,97
CK Hutchison International 19 Ltd., Reg. S 3,625% 11/04/2029	USD	2 100 000	2 392 234	0,84
Comunicaciones Celulares SA, Reg. S 6,875% 06/02/2024	USD	2 000 000	2 035 210	0,71
Country Garden Holdings Co. Ltd., Reg. S 7,25% 08/04/2026	USD	1 500 000	1 668 750	0,58
Dar Al-Arkan Sukuk Co. Ltd., Reg. S 6,875% 10/04/2022	USD	2 600 000	2 609 620	0,91
DP World Salaam, Reg. S, FRN 6% Perpetual	USD	2 783 000	2 922 150	1,02
Greentown China Holdings Ltd., Reg. S 5,65% 13/07/2025	USD	2 496 000	2 595 992	0,91
JD.com, Inc. 4,125% 14/01/2050	USD	2 600 000	2 872 212	1,00
Kaisa Group Holdings Ltd., Reg. S 9,75% 28/09/2023	USD	1 400 000	1 365 001	0,48
Kaisa Group Holdings Ltd., Reg. S 9,375% 30/06/2024	USD	1 500 000	1 413 776	0,49
MAR Sukuk Ltd., Reg. S 2,21% 02/09/2025	USD	3 219 000	3 228 702	1,13
Melco Resorts Finance Ltd., Reg. S 5,25% 26/04/2026	USD	1 200 000	1 214 058	0,43
Melco Resorts Finance Ltd., Reg. S 5,75% 21/07/2028	USD	1 400 000	1 430 027	0,50
Powerlong Real Estate Holdings Ltd., Reg. S 6,95% 23/07/2023	USD	1 485 000	1 518 399	0,53
Powerlong Real Estate Holdings Ltd., Reg. S 6,25% 10/08/2024	USD	1 126 000	1 117 525	0,39
QIB Sukuk Ltd., Reg. S 3,982% 26/03/2024	USD	1 834 000	1 966 307	0,69
Ronshine China Holdings Ltd., Reg. S 8,75% 25/10/2022	USD	1 400 000	1 434 951	0,50
Sands China Ltd. 5,4% 08/08/2028	USD	2 300 000	2 572 780	0,90
Termocandelaria Power Ltd., Reg. S 7,875% 30/01/2029	USD	3 057 000	3 289 546	1,15
Wynn Macau Ltd., Reg. S 5,5% 15/01/2026	USD	1 500 000	1 472 362	0,52
Yuzhou Group Holdings Co. Ltd., Reg. S 8,3% 27/05/2025	USD	550 000	556 215	0,20
Zhenro Properties Group Ltd., Reg. S 7,35% 05/02/2025	USD	1 875 000	1 825 852	0,64
			45 712 836	15,99

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Chili				
AES Gener SA, Reg. S, FRN 7,125% 26/03/2079	USD	2 600 000	2 667 426	0,93
			2 667 426	0,93
Colombie				
Ecopetrol SA 6,875% 29/04/2030	USD	2 458 000	2 937 924	1,03
			2 937 924	1,03
Chypre				
MHP SE, Reg. S 7,75% 10/05/2024	USD	1 700 000	1 782 977	0,62
			1 782 977	0,62
Géorgie				
Georgia Global Utilities JSC, Reg. S 7,75% 30/07/2025	USD	2 400 000	2 425 882	0,85
Georgian Oil & Gas Corp. JSC, Reg. S 6,75% 26/04/2021	USD	2 100 000	2 131 500	0,74
			4 557 382	1,59
Inde				
Adani Electricity Mumbai Ltd., Reg. S 3,949% 12/02/2030	USD	1 843 000	1 807 719	0,63
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd., Reg. S 4,2% 04/08/2027	USD	1 542 000	1 559 911	0,55
Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 3,9% 16/09/2029	USD	2 500 000	2 440 424	0,85
			5 808 054	2,03
Indonésie				
Bank Mandiri Persero Tbk. PT, Reg. S 4,75% 13/05/2025	USD	1 200 000	1 323 070	0,46
Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT, Reg. S 4,25% 21/01/2025	USD	3 095 000	3 110 601	1,09
			4 433 671	1,55
Irlande				
Alfa Bank AO, Reg. S, FRN 8% Perpetual	USD	2 700 000	2 716 510	0,95
Credit Bank of Moscow, Reg. S 5,55% 14/02/2023	USD	1 000 000	1 039 471	0,36
Credit Bank of Moscow, Reg. S 4,7% 29/01/2025	USD	2 150 000	2 169 350	0,76
Eurotorg LLC, Reg. S 8,75% 30/10/2022	USD	1 100 000	1 106 138	0,39
			7 031 469	2,46
Île de Man				
Gohl Capital Ltd., Reg. S 4,25% 24/01/2027	USD	2 100 000	2 101 153	0,73
			2 101 153	0,73
Israël				
Leviathan Bond Ltd., Reg. S, 144A 6,125% 30/06/2025	USD	2 136 486	2 211 263	0,77
			2 211 263	0,77
Jersey				
Petropavlovsk 2016 Ltd., Reg. S 8,125% 14/11/2022	USD	2 000 000	2 088 000	0,73
			2 088 000	0,73
Kazakhstan				
KazMunayGas National Co. JSC, Reg. S 5,375% 24/04/2030	USD	1 200 000	1 405 860	0,49
			1 405 860	0,49
Luxembourg				
Altice Financing SA, Reg. S 7,5% 15/05/2026	USD	1 200 000	1 269 504	0,44
Kernel Holding SA, Reg. S 8,75% 31/01/2022	USD	1 700 000	1 768 000	0,62
Kernel Holding SA, Reg. S 6,5% 17/10/2024	USD	1 200 000	1 204 800	0,42
Minerva Luxembourg SA, Reg. S 6,5% 20/09/2026	USD	1 700 000	1 770 142	0,62
			6 012 446	2,10

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Île Maurice				
HTA Group Ltd., Reg. S 7% 18/12/2025	USD	1 500 000	1 570 718	0,55
HTA Group Ltd., Reg. S 7% 18/12/2025	USD	1 525 000	1 596 896	0,56
Network i2i Ltd., Reg. S, FRN 5,65% Perpetual	USD	1 890 000	1 899 450	0,66
			5 067 064	1,77
Mexique				
Cemex SAB de CV, Reg. S 7,75% 16/04/2026	USD	2 100 000	2 221 800	0,78
Petroleos Mexicanos, Reg. S 3,125% 27/11/2020	EUR	900 000	1 052 698	0,37
			3 274 498	1,15
Pays-Bas				
Dtek Renewables Finance BV, Reg. S 8,5% 12/11/2024	EUR	2 100 000	2 164 082	0,76
IHS Netherlands Holdco BV, Reg. S 8% 18/09/2027	USD	1 279 000	1 312 574	0,46
Listrindo Capital BV, Reg. S 4,95% 14/09/2026	USD	2 405 000	2 410 050	0,84
MDGH - GMTN BV, Reg. S 2,875% 21/05/2030	USD	1 123 000	1 207 786	0,42
Metinvest BV, Reg. S 7,65% 01/10/2027	USD	1 970 000	1 923 004	0,67
Minejesa Capital BV, Reg. S 4,625% 10/08/2030	USD	2 950 000	3 034 252	1,06
Petrobras Global Finance BV 5,6% 03/01/2031	USD	1 500 000	1 595 063	0,56
Petrobras Global Finance BV 6,75% 03/06/2050	USD	3 300 000	3 532 089	1,24
Vivo Energy Investments BV, Reg. S 5,125% 24/09/2027	USD	2 000 000	2 030 720	0,71
			19 209 620	6,72
Philippines				
SMC Global Power Holdings Corp., Reg. S, FRN 5,7% Perpetual	USD	1 229 000	1 172 159	0,41
SMC Global Power Holdings Corp., Reg. S, FRN 6,5% Perpetual	USD	1 000 000	991 749	0,35
			2 163 908	0,76
Arabie saoudite				
Saudi Arabian Oil Co., Reg. S 3,5% 16/04/2029	USD	900 000	982 744	0,34
Saudi Arabian Oil Co., Reg. S 4,25% 16/04/2039	USD	1 800 000	2 064 518	0,72
Saudi Government Bond, Reg. S 3,75% 21/01/2055	USD	1 800 000	1 941 750	0,68
			4 989 012	1,74
Singapour				
BOC Aviation Ltd., Reg. S 3,25% 29/04/2025	USD	1 289 000	1 349 333	0,47
United Overseas Bank Ltd., Reg. S, FRN 3,875% Perpetual	USD	2 300 000	2 373 600	0,83
			3 722 933	1,30
Afrique du Sud				
Eskom Holdings SOC Ltd., Reg. S 5,75% 26/01/2021	USD	2 100 000	2 055 438	0,72
FirstRand Bank Ltd., Reg. S, FRN 6,25% 23/04/2028	USD	1 400 000	1 450 190	0,51
Standard Bank Group Ltd., Reg. S, FRN 5,95% 31/05/2029	USD	1 174 000	1 212 431	0,42
			4 718 059	1,65
Corée du Sud				
Woori Bank, Reg. S, FRN 5,25% Perpetual	USD	2 100 000	2 189 388	0,77
			2 189 388	0,77
Espagne				
Al Candelaria Spain SLU, 144A 7,5% 15/12/2028	USD	2 750 000	2 974 840	1,04
			2 974 840	1,04

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Turquie				
Global Liman Isletmeleri, Reg. S 8,125% 14/11/2021	USD	2 300 000	1 589 990	0,56
KOC Holding A/S, Reg. S 6,5% 11/03/2025	USD	2 700 000	2 751 791	0,96
TC Ziraat Bankasi A/S, Reg. S 5,125% 29/09/2023	USD	1 600 000	1 502 064	0,52
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi A/S, Reg. S 6% 23/01/2025	USD	1 217 000	1 134 393	0,40
			6 978 238	2,44
Émirats arabes unis				
Acwa Power Management And Investments One Ltd., Reg. S 5,95% 15/12/2039	USD	1 800 000	2 050 186	0,72
Emirate of Dubai United Arab Emirates, Reg. S 3,9% 09/09/2050	USD	2 946 000	2 752 197	0,96
Emirates NBD Bank PJSC, Reg. S, FRN 6,125% Perpetual	USD	2 800 000	2 898 056	1,01
Kuwait Projects Co. SPC Ltd., Reg. S 4,229% 29/10/2026	USD	2 118 000	2 083 487	0,73
NBK Tier 1 Financing Ltd., Reg. S, FRN 5,75% Perpetual	USD	2 300 000	2 309 591	0,81
			12 093 517	4,23
Royaume-Uni				
NAK Naftogaz Ukraine, Reg. S 7,125% 19/07/2024	EUR	1 700 000	1 918 384	0,67
			1 918 384	0,67
États-Unis				
Sasol Financing USA LLC 5,875% 27/03/2024	USD	3 600 000	3 475 800	1,22
US Treasury 1,375% 15/08/2050	USD	2 200 000	2 174 906	0,76
			5 650 706	1,98
Îles Vierges britanniques				
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd., Reg. S 5,125% 15/05/2024	USD	1 720 000	1 874 946	0,65
Huarong Finance 2017 Co. Ltd., Reg. S 4,25% 07/11/2027	USD	1 300 000	1 394 868	0,49
Wanda Properties Overseas Ltd., Reg. S 6,875% 23/07/2023	USD	1 500 000	1 488 750	0,52
			4 758 564	1,66
Total Obligations			185 778 291	64,96
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			185 778 291	64,96
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Argentine				
Genneia SA, Reg. S 8,75% 20/01/2022	USD	1 429 000	1 120 458	0,39
			1 120 458	0,39
Australie				
Barmenco Finance Pty. Ltd., Reg. S 6,625% 15/05/2022	USD	2 450 000	2 491 956	0,87
			2 491 956	0,87
Autriche				
Suzano Austria GmbH, Reg. S 7% 16/03/2047	USD	3 047 000	3 584 034	1,25
			3 584 034	1,25

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Bermudes				
Tengizchevroil Finance Co. International Ltd., Reg. S 2,625% 15/08/2025	USD	3 075 000	3 090 759	1,08
			3 090 759	1,08
Canada				
Canacol Energy Ltd., Reg. S 7,25% 03/05/2025	USD	2 650 000	2 727 870	0,95
CNOOC Petroleum North America ULC 7,875% 15/03/2032	USD	1 000 000	1 562 016	0,55
			4 289 886	1,50
Îles Caïmans				
Energuate Trust, Reg. S 5,875% 03/05/2027	USD	2 800 000	2 917 278	1,02
Sands China Ltd., Reg. S 3,8% 08/01/2026	USD	300 000	314 697	0,11
Yuzhou Group Holdings Co. Ltd., Reg. S 8,375% 30/10/2024	USD	2 200 000	2 282 567	0,80
			5 514 542	1,93
Chili				
AES Gener SA, Reg. S, FRN 6,35% 07/10/2079	USD	600 000	608 625	0,21
Celulosa Arauco y Constitucion SA, Reg. S 5,15% 29/01/2050	USD	2 200 000	2 333 232	0,82
			2 941 857	1,03
Égypte				
Egypt Treasury Bill 0% 12/01/2021	EGP	37 000 000	2 264 485	0,79
			2 264 485	0,79
Hong Kong				
AIA Group Ltd., Reg. S 3,6% 09/04/2029	USD	1 135 000	1 283 854	0,45
			1 283 854	0,45
Israël				
ICL Group Ltd., Reg. S, 144A 6,375% 31/05/2038	USD	1 518 000	1 923 051	0,67
			1 923 051	0,67
Luxembourg				
Nexa Resources SA, Reg. S 5,375% 04/05/2027	USD	2 700 000	2 805 975	0,98
Nexa Resources SA, Reg. S 6,5% 18/01/2028	USD	616 000	671 979	0,24
			3 477 954	1,22
Îles Marshall				
Nakilat, Inc., Reg. S 6,067% 31/12/2033	USD	1 950 000	2 496 000	0,87
			2 496 000	0,87
Mexique				
Alpha Holding SA de CV, Reg. S 9% 10/02/2025	USD	2 083 000	1 586 204	0,56
Cemex SAB de CV, Reg. S 7,375% 05/06/2027	USD	1 400 000	1 506 939	0,53
Cometa Energia SA de CV, Reg. S 6,375% 24/04/2035	USD	2 660 000	2 891 753	1,01
Cydsa SAB de CV, Reg. S 6,25% 04/10/2027	USD	2 700 000	2 747 952	0,96
Industrias Penoles SAB de CV, Reg. S 5,65% 12/09/2049	USD	2 444 000	2 841 150	0,99
Mexico Generadora de Energia S de RL, Reg. S 5,5% 06/12/2032	USD	2 156 949	2 440 049	0,85
Trust Fibra Uno, REIT, Reg. S 4,869% 15/01/2030	USD	2 200 000	2 210 032	0,77
			16 224 079	5,67

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Pays-Bas				
Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 4,5% 31/01/2030	USD	3 100 000	2 875 281	1,00
Metinvest BV, Reg. S 7,75% 23/04/2023	USD	2 200 000	2 259 180	0,79
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 7,125% 31/01/2025	USD	2 500 000	2 623 700	0,92
			7 758 161	2,71
Panama				
Banistmo SA, Reg. S 4,25% 31/07/2027	USD	3 125 000	3 192 219	1,11
Global Bank Corp., Reg. S, FRN 5,25% 16/04/2029	USD	2 145 000	2 250 909	0,79
			5 443 128	1,90
Paraguay				
Telefonica Celular del Paraguay SA, 144A 5,875% 15/04/2027	USD	2 268 000	2 365 524	0,83
			2 365 524	0,83
Pérou				
Corp. Financiera de Desarrollo SA, Reg. S 2,4% 28/09/2027	USD	1 574 000	1 588 953	0,56
			1 588 953	0,56
Supranational				
GEMS MENASA Cayman Ltd., Reg. S 7,125% 31/07/2026	USD	1 400 000	1 382 500	0,48
			1 382 500	0,48
Thaïlande				
Bangkok Bank PCL, Reg. S, FRN 3,733% 25/09/2034	USD	2 400 000	2 357 330	0,83
Thaioil Treasury Center Co. Ltd., Reg. S 4,625% 20/11/2028	USD	2 000 000	2 324 564	0,81
			4 681 894	1,64
Turquie				
Akbank T.A.S., Reg. S 6,8% 06/02/2026	USD	1 783 000	1 728 588	0,61
			1 728 588	0,61
États-Unis				
NBM US Holdings, Inc., Reg. S 7% 14/05/2026	USD	4 079 000	4 299 266	1,51
Talos Production LLC 11% 03/04/2022	USD	1 700 000	1 606 500	0,56
			5 905 766	2,07
Îles Vierges britanniques				
Arcos Dorados Holdings, Inc., Reg. S 5,875% 04/04/2027	USD	2 257 000	2 348 713	0,82
			2 348 713	0,82
Total Obligations			83 906 142	29,34
Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			83 906 142	29,34
Total Investissements			269 684 433	94,30
Espèces			8 485 858	2,97
Autres actifs/(passifs)			7 806 300	2,73
Total de l'actif net			285 976 591	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme							
Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée USD	% de l'actif net
EUR	997 664	USD	1 168 448	30/10/2020	J.P. Morgan	554	—
RUB	228 000 000	USD	2 876 972	30/10/2020	J.P. Morgan	23 723	0,01
USD	2 291 560	BRL	12 500 000	01/10/2020	J.P. Morgan	72 730	0,03
USD	2 198 655	CLP	1 700 000 000	30/11/2020	J.P. Morgan	40 441	0,01
USD	20 672	EUR	17 451	15/10/2020	J.P. Morgan	231	—
USD	2 148 228	KRW	2 500 000 000	30/11/2020	J.P. Morgan	9 960	—
USD	2 197 229	MXN	47 375 253	30/11/2020	HSBC	88 464	0,03
USD	2 162 558	THB	68 000 000	30/11/2020	J.P. Morgan	19 390	0,01
ZAR	49 000 000	USD	2 893 234	30/10/2020	Northern Trust	5 620	—
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						261 113	0,09
BRL	12 500 000	USD	2 329 916	01/10/2020	J.P. Morgan	(111 086)	(0,04)
CLP	1 700 000 000	USD	2 174 024	30/11/2020	J.P. Morgan	(15 810)	(0,01)
EUR	6 162 145	USD	7 300 540	15/10/2020	J.P. Morgan	(82 471)	(0,03)
IDR	43 000 000 000	USD	2 895 623	27/10/2020	J.P. Morgan	(18 923)	(0,01)
KRW	2 500 000 000	USD	2 141 841	30/11/2020	J.P. Morgan	(3 574)	—
MXN	66 000 000	USD	2 965 620	30/10/2020	Northern Trust	(17 458)	(0,01)
MXN	47 375 253	USD	2 133 922	30/11/2020	Northern Trust	(25 157)	(0,01)
SGD	4 000 000	USD	2 945 798	01/10/2020	J.P. Morgan	(25 024)	(0,01)
THB	68 000 000	USD	2 153 325	30/11/2020	J.P. Morgan	(10 158)	—
USD	96 130	EUR	82 448	15/10/2020	J.P. Morgan	(446)	—
USD	6 469 406	EUR	5 551 653	30/10/2020	J.P. Morgan	(35 681)	(0,01)
USD	3 739 295	HKD	29 000 000	23/12/2020	HSBC	(1 297)	—
USD	2 868 579	IDR	43 000 000 000	27/10/2020	J.P. Morgan	(8 121)	—
USD	2 851 908	MXN	66 000 000	30/10/2020	Northern Trust	(96 254)	(0,03)
USD	5 680 351	OMR	2 200 000	28/01/2021	J.P. Morgan	(11 476)	—
USD	2 905 682	SGD	4 000 000	01/10/2020	J.P. Morgan	(15 091)	—
USD	2 881 416	ZAR	49 000 000	30/10/2020	Northern Trust	(17 438)	(0,01)
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(495 465)	(0,17)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(234 352)	(0,08)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de swap sur défaillance								
Montant nominal	Devise	Contrepartie	Entité de référence	Achat/ Vente	Taux des intérêts (Payés)/Reçus	Échéance	Valeur Marché USD	% de l'actif net
5 900 000	USD	J.P. Morgan	CDX.NA.EM.34-VI	Achat	(1,00)%	20/12/2025	383 330	0,13
Valeur de marché totale sur contrats de swaps sur défaillance - Actif							383 330	0,13
Valeur de marché nette sur contrats de swaps sur défaillance - Actif							383 330	0,13

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained*

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019/ Date de lancement	% de variation
Catégorie D USD Acc	\$9,66	\$10,53	(8,26)
Catégorie F JPY Acc	JPY 7 393	JPY 8 223	(10,09)
Catégorie F JPY Acc HSC	JPY 7 041	JPY 7 770	9,38
Catégorie L USD Acc	\$9,26	\$10,16	8,86

* Le Fonds a été fermé à la souscription le 29 juin 2020 et liquidé le 30 novembre 2020.

Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Inde				
Embassy Office Parks REIT	INR	125	612	0,03
			612	0,03
Nigeria				
SEPLAT Petroleum Development Co. plc	NGN	200 000	207 168	9,09
			207 168	9,09
Royaume-Uni				
Airtel Africa plc, Reg. S	NGN	1 210 002	1 236 360	54,27
			1 236 360	54,27
Total actions			1 444 140	63,39
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			1 444 140	63,39
Total Investissements			1 444 140	63,39
Espèces			1 039 831	45,64
Autres actifs/(passifs)			(205 822)	(9,03)
Total de l'actif net			2 278 149	100,00

Contrats de change à terme

Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
JPY	68 493 129	USD	645 912	15/10/2020	J.P. Morgan	2 146	0,09
USD	36 075	JPY	3 788 306	15/10/2020	J.P. Morgan	232	0,01
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						2 378	0,10
JPY	4 650 022	USD	44 304	15/10/2020	J.P. Morgan	(307)	(0,01)
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(307)	(0,01)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						2 071	0,09

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019/ Date de lancement	% de variation
Catégorie A USD Acc	\$101,86	\$100,28	1,58
Catégorie A USD Q Inc Dist ¹	\$104,69	\$100,00	7,04 +
Catégorie C USD Acc	\$102,53	\$100,40	2,12
Catégorie D EUR Acc HSC ²	€ 98,78	€100,00	(1,22)
Catégorie D EUR Q Inc Dist HSC ³	€ 95,61	€100,00	0,24 +
Catégorie D USD Acc ⁴	\$101,73	\$100,00	1,73
Catégorie D USD M Inc Dist ⁵	\$96,33	\$100,00	(0,57) +
Catégorie F EUR Acc HSC	€106,37	€105,47	0,85
Catégorie F GBP Acc HSC	£108,81	£107,13	1,57
Catégorie F USD A Inc	\$100,68	\$103,10	2,78 +
Catégorie F USD Acc	\$112,82	\$109,77	2,78
Catégorie I EUR Acc HSC	€104,36	€103,58	0,75
Catégorie I EUR Q Inc Dist HSC	€ 100,49	€100,00	2,22 +
Catégorie I GBP A Inc HSC	£97,15	£100,79	1,44 +
Catégorie I USD Acc	\$111,96	\$109,03	2,69
Catégorie I USD A Inc Dist ⁷	\$102,94	\$100,00	4,91 +
Catégorie L EUR Acc HSC ⁸	€ 99,19	€100,00	(0,81)
Catégorie L EUR Q Inc Dist HSC	€94,42	€99,30	0,14 +
Catégorie L GBP Acc ⁹	\$100,96	\$100,00	0,96
Catégorie L USD Q Inc Dist ¹⁰	\$108,29	\$100,00	11,05 +
Catégorie L USD M Inc Dist	\$99,99	\$103,15	2,03 +
Catégorie N USD Acc	\$101,58	\$100,22	1,36
Class N USD Q Inc Dist ¹¹	\$104,61	\$100,00	6,96 +
Indice de référence dans la devise de base du Fonds LIBOR EUR 3 mois**			3,72

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

1 Date de lancement le 30 avril 2020.

2 Date de lancement le 27 janvier 2020.

3 Date de lancement : le 06 novembre 2019.

4 Date de lancement : le 18 novembre 2019.

5 Date de lancement : le 25 février 2020.

6 Date de lancement : le 08 juin 2020.

7 Date de lancement : le 25 mai 2020.

8 Date de lancement : le 20 décembre 2019.

9 Date de lancement : le 19 novembre 2019.

10 Date de lancement : le 08 avril 2020.

11 Date de lancement : le 30 avril 2020.

** Une variation de change appropriée de l'indice de référence peut être utilisée pour les Catégories d'actions dont la devise diffère de la Devise de base du Fonds ou pour les Catégories d'actions à couverture de change. Voir le KIID de la Catégorie d'actions concernée pour en connaître l'indice de référence et la devise.

Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 (suite)

Analyse des marchés

Les obligations des marchés émergents ont gagné du terrain au dernier trimestre 2019, soutenues par l'annonce d'une « phase 1 » d'une entente commerciale entre les États-Unis et la Chine et par des statistiques macroéconomiques plus favorables au plan mondial, notamment sur les marchés développés. Si l'embellie de la dette émergente s'est poursuivie début 2020, la confiance des investisseurs s'est brutalement effondrée fin février face à la préoccupation grandissante autour de l'éruption de l'épidémie de coronavirus et de son impact sur l'économie mondiale.

Au deuxième trimestre, les obligations émergentes ont enregistré un fort rebond avec un regain d'appétit pour le risque alimenté par une série de facteurs dont la levée des mesures de confinement les plus strictes dans une majeure partie du monde et des plans de relance monétaire et budgétaire sans précédent dans les pays développés et émergents.

La dette émergente s'est maintenue sur une bonne lancée en juillet et août, portée par une relance budgétaire et monétaire coordonnée à l'échelle mondiale et par de bonnes nouvelles du côté de la mise au point de vaccins. Le marché a fait une pause en septembre avec un mouvement de liquidation en deuxième partie de mois du fait d'un regain d'inquiétude autour de la hausse des contaminations en Europe, du fléchissement des perspectives économiques américaines en provenance de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de retards dans les mesures de relance budgétaire aux États-Unis. Par ailleurs, en amont des élections américaines et face à la baisse des niveaux de liquidité disponible pendant la période de congés en Chine en octobre, le portefeuille a été réajusté et l'appétit pour le risque revu à la baisse en septembre.

Analyse de performance

Le Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond fund a dégagé une performance de 2,7 % sur la période de 12 mois.

Avant l'éruption du coronavirus, le fonds avait un positionnement défensif ; nous avons choisi de ne pas nous inscrire dans une course-poursuite de la reprise du marché car nous considérons que certaines valorisations semblaient exagérées et ne reflétaient plus les fondamentaux des entreprises. Puis, lorsque la nouvelle du coronavirus est d'abord arrivée en Chine, nous avons estimé que le marché sous-estimait son impact global probable sur la croissance économique mondiale et nous avons donc accru davantage encore le profil défensif du fonds. Ce positionnement nous a permis d'atténuer une partie des retombées potentielles de la crise lorsque nous y sommes entrés.

Avec la liquidation des marchés en février et en mars, pour la première fois en plusieurs mois, les valorisations ont commencé à paraître attrayantes parmi les valeurs investment grade (IG) et nous avons pro-

fité des opportunités à mesure qu'elles se profilaient. Nous avons continué à renforcer notre allocation au segment investment grade au deuxième trimestre, à la fois sur les marchés primaires et secondaires, d'abord en nous centrant sur les valeurs de crédit IG les plus solides pour lesquelles, même en cas de reprise prolongée, nous n'attendrions pas de dégradation de leur notation d'IG à HY par les agences, ce qui conduirait à des ventes forcées. Compte tenu du rebond, nous en sommes restés à notre processus d'investissement : nous avons veillé à ne pas chasser à tout prix la reprise mais avons préféré nous concentrer sur l'identification, au travers d'une analyse exhaustive société par société, des obligations d'entreprises que nous considérons de la meilleure qualité et avec les fondamentaux les plus solides s'échangeant à des niveaux attractifs. Cette approche a bien fonctionné, ce qui nous a permis de profiter du rebond du marché tout en continuant d'éviter les obligations les plus fragiles.

En fin de deuxième trimestre, nous avons prudemment réintroduit du risque en portefeuille via des obligations BB aux fondamentaux vigoureux qui s'échangeaient à des niveaux que nous considérons intéressants. Le rendement global du portefeuille s'en est trouvé accru. Après une reprise tous azimuts du marché, les investisseurs ont ensuite commencé à se concentrer sur les titres de meilleure qualité en juillet, les obligations les mieux notées surperformant alors celles aux notations inférieures en juillet et en août. Notre approche continue, axée sur les fondamentaux, a ainsi porté ses fruits.

Face au recul de l'appétit pour le risque en septembre et à la liquidation des marchés, nous avons renforcé la part liquide du fonds à plus de 6 % pour réduire le risque d'accroissement de la volatilité et pour nous permettre de tirer profit d'obligations mal évaluées si toutefois les liquidations massives se poursuivent. Nous avons réduit la durée¹ du fonds à 2,7 ans pour limiter le risque. Nous avons ajouté des bons du Trésor US en portefeuille, ainsi que plusieurs couvertures de change et des CDS (Credit Default Swaps) pour gérer la volatilité.

Au plan géographique, c'est notre exposition à la région Asie Pacifique, Chine en tête, qui a été la source de performance la plus positive sur la période de 12 mois considérée. Nous avons récemment accru notre allocation en Chine, essentiellement via deux secteurs. Le premier est l'immobilier chinois qui a connu une forte reprise depuis la crise de la Covid-19 avec une remontée significative des ventes après la réouverture de l'économie chinoise. L'univers des obligations immobilières chinoises est particulièrement vaste et varié, ce qui nous a permis de profiter des écarts de prix. Nous avons également accru notre exposition aux valeurs technologiques chinoises. Nous avons identifié plusieurs sociétés ayant des fondamentaux particulièrement vigoureux y compris de solides bilans et dont nous estimons qu'elles devraient profiter de la tendance à la hausse des achats en ligne par les consommateurs partout dans le monde.

Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 *(suite)*

Analyse de performance *(suite)*

Nous avons également bénéficié de notre exposition au Moyen-Orient, sous l'impulsion des EAU (dont la société logistique DP World) et d'Israël (notamment avec la société pharmaceutique Teva). En outre, notre allocation en Europe a également été profitable pour le fonds avec des contributions clés en provenance de la Russie via l'exposition à plusieurs valeurs pétrolières et gazières, ainsi qu'aux obligations souveraines russes.

Concernant l'exposition du fonds à l'Amérique latine, nous avons tiré profit de nos positions au Guatemala, au Panama, au Chili, en Colombie et au Pérou. Nous constatons les premiers signes d'une reprise de l'activité économique dans la région, comme en attestent le rebond des indices PMI et des niveaux de confiance dans plusieurs pays après la dégringolade observée au plus fort du confinement. Les sociétés ont globalement enregistré des résultats supérieurs aux prévisions au deuxième trimestre avec des signes de récupération des positions de bilan, ce qui laisse à penser que les répercussions négatives des périodes de confinement ont été quelque peu surestimées.

Point négatif, ailleurs dans la région, notre allocation à l'Argentine a pesé sur les résultats du fonds alors que les négociations autour de la dette souveraine avec les créanciers obligataires ont pris plus longtemps que prévu. Plusieurs obligations d'entreprises en portefeuille en ont subi les conséquences malgré des fondamentaux solides. Après avoir récupéré une partie des pertes en septembre, les obligations du pays ont été liquidées après l'annonce par la banque centrale d'Argentine de nouveaux contrôles des changes importants. Les émetteurs de titres obligataires dont l'échéance est prévue entre la mi-octobre 2020 et la fin mars 2021 sont désormais tenus de refinancer au moins 60 % de leur dette à échéance. Nous restons relativement prudents à l'égard de l'Argentine en choisissant une exposition via certains grands noms et en évitant sa dette souveraine. En septembre, même ceux qui possédaient les fondamentaux les plus solides, tels YPF présent en portefeuille, n'ont pas été épargnés par le mouvement de liquidation élargi. Nous sommes d'avis qu'YPF gèrera ses échéances de 2021 sachant qu'en dehors de son émission internationale, sa dette comporte principalement des crédits bancaires qui peuvent être renouvelés. La société est en discussions avec la banque centrale pour être dispensée des nouvelles mesures puisqu'elle a déjà refinancé ses obligations à courte échéance en juillet. Par ailleurs, la banque centrale envisage une dispense pour l'ensemble des sociétés pétrolières et gazières, le secteur de l'énergie étant l'un des principaux exportateurs en Argentine et l'une des principales machines à dollars US.

Perspectives d'investissement

La dette des marchés émergents reste attractive à nos yeux en termes de spread et au vu de la prime de rendement significative proposée par les marchés émergents par rapport aux marchés développés. Nous pensons toutefois qu'une certaine volatilité est probable à court terme, compte tenu de l'incertitude qui entoure la reprise économique mondiale et du paysage politique aux États-Unis. Nous continuons d'estimer qu'il est essentiel de rester centrés sur les fondamentaux et la différenciation par titre et par pays, tout particulièrement dans l'environnement de marché actuel. Nous sommes globalement constructifs à l'égard des pays qui peuvent supporter un déficit budgétaire plus grand et qui ont d'amples réserves alors que nous sommes plus défensifs, voire totalement réticents, envers les pays qui affichent des ratios d'endettement/PIB (Produit Intérieur Brut) élevés et qui sont particulièrement exposés à des chocs de change.

Alejandro Arevalo

Gestionnaire de fonds

30 septembre 2020

1 Duration : mesure de la sensibilité du prix d'une obligation aux variations des taux d'intérêt.

Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Argentine				
Provincia de Neuquen Argentina, Reg. S 8,625% 12/05/2028	USD	1 551 000	1 143 863	0,49
Provincia del Chubut Argentina, Reg. S 7,75% 26/07/2026	USD	375 000	209 062	0,09
YPF SA, Reg. S 8,5% 28/07/2025	USD	3 000 000	2 183 452	0,93
			3 536 377	1,51
Autriche				
JBS Investments II GmbH, 144A 5,75% 15/01/2028	USD	1 046 000	1 092 034	0,47
JBS Investments II GmbH, Reg. S 7% 15/01/2026	USD	1 750 000	1 857 853	0,79
			2 949 887	1,26
Bermudes				
Inkia Energy Ltd., Reg. S 5,875% 09/11/2027	USD	1 900 000	1 993 965	0,85
Qatar Reinsurance Co. Ltd., Reg. S, FRN 4,95% Perpetual	USD	2 250 000	2 269 395	0,97
			4 263 360	1,82
Canada				
MEGlobal Canada ULC, Reg. S 5% 18/05/2025	USD	1 700 000	1 840 250	0,79
			1 840 250	0,79
Îles Caïmans				
Almarai Sukuk Ltd., Reg. S 4,311% 05/03/2024	USD	1 600 000	1 717 296	0,73
Alpha Star Holding III Ltd., Reg. S 6,25% 20/04/2022	USD	1 000 000	960 940	0,41
BOS Funding Ltd., Reg. S 4,23% 07/03/2022	USD	1 000 000	1 021 467	0,43
BOS Funding Ltd., Reg. S 4% 18/09/2024	USD	809 000	828 408	0,35
China SCE Group Holdings Ltd., Reg. S 8,75% 15/01/2021	USD	1 924 000	1 936 026	0,83
CIFI Holdings Group Co. Ltd., Reg. S 6,45% 07/11/2024	USD	1 811 000	1 865 389	0,80
Comunicaciones Celulares SA, Reg. S 6,875% 06/02/2024	USD	1 500 000	1 526 408	0,65
Country Garden Holdings Co. Ltd., Reg. S 7,25% 08/04/2026	USD	1 000 000	1 112 500	0,47
Dar Al-Arkan Sukuk Co. Ltd., Reg. S 6,875% 10/04/2022	USD	2 000 000	2 007 400	0,86
DP World Salaam, Reg. S, FRN 6% Perpetual	USD	1 917 000	2 012 850	0,86
Greentown China Holdings Ltd., Reg. S 5,65% 13/07/2025	USD	1 704 000	1 772 264	0,76
Kaisa Group Holdings Ltd., Reg. S 7,875% 09/06/2021	USD	1 600 000	1 600 011	0,68
Kaisa Group Holdings Ltd., Reg. S 9,75% 28/09/2023	USD	1 000 000	975 001	0,42
MAR Sukuk Ltd., Reg. S 2,21% 02/09/2025	USD	2 236 000	2 242 739	0,96
Powerlong Real Estate Holdings Ltd., Reg. S 6,95% 23/07/2023	USD	1 165 000	1 191 202	0,51
Powerlong Real Estate Holdings Ltd., Reg. S 6,25% 10/08/2024	USD	874 000	867 421	0,37
QIB Sukuk Ltd., Reg. S 3,982% 26/03/2024	USD	1 766 000	1 893 401	0,81
Ronshine China Holdings Ltd., Reg. S 8,75% 25/10/2022	USD	1 000 000	1 024 965	0,44
Sands China Ltd. 4,6% 08/08/2023	USD	1 300 000	1 394 588	0,59
Saudi Electricity Global Sukuk Co. 4, Reg. S 4,222% 27/01/2024	USD	1 929 000	2 087 467	0,89
Termocandelaria Power Ltd., Reg. S 7,875% 30/01/2029	USD	3 143 000	3 382 088	1,44
Wynn Macau Ltd., Reg. S 5,5% 15/01/2026	USD	2 000 000	1 963 150	0,84
Yuzhou Group Holdings Co. Ltd., Reg. S 8,3% 27/05/2025	USD	250 000	252 825	0,11
Zhenro Properties Group Ltd., Reg. S 7,35% 05/02/2025	USD	1 125 000	1 095 511	0,47
			36 731 317	15,68

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Chili				
AES Gener SA, Reg. S, FRN 7,125% 26/03/2079	USD	2 300 000	2 359 646	1,01
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA, Reg. S 4,875% 30/10/2024	USD	2 200 000	2 359 626	1,01
			4 719 272	2,02
Chine				
China Minmetals Corp., Reg. S, FRN 4,45% Perpetual	USD	1 650 000	1 670 042	0,71
			1 670 042	0,71
Colombie				
Banco de Sabadell SA, Reg. S 6,25% 12/05/2026	USD	1 400 000	1 520 764	0,65
Ecopetrol SA 5,875% 18/09/2023	USD	1 300 000	1 425 125	0,61
Ecopetrol SA 4,125% 16/01/2025	USD	1 400 000	1 473 710	0,63
			4 419 599	1,89
Chypre				
MHP SE, Reg. S 7,75% 10/05/2024	USD	900 000	943 929	0,40
			943 929	0,40
Géorgie				
Georgia Global Utilities JSC, Reg. S 7,75% 30/07/2025	USD	1 600 000	1 617 255	0,69
Georgian Oil & Gas Corp. JSC, Reg. S 6,75% 26/04/2021	USD	1 400 000	1 421 000	0,61
			3 038 255	1,30
Inde				
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd., Reg. S 3,375% 24/07/2024	USD	923 000	940 589	0,40
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd., Reg. S 4,2% 04/08/2027	USD	1 074 000	1 086 475	0,46
Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 3,25% 16/09/2024	USD	1 000 000	1 016 279	0,44
REC Ltd., Reg. S 4,75% 19/05/2023	USD	1 000 000	1 054 350	0,45
REC Ltd., Reg. S 3,375% 25/07/2024	USD	1 100 000	1 116 059	0,48
			5 213 752	2,23
Indonésie				
Bank Mandiri Persero Tbk. PT, Reg. S 4,75% 13/05/2025	USD	1 800 000	1 984 605	0,84
Indonesia Asahan Aluminium Persero PT, Reg. S 5,71% 15/11/2023	USD	1 250 000	1 384 269	0,59
Indonesia Asahan Aluminium Persero PT, Reg. S 4,75% 15/05/2025	USD	600 000	657 750	0,28
Pelabuhan Indonesia III Persero PT, Reg. S 4,5% 02/05/2023	USD	900 000	954 059	0,41
Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT, Reg. S 4,25% 21/01/2025	USD	1 905 000	1 914 602	0,82
			6 895 285	2,94
Irlande				
Alfa Bank AO, Reg. S, FRN 8% Perpetual	USD	1 800 000	1 811 007	0,77
Credit Bank of Moscow, Reg. S 5,55% 14/02/2023	USD	1 000 000	1 039 471	0,45
Credit Bank of Moscow, Reg. S 4,7% 29/01/2025	USD	900 000	908 100	0,39
Eurotorg LLC, Reg. S 8,75% 30/10/2022	USD	700 000	703 906	0,30
			4 462 484	1,91
Israël				
ICL Group Ltd., Reg. S, 144A 4,5% 02/12/2024	USD	1 600 000	1 739 817	0,74
Leviathan Bond Ltd., Reg. S, 144A 6,125% 30/06/2025	USD	1 463 514	1 514 737	0,65
			3 254 554	1,39

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Côte d'Ivoire				
Ivory Coast Government Bond, STEP, Reg. S 5,75% 31/12/2032	USD	2 324 000	2 155 343	0,92
			2 155 343	0,92
Jersey				
Petropavlovsk 2016 Ltd., Reg. S 8,125% 14/11/2022	USD	1 800 000	1 879 200	0,80
			1 879 200	0,80
Kazakhstan				
Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC, Reg. S 5,5% 21/12/2022	USD	329 681	330 463	0,14
KazMunayGas National Co. JSC, Reg. S 3,875% 19/04/2022	USD	1 100 000	1 140 263	0,49
KazMunayGas National Co. JSC, Reg. S 4,4% 30/04/2023	USD	800 000	856 384	0,36
			2 327 110	0,99
Luxembourg				
Aegea Finance Sarl, Reg. S 5,75% 10/10/2024	USD	2 200 000	2 270 147	0,97
Kernel Holding SA, Reg. S 8,75% 31/01/2022	USD	1 100 000	1 144 000	0,49
Kernel Holding SA, Reg. S 6,5% 17/10/2024	USD	800 000	803 200	0,34
Minerva Luxembourg SA, Reg. S 6,5% 20/09/2026	USD	2 800 000	2 915 528	1,25
Rumo Luxembourg Sarl, Reg. S 7,375% 09/02/2024	USD	2 275 000	2 375 123	1,01
			9 507 998	4,06
Île Maurice				
HTA Group Ltd., Reg. S 7% 18/12/2025	USD	500 000	523 573	0,22
HTA Group Ltd., Reg. S 7% 18/12/2025	USD	1 600 000	1 675 432	0,72
Network i2i Ltd., Reg. S, FRN 5,65% Perpetual	USD	2 010 000	2 020 050	0,86
			4 219 055	1,80
Mexique				
Banco Mercantil del Norte SA, Reg. S, FRN 6,75% Perpetual	USD	2 950 000	2 910 455	1,25
Cemex SAB de CV, Reg. S 7,75% 16/04/2026	USD	1 400 000	1 481 200	0,63
Petroleos Mexicanos, Reg. S 2,5% 21/08/2021	EUR	1 700 000	1 968 929	0,84
			6 360 584	2,72
Maroc				
Morocco Government Bond, Reg. S 4,25% 11/12/2022	USD	1 500 000	1 579 457	0,68
OCP SA, Reg. S 5,625% 25/04/2024	USD	1 600 000	1 740 728	0,74
			3 320 185	1,42
Pays-Bas				
Dtek Renewables Finance BV, Reg. S 8,5% 12/11/2024	EUR	1 400 000	1 442 721	0,61
IHS Netherlands Holdco BV, Reg. S 8% 18/09/2027	USD	496 000	509 020	0,22
Listrindo Capital BV, Reg. S 4,95% 14/09/2026	USD	1 550 000	1 553 255	0,66
Lukoil International Finance BV, Reg. S 4,563% 24/04/2023	USD	1 400 000	1 491 686	0,64
			4 996 682	2,13
Panama				
Global Bank Corp., Reg. S 4,5% 20/10/2021	USD	1 700 000	1 740 800	0,74
			1 740 800	0,74
Sénégal				
Senegal Government Bond, Reg. S 6,25% 30/07/2024	USD	2 100 000	2 165 384	0,92
			2 165 384	0,92

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Singapour				
BOC Aviation Ltd., Reg. S 3,25% 29/04/2025	USD	825 000	863 615	0,37
ONGC Videsh Vankorneft Pte. Ltd., Reg. S 2,875% 27/01/2022	USD	1 000 000	1 009 575	0,43
United Overseas Bank Ltd., Reg. S, FRN 3,875% Perpetual	USD	2 000 000	2 064 000	0,88
			3 937 190	1,68
Afrique du Sud				
Eskom Holdings SOC Ltd., Reg. S 5,75% 26/01/2021	USD	1 900 000	1 859 682	0,79
FirstRand Bank Ltd., Reg. S, FRN 6,25% 23/04/2028	USD	900 000	932 265	0,40
Standard Bank Group Ltd., Reg. S, FRN 5,95% 31/05/2029	USD	459 000	474 025	0,20
			3 265 972	1,39
Corée du Sud				
Woori Bank, Reg. S, FRN 4,25% Perpetual	USD	300 000	308 124	0,13
Woori Bank, Reg. S, FRN 5,25% Perpetual	USD	1 400 000	1 459 592	0,63
			1 767 716	0,76
Espagne				
Al Candelaria Spain SLU, 144A 7,5% 15/12/2028	USD	1 850 000	2 001 256	0,85
			2 001 256	0,85
Supranational				
African Export-Import Bank (The), Reg. S 4,125% 20/06/2024	USD	1 000 000	1 054 830	0,45
Banque Ouest Africaine de Développement Reg. S 5,5% 06/05/2021	USD	1 500 000	1 533 942	0,66
			2 588 772	1,11
Turquie				
Global Liman Isletmeleri A/S, Reg. S 8,125% 14/11/2021	USD	1 400 000	967 820	0,41
KOC Holding A/S, Reg. S 6,5% 11/03/2025	USD	1 800 000	1 834 528	0,79
QNB Finansbank A/S, Reg. S 4,875% 19/05/2022	USD	1 200 000	1 192 262	0,51
			3 994 610	1,71
Émirats arabes unis				
Emirates NBD Bank PJSC, Reg. S, FRN 6,125% Perpetual	USD	1 900 000	1 966 538	0,84
First Abu Dhabi Bank PJSC, Reg. S, FRN 0% Perpetual	USD	2 300 000	2 323 000	0,99
Kuwait Projects Co. SPC Ltd., Reg. S 4,229% 29/10/2026	USD	1 982 000	1 949 703	0,83
NBK Tier 1 Financing Ltd., Reg. S, FRN 5,75% Perpetual	USD	1 500 000	1 506 255	0,65
			7 745 496	3,31
Royaume-Uni				
Gazprom PJSC, Reg. S 2,95% 15/04/2025	EUR	1 400 000	1 711 182	0,73
NAK Naftogaz Ukraine, Reg. S 7,125% 19/07/2024	EUR	1 600 000	1 805 538	0,77
			3 516 720	1,50
États-Unis				
Sasol Financing USA LLC 5,875% 27/03/2024	USD	2 500 000	2 413 750	1,03
US Treasury 0,625% 15/08/2030	USD	2 300 000	2 295 148	0,98
			4 708 898	2,01

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Îles Vierges britanniques				
Gerdau Trade, Inc., Reg. S 4,875% 24/10/2027	USD	1 700 000	1 850 892	0,79
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd., Reg. S 5,125% 15/05/2024	USD	1 500 000	1 635 128	0,70
Huarong Finance 2019 Co. Ltd., Reg. S 3,75% 29/05/2024	USD	1 940 000	2 031 033	0,86
Wanda Properties Overseas Ltd., Reg. S 6,875% 23/07/2023	USD	1 200 000	1 191 000	0,51
			6 708 053	2,86
Total Obligations			162 845 387	69,53
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			162 845 387	69,53
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Argentine				
Genneia SA, Reg. S 8,75% 20/01/2022	USD	1 071 000	839 755	0,36
			839 755	0,36
Australie				
Barmenco Finance Pty. Ltd., Reg. S 6,625% 15/05/2022	USD	1 650 000	1 678 256	0,72
Emeco Pty. Ltd. 9,25% 31/03/2022	USD	1 500 000	1 570 500	0,67
			3 248 756	1,39
Bermudes				
Tengizchevroil Finance Co. International Ltd., Reg. S 2,625% 15/08/2025	USD	2 114 000	2 124 834	0,91
			2 124 834	0,91
Canada				
Canacol Energy Ltd., Reg. S 7,25% 03/05/2025	USD	1 750 000	1 801 424	0,77
			1 801 424	0,77
Îles Caïmans				
Banco Continental SA, Reg. S 5,5% 18/11/2020	USD	800 000	804 200	0,34
Energuate Trust, Reg. S 5,875% 03/05/2027	USD	1 800 000	1 875 393	0,80
Industrial Senior Trust, Reg. S 5,5% 01/11/2022	USD	1 750 000	1 815 643	0,78
Sands China Ltd., Reg. S 3,8% 08/01/2026	USD	200 000	209 798	0,09
Yuzhou Group Holdings Co. Ltd., Reg. S 8,375% 30/10/2024	USD	1 700 000	1 763 802	0,75
			6 468 836	2,76
Chili				
AES Gener SA, Reg. S, FRN 6,35% 07/10/2079	USD	400 000	405 750	0,17
			405 750	0,17
Égypte				
Egypt Treasury Bill 0% 12/01/2021	EGP	26 000 000	1 591 260	0,68
Egypt Treasury Bill 0% 19/01/2021	EGP	11 000 000	673 744	0,29
			2 265 004	0,97
Luxembourg				
Kenbourne Invest SA, Reg. S 6,875% 26/11/2024	USD	2 500 000	2 617 975	1,12
Nexa Resources SA, Reg. S 6,5% 18/01/2028	USD	1 484 000	1 618 858	0,69
			4 236 833	1,81

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Mexique				
Alpha Holding SA de CV, Reg. S 9% 10/02/2025	USD	1 417 000	1 079 046	0,46
Cemex SAB de CV, Reg. S 7,375% 05/06/2027	USD	1 000 000	1 076 385	0,46
Cydsa SAB de CV, Reg. S 6,25% 04/10/2027	USD	2 100 000	2 137 296	0,91
Grupo Bimbo SAB de CV, Reg. S, FRN 5,95% Perpetual	USD	1 900 000	1 998 819	0,85
Mexico Generadora de Energia S de RL, Reg. S 5,5% 06/12/2032	USD	2 476 497	2 801 537	1,20
			9 093 083	3,88
Pays-Bas				
Alcoa Nederland Holding BV, 144A 6,75% 30/09/2024	USD	1 200 000	1 239 750	0,53
Metinvest BV, Reg. S 7,75% 23/04/2023	USD	900 000	924 210	0,39
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 7,125% 31/01/2025	USD	1 800 000	1 889 064	0,81
			4 053 024	1,73
Panama				
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA, Reg. S 2,375% 14/09/2025	USD	900 000	913 950	0,39
Banistmo SA, Reg. S 3,65% 19/09/2022	USD	2 300 000	2 327 335	0,99
			3 241 285	1,38
Paraguay				
Telefonica Celular del Paraguay SA, 144A 5,875% 15/04/2027	USD	1 632 000	1 702 176	0,73
			1 702 176	0,73
Pérou				
Corp. Financiera de Desarrollo SA, Reg. S 2,4% 28/09/2027	USD	1 226 000	1 237 647	0,53
			1 237 647	0,53
Supranational				
GEMS MENASA Cayman Ltd., Reg. S 7,125% 31/07/2026	USD	1 500 000	1 481 250	0,63
			1 481 250	0,63
Turquie				
Akbank T.A.S., Reg. S 6,8% 06/02/2026	USD	1 217 000	1 179 861	0,50
			1 179 861	0,50
États-Unis				
NBM US Holdings, Inc., Reg. S 7% 14/05/2026	USD	2 584 000	2 723 536	1,16
Talos Production LLC 11% 03/04/2022	USD	900 000	850 500	0,37
			3 574 036	1,53
Îles Vierges britanniques				
Arcos Dorados Holdings, Inc., Reg. S 5,875% 04/04/2027	USD	1 743 000	1 813 827	0,77
			1 813 827	0,77
Total Obligations			48 767 381	20,82
Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			48 767 381	20,82
Total Investissements			211 612 768	90,35
Espèces			16 263 652	6,94
Autres actifs/(passifs)			6 340 560	2,71
Total de l'actif net			234 216 980	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme							
Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée USD	% de l'actif net
EUR	1 713 190	USD	1 997 562	01/10/2020	J.P. Morgan	8 652	0,01
EUR	183 177	USD	214 284	02/10/2020	J.P. Morgan	224	—
EUR	3 799 700	USD	4 431 624	15/10/2020	J.P. Morgan	19 179	0,01
EUR	708 341	USD	829 597	30/10/2020	J.P. Morgan	394	—
RUB	187 000 000	USD	2 359 621	30/10/2020	J.P. Morgan	19 457	0,01
USD	1 558 261	BRL	8 500 000	01/10/2020	J.P. Morgan	49 456	0,02
USD	1 681 324	CLP	1 300 000 000	30/11/2020	J.P. Morgan	30 925	0,01
USD	620 395	EUR	523 340	15/10/2020	J.P. Morgan	7 377	—
USD	1 974 616	HUF	587 000 000	30/10/2020	J.P. Morgan	93 768	0,04
USD	1 718 582	KRW	2 000 000 000	30/11/2020	J.P. Morgan	7 968	—
USD	1 725 792	MXN	37 210 438	30/11/2020	HSBC	69 483	0,03
USD	1 717 325	THB	54 000 000	30/11/2020	J.P. Morgan	15 398	0,01
ZAR	39 000 000	USD	2 302 778	30/10/2020	Northern Trust	4 473	—
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						326 754	0,14
BRL	8 500 000	USD	1 584 343	01/10/2020	J.P. Morgan	(75 539)	(0,03)
CLP	1 300 000 000	USD	1 662 489	30/11/2020	J.P. Morgan	(12 090)	(0,01)
EUR	95 601 247	USD	113 262 446	15/10/2020	J.P. Morgan	(1 279 307)	(0,55)
GBP	5 126 988	USD	6 676 690	15/10/2020	J.P. Morgan	(97 774)	(0,04)
HUF	587 000 000	USD	1 999 041	30/10/2020	J.P. Morgan	(118 194)	(0,05)
IDR	29 000 000 000	USD	1 952 862	27/10/2020	J.P. Morgan	(12 762)	(0,01)
KRW	2 000 000 000	USD	1 713 473	30/11/2020	J.P. Morgan	(2 859)	—
MXN	45 000 000	USD	2 022 013	30/10/2020	Northern Trust	(11 903)	—
MXN	37 210 438	USD	1 676 068	30/11/2020	Northern Trust	(19 759)	(0,01)
SGD	2 800 000	USD	2 062 059	01/10/2020	J.P. Morgan	(17 517)	(0,01)
THB	54 000 000	USD	1 709 993	30/11/2020	J.P. Morgan	(8 066)	—
USD	4 391 580	EUR	3 766 396	01/10/2020	J.P. Morgan	(19 020)	(0,01)
USD	3 761 461	EUR	3 224 498	15/10/2020	J.P. Morgan	(15 575)	(0,01)
USD	7 881 955	EUR	6 763 816	30/10/2020	J.P. Morgan	(43 472)	(0,02)
USD	95 649	GBP	75 140	15/10/2020	J.P. Morgan	(771)	—
USD	1 934 118	HKD	15 000 000	23/12/2020	HSBC	(671)	—
USD	1 934 623	IDR	29 000 000 000	27/10/2020	J.P. Morgan	(5 477)	—
USD	1 944 483	MXN	45 000 000	30/10/2020	Northern Trust	65 628	(0,03)
USD	3 872 967	OMR	1 500 000	28/01/2021	J.P. Morgan	(7 825)	—
USD	2 033 978	SGD	2 800 000	01/10/2020	J.P. Morgan	(10 564)	—
USD	2 293 372	ZAR	39 000 000	30/10/2020	Northern Trust	(13 879)	(0,01)
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						1 838 652	(0,79)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(1 511 898)	(0,65)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de swap sur défaillance								
Montant nominal	Devise	Contrepartie	Entité de référence	Achat/ Vente	Taux des intérêts (Payés)/Reçus	Échéance	Valeur Marché USD	% de l'actif net
4 600 000	USD	J.P. Morgan	CDX.NA.EM.34-VI	Achat	(1,00)%	20/12/2025	298 868	0,13
Valeur de marché totale sur contrats de swaps sur défaillance - Actif							298 868	0,13
Valeur de marché nette sur contrats de swaps sur défaillance - Actif							298 868	0,13

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global High Yield Short Duration Bond

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019	% de variation
Catégorie D EUR Acc	€102,64	€100,66	1,97
Catégorie D EUR Q Inc Dist	€95,43	€100,07	1,97+
Catégorie D USD Acc HSC	\$104,91	\$101,03	3,84
Catégorie F EUR Acc	€102,86	€100,69	2,16
Catégorie I EUR Acc	€102,68	€100,67	2,00
Catégorie L EUR Acc	€101,98	€100,59	1,38
Indice de référence dans la devise de base du Fonds EURIBOR (3 mois)*			(0,40)

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

* Une variation de change appropriée de l'indice de référence peut être utilisée pour les Catégories d'actions dont la devise diffère de la Devise de base du Fonds ou pour les Catégories d'actions à couverture de change. Voir le KIID de la Catégorie d'actions concernée pour en connaître l'indice de référence et la devise.

Analyse des marchés

Après des gains soutenus au dernier trimestre 2019, les actions et obligations d'entreprises mondiales ont chuté début 2020 dans la crainte d'une lourde récession de l'économie mondiale sur fond de pandémie de la Covid-19. Les ventes massives se sont accélérées au mois de mars et l'économie mondiale s'est presque littéralement arrêtée. Les marchés d'actions internationaux sont passés en territoire baissier (à savoir un repli d'au moins 20 % par rapport à un pic récent) et les rendements des emprunts d'État ont dégringolé à des plus bas historiques. Les banques centrales et les gouvernements ont réagi vite pour annoncer un assouplissement monétaire et de vastes programmes de stimulation budgétaire. La Réserve fédérale américaine a baissé ses taux d'intérêt à presque zéro et annoncé son intention d'acheter des volumes illimités d'obligations. Le Congrès, quant à lui, a voté un plan de stimulation budgétaire de 2 000 milliards de dollars. Partout dans le monde, les gouvernements et les banques centrales ont suivi le mouvement, ce qui a contribué à stabiliser les marchés financiers. La remontée des marchés d'actions et d'obligations d'entreprises a accompagné le relèvement de la confiance aux deuxième et troisième trimestres 2020.

En septembre, lorsque l'ampleur des dommages économiques provoqués par la pandémie a éclaté aux yeux de tous, les marchés se sont à nouveau assombris et les espoirs d'inflation quelque peu envolés. La progression des taux de contamination du virus de la Covid-19, entraînant des nouveaux confinements dans certaines parties du monde, la politique de taux inchangée de la part de la Fed et l'incertitude croissante autour des résultats de l'élection américaine, ont alimenté les craintes.

Analyse de la politique d'investissement

Les résultats du fonds ont été positifs sur la période, surpassant largement la moyenne du groupe de référence et s'imposant dans le premier quartile de performance.

Le marché mondial du haut rendement a débuté 2020 sur des valorisations globalement élevées par rapport à l'historique, ce qui traduit un niveau de liquidité soutenu des marchés financiers internationaux et une confiance aguerrie des investisseurs dans le soutien implicite des banques centrales.

Compte tenu de niveaux de valorisation que nous avons considérés peu attractifs et des risques de baisse dans le sillage de l'actualité avec le Brexit, la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine et l'arrivée des élections présidentielles américaines, le fonds a conservé un positionnement défensif avant l'entrée dans la crise du mois de mars, avec environ 10 % de liquidités en février 2020.

Notre évaluation de la Covid-19 a été que le risque médical à plus long terme et l'interruption potentielle de l'économie mondiale à supporter ont été finalement moins graves que les marchés l'ont anticipé au pic de la crise. Cette vision, conjuguée à un très probable assouplissement actif des banques centrales, nous a donné confiance pour nous emparer en toute prudence d'opportunités sur une base sélective parmi les obligations d'entreprises lors du mouvement de liquidation du marché.

L'amélioration de la confiance des investisseurs à compter de la fin avril 2020 a largement profité aux cours des obligations d'entreprises et a conduit le fonds à générer une performance soutenue sur ces positions opportunistes.

Les principales contributions ont concerné : les opportunités parmi les titres value en grande difficulté du secteur du tourisme et des loisirs dans lequel les obligations du haut du panier des entreprises les mieux capitalisées ont pu être acquises à des planchers record Ryanair, Carnival) ; les obligations des sociétés aurifères car, au vu de la compréhension de leurs modèles de revenus et de coûts, nous avons été confiants en leur capacité à tirer profit de l'envol des cours de l'or à des sommets inconnus depuis plusieurs années ; et pour finir, les investissements dans le secteur du gaz naturel dans lequel l'amélioration des fondamentaux de l'offre et de la demande ont permis une franche amélioration des perspectives de flux de trésorerie et de crédit pour bon nombre de producteurs pure-play du segment gazier dans le contexte du marasme du secteur de l'énergie au plan mondial.

Jupiter Global High Yield Short Duration Bond

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 *(suite)*

Perspectives d'investissement *(suite)*

Alors que les prix du haut rendement ont récupéré d'une bonne partie de la faiblesse subie au pic de la crise de la Covid-19, nous sommes désormais enclins à opter de nouveau pour un positionnement plus défensif du fonds. Nous avons pris les bénéfices sur les obligations les plus cycliques et avons accru les niveaux de liquidités dans le fonds.

Les perspectives macroéconomiques restent profondément incertaines alors que la Covid-19 continue de frapper les économies américaine et européenne et que l'issue des élections présidentielles américaines ne manquera pas d'impacter les niveaux de confiance à travers le monde. Les projections de défaut sur le haut rendement restent très élevées fin 2020 et début 2021 et nombre d'émetteurs ont des bilans déjà lourdement endettés qui les rendent fragiles face à l'interruption du cycle économique malgré le soutien apporté par les gouvernements à court terme sous la forme de subventions sur les salaires et de reports d'impôts par exemple. Comme toujours, nous nous appuyons sur la rigueur de notre processus d'analyse de crédit exhaustif et sur notre vision macroéconomique pour optimiser le positionnement du fonds afin de naviguer sur des marchés potentiellement volatils.

Adam Darling

Gestionnaire de fonds

30 septembre 2020

Jupiter Global High Yield Short Duration Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Autriche				
Egger Holzwerkstoffe GmbH, Reg. S, FRN 4,875% Perpetual	EUR	100 000	96 405	0,58
Eldorado Intl. Finance GmbH, Reg. S 8,625% 16/06/2021	USD	200 000	172 477	1,05
			268 882	1,63
Îles Caïmans				
Comunicaciones Celulares SA, Reg. S 6,875% 06/02/2024	USD	400 000	347 590	2,11
			347 590	2,11
République tchèque				
Energo-Pro A/S, Reg. S 4,5% 04/05/2024	EUR	300 000	288 324	1,75
Sazka Group A/S, Reg. S 3,875% 15/02/2027	EUR	200 000	178 520	1,08
			466 844	2,83
Danemark				
Welltec A/S, 144A 9,5% 01/12/2022	USD	200 000	151 148	0,92
			151 148	0,92
Finlande				
Citycon OYJ, Reg. S, FRN 4,496% Perpetual	EUR	100 000	87 921	0,53
			87 921	0,53
France				
Banijay Group SAS, Reg. S 6,5% 01/03/2026	EUR	118 000	114 681	0,70
Parts Europe SA, Reg. S 6,5% 16/07/2025	EUR	113 000	114 299	0,69
Quatrim SASU, Reg. S 5,875% 15/01/2024	EUR	100 000	96 187	0,58
Société Générale SA, Reg. S, FRN 7,375% Perpetual	USD	400 000	350 020	2,13
			675 187	4,10
Allemagne				
Nidda BondCo GmbH, Reg. S 7,25% 30/09/2025	EUR	100 000	102 395	0,62
Nidda Healthcare Holding GmbH, Reg. S 3,5% 30/09/2024	EUR	100 000	97 855	0,60
			200 250	1,22
Inde				
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd., Reg. S 4% 30/07/2027	USD	200 000	169 968	1,03
			169 968	1,03
Irlande				
Aryzta Euro Finance DAC, Reg. S, FRN 0% Perpetual	EUR	100 000	91 500	0,56
Ryanair DAC, Reg. S 1,125% 15/08/2023	EUR	100 000	95 914	0,58
			187 414	1,14
Île de Man				
AngloGold Ashanti Holdings plc 5,125% 01/08/2022	USD	80 000	71 953	0,43
Playtech plc, Reg. S 3,75% 12/10/2023	EUR	100 000	100 000	0,61
			171 953	1,04
Italie				
ASR Media and Sponsorship SpA, Reg. S 5,125% 01/08/2024	EUR	100 000	100 975	0,62
Fabric BC SpA, Reg. S, FRN 4,125% 30/11/2024	EUR	100 000	97 658	0,59
Sisal Group SpA, Reg. S 7% 31/07/2023	EUR	206 250	209 274	1,27
			407 907	2,48

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global High Yield Short Duration Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Jersey				
AA Bond Co. Ltd., Reg. S 5,5% 31/07/2050	GBP	100 000	115 130	0,70
Petropavlovsk 2016 Ltd., Reg. S 8,125% 14/11/2022	USD	400 000	356 606	2,16
			471 736	2,86
Luxembourg				
Cabot Financial Luxembourg SA, Reg. S 7,5% 01/10/2023	GBP	100 000	110 946	0,67
Cirsa Finance International Sarl, Reg. S 6,25% 20/12/2023	EUR	100 000	91 511	0,55
Codere Finance 2 Luxembourg SA, Reg. S 6,75% 01/11/2021	EUR	100 000	54 592	0,33
CPI Property Group SA, Reg. S, FRN 4,875% Perpetual	EUR	134 000	129 477	0,79
INEOS Group Holdings SA, Reg. S 5,375% 01/08/2024	EUR	100 000	100 113	0,61
Motion Finco Sarl, Reg. S 7% 15/05/2025	EUR	300 000	296 166	1,80
Summer BC Holdco A Sarl, Reg. S 9,25% 31/10/2027	EUR	180 211	168 046	1,02
Trafigura Funding SA, Reg. S 5,875% 23/09/2025	USD	400 000	339 323	2,06
			1 290 174	7,83
Pays-Bas				
Dtek Renewables Finance BV, Reg. S 8,5% 12/11/2024	EUR	200 000	176 000	1,07
Firmenich International SA, Reg. S, FRN 3,75% Perpetual	EUR	100 000	104 563	0,64
Koninklijke FrieslandCampina NV, Reg. S, FRN 2,85% Perpetual	EUR	100 000	100 478	0,61
Metinvest BV, Reg. S 5,625% 17/06/2025	EUR	126 000	117 734	0,71
Repsol International Finance BV, Reg. S, FRN 3,75% Perpetual	EUR	200 000	201 644	1,22
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 6% 31/01/2025	EUR	100 000	102 685	0,62
			803 104	4,87
Panama				
Carnival Corp. 3,95% 15/10/2020	USD	85 000	72 403	0,44
Carnival Corp. 1,625% 22/02/2021	EUR	100 000	98 188	0,59
Carnival Corp. 1,875% 07/11/2022	EUR	100 000	85 213	0,52
			255 804	1,55
Portugal				
Transportes Aereos Portugueses SA, Reg. S 5,625% 02/12/2024	EUR	100 000	62 504	0,38
			62 504	0,38
Singapour				
Trafigura Group Pte. Ltd., Reg. S, FRN 7,5% Perpetual	EUR	100 000	97 550	0,59
			97 550	0,59
Turquie				
Global Liman Isletmeleri A/S, Reg. S 8,125% 14/11/2021	USD	200 000	118 066	0,72
			118 066	0,72
Royaume-Uni				
Barclays plc, Reg. S, FRN 7,875% Perpetual	GBP	200 000	223 436	1,36
Drax Finco plc, Reg. S 4,25% 01/05/2022	GBP	200 000	221 049	1,34
Fresnillo plc, Reg. S 5,5% 13/11/2023	USD	200 000	191 056	1,16
Heathrow Finance plc, Reg. S 4,75% 01/03/2024	GBP	100 000	109 301	0,66
MARB BondCo plc, Reg. S 7% 15/03/2024	USD	400 000	350 120	2,12
Miller Homes Group Holdings plc, Reg. S, FRN 5,33% 15/10/2023	GBP	63 354	68 636	0,42

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global High Yield Short Duration Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Royaume-Uni (suite)				
Rolls-Royce plc 3,375% 18/06/2026	GBP	100 000	100 726	0,61
Rolls-Royce plc, Reg. S 1,625% 09/05/2028	EUR	100 000	80 774	0,49
Siccar Point Energy Bonds plc 9% 31/01/2023	USD	400 000	319 801	1,94
SSE plc, Reg. S, FRN 3,125% Perpetual	EUR	189 000	193 172	1,17
Thames Water Utilities Finance plc, FRN 5,75% 13/09/2030	GBP	200 000	231 560	1,41
Travis Perkins plc, Reg. S 4,5% 07/09/2023	GBP	100 000	111 065	0,67
Viridian Group FinanceCo plc, Reg. S 4,75% 15/09/2024	GBP	100 000	108 482	0,66
Vodafone Group plc, Reg. S, FRN 6,25% 03/10/2078	USD	200 000	184 677	1,12
			2 493 855	15,13
États-Unis				
Antero Resources Corp. 5,375% 01/11/2021	USD	415 000	337 553	2,05
Antero Resources Corp. 5,125% 01/12/2022	USD	225 000	155 991	0,95
Antero Resources Corp. 5% 01/03/2025	USD	365 000	194 611	1,18
Avantor, Inc., Reg. S 4,75% 01/10/2024	EUR	200 000	207 516	1,26
Chemours Co. (The) 7% 15/05/2025	USD	50 000	43 273	0,26
Crestwood Midstream Partners LP 6,25% 01/04/2023	USD	150 000	125 223	0,76
EnLink Midstream Partners LP 4,4% 01/04/2024	USD	145 000	111 749	0,68
EQM Midstream Partners LP 5,5% 15/07/2028	USD	90 000	77 168	0,47
EQT Corp. 7,875% 01/02/2025	USD	90 000	85 224	0,52
Ford Motor Co. 9% 22/04/2025	USD	50 000	48 836	0,30
Ford Motor Credit Co. LLC 4,535% 06/03/2025	GBP	100 000	109 306	0,66
Genesis Energy LP 6% 15/05/2023	USD	50 000	38 988	0,24
Genesis Energy LP 5,625% 15/06/2024	USD	175 000	127 397	0,77
Kraton Polymers LLC, Reg. S 5,25% 15/05/2026	EUR	100 000	101 255	0,61
Montage Resources Corp. 8,875% 15/07/2023	USD	120 000	104 394	0,63
MPT Operating Partnership LP, REIT 3,692% 05/06/2028	GBP	100 000	110 765	0,67
Murphy Oil Corp. 6,875% 15/08/2024	USD	125 000	98 403	0,60
Range Resources Corp. 5% 15/08/2022	USD	70 000	57 572	0,35
Resolute Forest Products, Inc. 5,875% 15/05/2023	USD	50 000	42 024	0,25
Southwestern Energy Co. 4,1% 15/03/2022	USD	90 000	76 010	0,46
Southwestern Energy Co. 7,5% 01/04/2026	USD	130 000	108 515	0,66
Stillwater Mining Co., Reg. S 6,125% 27/06/2022	USD	200 000	173 367	1,05
			2 535 140	15,38
Total Obligations			11 262 997	68,34
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			11 262 997	68,34
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Australie				
Barmingo Finance Pty. Ltd., Reg. S 6,625% 15/05/2022	USD	350 000	303 998	1,84
Emeco Pty. Ltd. 9,25% 31/03/2022	USD	355 000	317 397	1,93
			621 395	3,77

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global High Yield Short Duration Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Bahamas				
Silversea Cruise Finance Ltd., 144A 7.25% 01/02/2025	USD	50 000	43 278	0,26
			43 278	0,26
Canada				
Bausch Health Cos., Inc., 144A 7% 15/03/2024	USD	180 000	159 005	0,96
IAMGOLD Corp., 144A 7% 15/04/2025	USD	210 000	188 958	1,15
IAMGOLD Corp., 144A 5,75% 15/10/2028	USD	186 000	154 267	0,94
NOVA Chemicals Corp., 144A 5,25% 01/08/2023	USD	175 000	147 106	0,89
Seven Generations Energy Ltd., 144A 6,75% 01/05/2023	USD	150 000	125 930	0,76
Tervita Corp., 144A 7,625% 01/12/2021	USD	100 000	78 589	0,48
			853 855	5,18
Pays-Bas				
Alcoa Nederland Holding BV, 144A 6,75% 30/09/2024	USD	200 000	176 446	1,07
			176 446	1,07
Royaume-Uni				
Anglo American Capital plc, 144A 5,375% 01/04/2025	USD	250 000	245 848	1,49
Pinewood Finance Co. Ltd., Reg. S 3,25% 30/09/2025	GBP	100 000	109 536	0,67
Virgin Media Finance plc, Reg. S 3,75% 15/07/2030	EUR	101 000	96 730	0,59
			452 114	2,75
États-Unis				
Alliance Resource Operating Partners LP, 144A 7,5% 01/05/2025	USD	100 000	61 911	0,38
Ascent Resources Utica Holdings LLC, 144A 7% 01/11/2026	USD	100 000	65 327	0,40
Avon International Operations, Inc., 144A 7,875% 15/08/2022	USD	35 000	30 280	0,18
Bruce Mansfield Unit 1 2007 Pass-Through Trust 8,875% 01/08/2023	USD	30 000	256	—
CONSOL Energy, Inc., 144A 11% 15/11/2025	USD	190 000	71 981	0,44
CVR Energy, Inc., 144A 5,25% 15/02/2025	USD	150 000	112 800	0,68
Diamond Sports Group LLC, Reg. S 12,75% 01/12/2026	USD	23 000	15 811	0,10
Dole Food Co., Inc., 144A 7,25% 15/06/2025	USD	65 000	55 431	0,34
Energy Ventures Gom LLC, 144A 11% 15/02/2023	USD	100 000	64 357	0,39
Expedia Group, Inc., 144A 6,25% 01/05/2025	USD	70 000	65 813	0,40
Expedia Group, Inc. 5% 15/02/2026	USD	70 000	63 544	0,39
Gulfport Energy Corp. 6,625% 01/05/2023	USD	25 000	13 410	0,08
Gulfport Energy Corp. 6,375% 15/05/2025	USD	125 000	65 502	0,40
Icahn Enterprises LP 6,25% 01/02/2022	USD	50 000	43 059	0,26
Land O' Lakes, Inc., 144A 7% Perpetual	USD	200 000	148 132	0,90
Laureate Education, Inc., 144A 8,25% 01/05/2025	USD	50 000	45 392	0,27
LTF Merger Sub, Inc., 144A 8,5% 15/06/2023	USD	75 000	62 301	0,38
Maxim Crane Works Holdings Capital LLC, 144A 10,125% 01/08/2024	USD	50 000	43 395	0,26
MEDNAX, Inc., 144A 5,25% 01/12/2023	USD	100 000	86 408	0,52
Northern Oil and Gas, Inc. 8,5% 15/05/2023	USD	155 837	109 538	0,66
Par Pharmaceutical, Inc., 144A 7,5% 01/04/2027	USD	50 000	44 738	0,27
Peabody Energy Corp., 144A 6% 31/03/2022	USD	195 000	108 653	0,66
Peabody Energy Corp., 144A 6,375% 31/03/2025	USD	25 000	9 887	0,06

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global High Yield Short Duration Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
États-Unis d'Amérique (suite)				
Pilgrim's Pride Corp., 144A 5,75% 15/03/2025	USD	200 000	173 991	1,06
Simmons Foods, Inc., 144A 7,75% 15/01/2024	USD	70 000	62 833	0,38
Six Flags Theme Parks, Inc., 144A 7% 01/07/2025	USD	60 000	54 023	0,33
SunCoke Energy Partners LP, 144A 7,5% 15/06/2025	USD	110 000	83 836	0,51
Tallgrass Energy Partners LP, 144A 5,5% 15/09/2024	USD	50 000	40 242	0,24
Talos Production LLC 11% 03/04/2022	USD	125 000	100 872	0,61
Tenet Healthcare Corp., 144A 7,5% 01/04/2025	USD	75 000	69 077	0,42
Uber Technologies, Inc., 144A 8% 01/11/2026	USD	75 000	68 113	0,41
US Renal Care, Inc., 144A 10,625% 15/07/2027	USD	50 000	45 491	0,28
Vine Oil & Gas LP, 144A 9,75% 15/04/2023	USD	285 000	167 928	1,02
Warrior Met Coal, Inc., 144A 8% 01/11/2024	USD	150 000	129 472	0,79
XPO Logistics, Inc., 144A 6,5% 15/06/2022	USD	250 000	214 622	1,30
			2 598 426	15,77
Total Obligations			4 745 514	28,80
Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			4 745 514	28,80
Total Investissements			16 008 511	97,14
Espèces			412 071	2,50
Autres actifs/(passifs)			59 925	0,36
Total de l'actif net			16 480 507	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global High Yield Short Duration Bond

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme							
Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
EUR	4 983	USD	5 792	15/10/2020	J.P. Morgan	38	—
EUR	10 086 147	USD	11 753 393	30/10/2020	J.P. Morgan	55 420	0,34
USD	1 055 354	EUR	890 789	15/10/2020	J.P. Morgan	10 178	0,06
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						65 636	0,40
EUR	1 773 607	GBP	1 625 314	30/10/2020	J.P. Morgan	(6 454)	(0,04)
EUR	43 674	USD	51 207	30/10/2020	HSBC	(27)	—
USD	105 000	EUR	89 671	30/10/2020	J.P. Morgan	(61)	—
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(6 542)	(0,04)
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						59 094	0,36

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Sovereign Opportunities*

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019/ Date de lancement	% de variation
Catégorie A USD Acc	\$100,11	\$100,00	0,11
Catégorie D EUR Acc HSC	€100,21	€100,00	0,21
Catégorie D USD Acc	\$100,35	\$100,00	0,35
Catégorie I EUR Acc HSC	€ 100,21	€100,00	0,21
Catégorie I GBP Acc HSC	£100,33	£100,00	0,33
Catégorie I USD Acc	\$100,39	\$100,00	0,39
Catégorie L USD Acc	\$100,23	\$100,00	0,23
Catégorie N USD Acc	\$100,11	\$100,00	0,11

* Le fonds Jupiter Global Sovereign Opportunities a été lancé le 14 juillet 2020.

Analyse des marchés

En juillet, au début de la période considérée, les marchés financiers pénètrent dans une sorte de no man's land, coincés entre les mesures de relance extraordinaires décidées par les gouvernements et les banques centrales du monde entier et un regain de propagation inquiétant de cas de coronavirus aux États-Unis et ailleurs du fait de la volonté des gouvernements de lever les confinements et de privilégier la croissance économique. Selon l'agence de notation mondiale Fitch, du fait du nombre record d'abaissements de la notation souveraine en raison du confinement, la catégorie « pourrie » (à savoir affichant une partie des caractéristiques des obligations à haut rendement à haut risque) comporterait le plus de pays pour la toute première fois dans l'histoire. Le dollar US s'est infléchi par rapport à l'euro, les statistiques économiques montrant que la dynamique de reprise était plus forte en Europe qu'aux États-Unis du fait des mesures de fermeture plus dures décidées plus tôt sur le Vieux Continent.

La banque centrale américaine (la Fed) a répété qu'elle prolongerait ses plans d'aide d'urgence jusqu'à la fin 2020, rappelant toujours les prévisions quant à la vitesse de la reprise économique. Jay Powell, Président de la Fed, a fait part de son inquiétude en conférence de presse au vu des données relatives à la fréquence d'utilisation des cartes de crédit et des réservations de repas en ligne qui pointent vers un ralentissement de l'activité économique dans le sillage d'un regain de contaminations par le coronavirus dans plusieurs régions. Il a également souligné le besoin de mesures budgétaires (dépenses publiques) pour soutenir l'économie, en précisant que la Fed avait le « pouvoir de prêter mais pas de dépenser ». Les deux partis politiques américains ne sont toutefois pas parvenus à trouver un accord concernant une nouvelle enveloppe de soutien, peut-être parce que la remontée du marché d'actions avait supprimé toute urgence dans leurs négociations.

En Europe, les chefs d'État européens se sont entendus sur un fonds de relance de 750 milliards EUR pour l'UE dont 390 milliards EUR seraient des primes non remboursables et le reste des prêts à taux réduit. Les gouvernements européens ont indiqué qu'ils allaient prolonger les programmes antérieurs, les reports d'impôt et les moratoires sur les crédits et ont également envisagé de prendre des participations dans les petites et moyennes entreprises pour éviter une cascade de faillites. Au Japon, la banque centrale a maintenu sa politique monétaire et sa vision d'une reprise progressive de l'économie grâce aux mesures de soutien. Elle a toutefois averti que l'incertitude était à son comble compte tenu des différents risques en présence, dont l'éventualité d'une seconde vague de contaminations.

En août, Jay Powell a déclaré que la Fed avait l'intention d'être moins regardante avec le franchissement de son objectif d'inflation afin de laisser le marché du travail américain se redresser autant que possible. Les rendements des emprunts d'État américains, qui avaient reculé dans l'anticipation des nouvelles interventions sur le marché obligataire, ont grimpé à l'annonce de cette nouvelle. Les rendements obligataires ont été légèrement négatifs en raison des replis subis par les obligations souveraines des marchés développés, notamment les emprunts d'État australiens que nous détenons car nous estimons qu'ils sont une source de valeur relative.

En septembre, lorsque l'ampleur des dommages économiques provoqués par la pandémie a éclaté aux yeux de tous, les marchés se sont à nouveau assombris et les espoirs d'inflation quelque peu envolés. La progression des taux de contamination du virus de la Covid-19, entraînant des nouveaux confinements dans certaines parties du monde, la politique de taux inchangée de la part de la Fed et l'incertitude croissante autour des résultats de l'élection américaine, notamment la crainte que les Républicains contestent une victoire démocratique, ont avivé les inquiétudes.

Jupiter Global Sovereign Opportunities

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 *(suite)*

Analyse de la politique d'investissement

Le Jupiter Global Opportunities fund ayant été lancé le 14 juillet 2020, nous avons peu à commenter à son égard. Nous identifions une source d'attrait relatif du côté des obligations d'État australiennes car nous pensons que leurs rendements peuvent encore reculer (et leur valeur en capital augmenter) vers ceux observés aux États-Unis. Notre vision à long terme est que l'endettement lourd des pays occidentaux associé aux conséquences de l'épidémie signifient une probable baisse des taux de croissance économique à long terme par rapport à la précédente décennie et une évolution des rendements obligataires pour refléter ce changement même si cette évolution ne sera pas linéaire. Il est probable que les différents programmes d'achats d'obligations d'État contiennent également les rendements. Nous visons donc également des obligations souveraines dont nous considérons les rendements plus attractifs au prix de risques supplémentaires, notamment celles de la Chine et dans d'autres parties du monde.

Nous finissons la période considérée avec environ 15 % du compartiment en obligations d'État américaines et environ 11 % en obligations d'État australiennes. Ces positions sont principalement sur des émissions longues qui présentent un potentiel de gain supérieur à nos yeux. Quelque 6% du compartiment sont investis dans la banque d'État chinoise the Industrial and Commercial Bank of China. Au total, nous terminons la période considérée avec plus de 80 % du compartiment détenus en obligations souveraines de différents États.

Dans l'ensemble, l'exposition géographique du compartiment est restée bien diversifiée avec une répartition globalement égale des allocations entre l'Amérique du Nord, l'Europe émergente et l'Asie Pacifique hors Japon (mais comprenant l'Australie) qui représentent chacune environ 28 à 29% du compartiment à la fin de la période. Nous sommes peu exposés à l'Europe qui présente de nombreux rendements obligataires en territoire négatif mais nous y conservons une petite participation dans l'espoir de profiter d'une hausse des rendements plancher. Nous sommes par ailleurs investis à 4% en Afrique et à 5% dans la zone Caraïbes et Amérique latine. L'exposition du compartiment au Japon n'est que de 2% et elle est inférieure à 1% au Royaume-Uni.

Perspectives d'investissement

Dans une perspective globale, les banques centrales sont parvenues à leurs fins à bien des titres. Les marchés financiers se sont stabilisés, les marchés d'actions ont vite repris et les coûts d'emprunt ont chuté, ce qui a permis aux entreprises d'obtenir des levées généreuses de capitaux frais lorsqu'elles en avaient besoin.

Les perspectives économiques mondiales n'en restent pas moins très incertaines alors que la Covid-19 continue d'impacter les économies américaines et européennes entre autres. Aux États-Unis, l'ampleur et le calendrier de l'enveloppe de relance économique du gouvernement ne sont pas sans implications pour les obligations américaines. Malgré les commentaires des médias sur l'éventualité d'un retour de l'inflation (ce que les banques centrales ne sont pas parvenues à générer que ce soit en Europe, au Japon ou ailleurs), nous pensons que la réalité est un monde de la désinflation, d'une croissance faible entravée par le poids anormalement élevé de la dette. Les banques centrales devront donc maintenir leurs taux d'intérêt officiels proches d'un niveau nul (voire négatif). Le fonds reste très liquide et nous estimons qu'il est bien placé pour profiter du changement de cap des marchés obligataires qui anticipent et réagissent à la fois aux initiatives des gouvernements et des banques centrales. Nous nous appuyons sur la rigueur de notre processus d'analyse exhaustif et sur notre vision macroéconomique pour optimiser le positionnement du fonds afin de naviguer sur des marchés potentiellement volatils.

Vikram Aggarwal

Gestionnaire de fonds

30 septembre 2020

Jupiter Global Sovereign Opportunities

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Albanie				
Albania Government Bond, Reg. S 5,75% 12/11/2020	EUR	343 000	403 940	0,80
Republic of Albania, Reg. S 3,5% 09/10/2025	EUR	800 000	963 848	1,91
Republic of Albania, Reg. S 3,5% 16/06/2027	EUR	100 000	120 617	0,24
			1 488 405	2,95
Angola				
Angola Government Bond, Reg. S 9,375% 08/05/2048	USD	200 000	156 060	0,31
			156 060	0,31
Argentine				
Argentina Government Bond 0,125% 09/07/2030	USD	200 000	82 400	0,16
Argentina Government Bond, STEP 0,125% 09/07/2035	USD	500 000	187 125	0,37
			269 525	0,53
Australie				
Australia Government Bond 2,25% 21/11/2022	AUD	700 000	520 399	1,03
Australia Government Bond, Reg. S 0,5% 21/09/2026	AUD	1 500 000	1 071 182	2,13
Australia Government Bond, Reg. S 2,75% 21/11/2027	AUD	1 500 000	1 231 251	2,44
Australia Government Bond, Reg. S 3,25% 21/04/2029	AUD	400 000	344 776	0,68
Australia Government Bond, Reg. S 2,5% 21/05/2030	AUD	1 000 000	825 194	1,64
Australia Government Bond, Reg. S 2,75% 21/05/2041	AUD	1 325 000	1 152 977	2,29
Australia Government Bond, Reg. S 3% 21/03/2047	AUD	1 500 000	1 381 668	2,74
Australia Government Bond, Reg. S 1,75% 21/06/2051	AUD	2 500 000	1 789 241	3,55
			8 316 688	16,50
Bermudes				
Bermuda Government Bond, Reg. S 3,375% 20/08/2050	USD	300 000	308 745	0,61
			308 745	0,61
Bulgarie				
Bulgaria Government Bond, Reg. S 0,375% 23/09/2030	EUR	272 000	317 838	0,63
Bulgarian Energy Holding EAD, Reg. S 4,875% 02/08/2021	EUR	100 000	120 064	0,24
			437 902	0,87
Canada				
Canada 2,25% 01/06/2029	CAD	487 000	418 850	0,83
			418 850	0,83
Croatie				
Croatia Government Bond, Reg. S 6% 26/01/2024	USD	200 000	231 921	0,46
			231 921	0,46
Équateur				
Ecuador Government Bond, Reg. S 0% 31/07/2030	USD	109 448	50 762	0,10
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 0,5% 31/07/2035	USD	1 089 060	598 994	1,19
Ecuador Government Bond, STEP, Reg. S 0,5% 31/07/2040	USD	123 200	62 217	0,12
			711 973	1,41

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Sovereign Opportunities

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Égypte				
Egypt Government Bond, Reg. S 5,25% 06/10/2025	USD	200 000	200 000	0,40
			200 000	0,40
Grèce				
Greece Government Bond, FRN 0% 15/10/2042	EUR	30 000 000	112 420	0,22
			112 420	0,22
Hongrie				
Hungary Government Bond 3% 21/08/2030	HUF	205 590 000	705 619	1,40
Hungary Government Bond, Reg. S 1,75% 05/06/2035	EUR	100 000	123 279	0,24
			828 898	1,64
Inde				
Bharat Petroleum Corp. Ltd., Reg. S 4,375% 24/01/2022	USD	200 000	206 028	0,41
Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 3,95% 23/04/2030	USD	300 000	292 946	0,58
REC Ltd., Reg. S 4,625% 22/03/2028	USD	200 000	206 533	0,41
			705 507	1,40
Indonésie				
Indonesia Government Bond 3,5% 14/02/2050	USD	200 000	213 041	0,42
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III, Reg. S 3,4% 29/03/2021	USD	400 000	406 016	0,81
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara, Reg. S 1,875% 05/11/2031	EUR	100 000	112 237	0,22
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara, Reg. S 4% 30/06/2050	USD	200 000	197 482	0,39
			928 776	1,84
Irlande				
Credit Bank of Moscow, Reg. S 5,15% 20/02/2024	EUR	100 000	124 838	0,25
UK Municipal Bonds Agency Finance Co. Designated Activity Co., Reg. S 1,625% 26/08/2060	GBP	100 000	131 500	0,26
			256 338	0,51
Israël				
Israel Electric Corp. Ltd., Reg. S, 144A 5% 12/11/2024	USD	200 000	225 729	0,45
			225 729	0,45
Italie				
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, Reg. S 3,625% 24/09/2024	EUR	200 000	241 800	0,48
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, Reg. S, FRN 5,375% 18/01/2028	EUR	200 000	194 730	0,39
			436 530	0,87
Japon				
Japan Government Thirty Year Bond 0,6% 20/06/2050	JPY	104 200 000	988 307	1,96
			988 307	1,96
Kazakhstan				
KazMunayGas National Co. JSC, Reg. S 5,75% 19/04/2047	USD	200 000	237 946	0,47
			237 946	0,47

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Sovereign Opportunities

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Liban				
Lebanon Government Bond, Reg. S 7,25% 23/03/2037	USD	250 000	42 056	0,08
			42 056	0,08
Luxembourg				
Gazprom PJSC, Reg. S 2,949% 24/01/2024	EUR	221 000	269 309	0,54
Sberbank of Russia, Reg. S 5,717% 16/06/2021	USD	241 000	248 797	0,49
			518 106	1,03
République de Macédoine du Nord				
Republic of North Macedonia, Reg. S 3,975% 24/07/2021	EUR	100 000	119 732	0,24
Republic of North Macedonia, Reg. S 5,625% 26/07/2023	EUR	200 000	258 388	0,51
Republic of North Macedonia, Reg. S 2,75% 18/01/2025	EUR	200 000	241 135	0,48
Republic of North Macedonia, Reg. S 3,675% 03/06/2026	EUR	100 000	125 841	0,25
			745 096	1,48
Mexique				
Mexican Bonos 8% 05/09/2024	MXN	5 810 600	289 726	0,58
Mexico City Airport Trust, Reg. S 5,5% 31/07/2047	USD	200 000	160 500	0,32
Petroleos Mexicanos 3,5% 30/01/2023	USD	100 000	97 380	0,19
Petroleos Mexicanos, Reg. S 3,125% 27/11/2020	EUR	200 000	233 933	0,46
Petroleos Mexicanos, Reg. S 2,375% 14/12/2021	CHF	200 000	215 311	0,43
			996 850	1,98
Montenegro				
Republic of Montenegro, Reg. S 5,75% 10/03/2021	EUR	100 000	119 191	0,24
Republic of Montenegro, Reg. S 2,55% 03/10/2029	EUR	300 000	318 508	0,63
			437 699	0,87
Pays-Bas				
MDGH - GMTN BV, Reg. S 2,75% 11/05/2023	USD	200 000	208 886	0,41
MDGH - GMTN BV, Reg. S 2,5% 21/05/2026	USD	200 000	209 683	0,42
MDGH - GMTN BV, Reg. S 2,875% 21/05/2030	USD	200 000	215 100	0,43
			633 669	1,26
Panama				
Republic of Panama, 144A 3,75% 17/04/2026	USD	150 000	160 300	0,32
			160 300	0,32
Pologne				
Poland Government Bond 5,125% 21/04/2021	USD	600 000	615 822	1,22
Poland Government Bond 3,25% 06/04/2026	USD	500 000	565 145	1,12
Poland Government Bond 2,75% 25/04/2028	PLN	1 250 000	361 129	0,72
Poland Government Bond 1,25% 25/10/2030	PLN	1 250 000	321 324	0,64
			1 863 420	3,70
Portugal				
Novo Banco SA, Reg. S 3,5% 19/02/2043	EUR	100 000	96 538	0,19
Novo Banco SA, Reg. S 8,5% 06/07/2028	EUR	100 000	99 600	0,20
Transportes Aereos Portugueses SA, Reg. S 5,625% 02/12/2024	EUR	100 000	73 194	0,14
			269 332	0,53

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Sovereign Opportunities

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Qatar				
Qatar Government Bond, Reg. S 2,375% 02/06/2021	USD	500 000	505 860	1,00
Qatar Government Bond, Reg. S 3,375% 14/03/2024	USD	200 000	215 777	0,43
			721 637	1,43
Roumanie				
Romania Government Bond 4,25% 28/06/2023	RON	1 000 000	247 491	0,49
Romania Government Bond 3,65% 24/09/2031	RON	1 000 000	239 095	0,48
Romania Government Bond, Reg. S 6,75% 07/02/2022	USD	400 000	431 360	0,86
Romania Government Bond, Reg. S 2% 08/12/2026	EUR	200 000	243 620	0,48
Romania Government Bond, Reg. S 4% 14/02/2051	USD	200 000	206 922	0,41
			1 368 488	2,72
Russie				
Russian Federal Bond - OFZ 4,5% 16/07/2025	RUB	35 000 000	431 368	0,86
Russian Federal Bond - OFZ 8,15% 03/02/2027	RUB	64 864 000	934 621	1,85
Russian Federal Bond - OFZ 7,65% 10/04/2030	RUB	35 000 000	494 678	0,98
Russian Foreign Bond - Eurobond, Reg. S 4,5% 04/04/2022	USD	200 000	209 922	0,42
			2 070 589	4,11
Serbie				
Serbia Government Bond, Reg. S 7,25% 28/09/2021	USD	400 000	423 975	0,84
Serbia Government Bond, Reg. S 1,5% 26/06/2029	EUR	400 000	453 591	0,90
			877 566	1,74
Afrique du Sud				
South Africa Government Bond 10,5% 21/12/2026	ZAR	3 546 627	243 883	0,48
			243 883	0,48
Supranational				
International Bank for Reconstruction & Development 0,75% 26/08/2030	USD	500 000	497 084	0,99
			497 084	0,99
Ukraine				
Ukraine Government Bond, Reg. S 7,75% 01/09/2022	USD	250 000	256 745	0,51
Ukraine Government Bond, Reg. S 6,75% 20/06/2026	EUR	200 000	228 714	0,45
Ukraine Government Bond, Reg. S 7,253% 15/03/2033	USD	400 000	370 962	0,74
Ukraine Government Bond, Reg. S, FRN 0% 31/05/2040	USD	100 000	91 410	0,18
			947 831	1,88
Émirats arabes unis				
Abu Dhabi Government Bond, Reg. S 2,5% 16/04/2025	USD	400 000	426 496	0,85
Abu Dhabi Government Bond, Reg. S 1,7% 02/03/2031	USD	239 000	236 651	0,47
DP World plc, Reg. S 4,7% 30/09/2049	USD	200 000	202 920	0,40
Emirates NBD Bank PJSC, Reg. S, FRN 6,125% Perpetual	USD	200 000	207 004	0,41
First Abu Dhabi Bank PJSC, Reg. S, FRN 0% Perpetual	USD	200 000	202 000	0,40
			1 275 071	2,53

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Sovereign Opportunities

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Obligations				
Royaume-Uni				
Hyde Housing Association Ltd., Reg. S 1,75% 18/08/2055	GBP	158 000	192 334	0,38
ICBC Standard Bank plc 1,99% 11/04/2025	CNH	10 250 000	1 455 587	2,89
ICBC Standard Bank plc, Reg. S, 144A 0% 14/01/2021	EGP	9 000 000	543 695	1,08
			2 191 616	4,35
États-Unis				
US Treasury 0,25% 31/08/2025	USD	3 000 000	3 000 586	5,96
US Treasury 0,5% 30/06/2027	USD	1 000 000	1 005 508	2,00
US Treasury 0,5% 31/08/2027	USD	502 500	504 777	1,00
US Treasury 1,625% 15/08/2029	USD	500 000	545 801	1,08
US Treasury 1,125% 15/08/2040	USD	1 250 000	1 235 449	2,45
US Treasury 2% 15/02/2050	USD	800 000	913 562	1,81
US Treasury 1,25% 15/05/2050	USD	1 500 000	1 436 133	2,85
US Treasury 1,375% 15/08/2050	USD	2 000 000	1 977 187	3,92
			10 619 003	21,07
Zambie				
Zambia Government Bond, Reg. S 8,97% 30/07/2027	USD	400 000	199 509	0,40
			199 509	0,40
Total Obligations			43 939 325	87,18
Actions				
États-Unis				
FNMA Preference, FRN	USD	5 486	48 222	0,10
			48 222	0,10
Total actions			48 222	0,10
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			43 987 547	87,28
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Égypte				
Egypt Treasury Bill 0% 22/12/2020	EGP	16 000 000	990 292	1,97
Egypt Treasury Bill 0% 02/02/2021	EGP	4 250 000	259 005	0,51
			1 249 297	2,48
Liban				
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,1% 04/10/2022	USD	250 000	43 375	0,09
Lebanon Government Bond, Reg. S 6,2% 26/02/2025	USD	250 000	41 250	0,08
			84 625	0,17
Mexique				
Petroleos Mexicanos 5,5% 27/06/2044	USD	100 000	71 666	0,14
			71 666	0,14

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Sovereign Opportunities

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Royaume-Uni				
ICBC Standard Bank plc 2,68% 23/05/2030	CNY	10 530 000	1 516 257	3,01
Natwest Group plc, FRN 2,54% Perpetual	USD	200 000	192 000	0,38
			1 708 257	3,39
États-Unis				
JPMorgan Chase Bank NA, Reg. S 3,13% 23/11/2029	CNH	7 000 000	1 027 372	2,04
			1 027 372	2,04
Total Obligations			4 141 217	8,22
Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			4 141 217	8,22
Total Investissements			48 128 764	95,50
Espèces			2 258 145	4,48
Autres actifs/(passifs)			10 665	0,02
Total de l'actif net			50 397 574	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Sovereign Opportunities

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme							
Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée USD	% de l'actif net
EUR	355 152	USD	413 930	30/10/2020	HSBC	2 215	—
EUR	688 103	USD	800 558	30/10/2020	J.P. Morgan	5 719	0,01
RUB	14 173 451	USD	179 139	30/11/2020	J.P. Morgan	612	—
SEK	2 266 467	USD	250 670	30/11/2020	Northern Trust	1 205	—
USD	421 918	CAD	564 220	30/10/2020	J.P. Morgan	458	—
USD	2 016 980	CLP	1 552 279 051	30/11/2020	J.P. Morgan	46 303	0,09
USD	505 085	CLP	385 629 439	31/03/2021	J.P. Morgan	15 167	0,03
USD	756 094	EUR	638 154	30/11/2020	HSBC	7 860	0,02
USD	2 741 251	EUR	2 308 330	30/11/2020	J.P. Morgan	34 740	0,07
USD	728 323	HUF	227 283 836	30/10/2020	J.P. Morgan	67	—
USD	255 927	IDR	3 777 477 557	27/10/2020	J.P. Morgan	3 213	0,01
USD	252 381	ILS	858 870	30/07/2021	J.P. Morgan	1 476	—
USD	976 882	JPY	102 980 813	30/10/2020	J.P. Morgan	2 345	0,01
USD	564 320	MXN	12 614 530	30/10/2020	J.P. Morgan	840	—
USD	514 902	NOK	4 661 024	30/11/2020	Northern Trust	22 375	0,04
USD	483 687	RON	2 000 000	29/01/2021	J.P. Morgan	7 006	0,01
USD	3 261 848	RUB	243 431 694	30/11/2020	J.P. Morgan	174 595	0,35
USD	260 418	SEK	2 266 467	30/11/2020	Northern Trust	8 543	0,02
ZAR	8 625 163	USD	499 803	30/10/2020	HSBC	10 464	0,02
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						345 203	0,68
EUR	112 529	USD	133 317	15/10/2020	J.P. Morgan	(1 506)	—
EUR	106 086	USD	124 531	30/10/2020	J.P. Morgan	(226)	—
EUR	815 955	USD	965 648	30/11/2020	J.P. Morgan	(8 944)	(0,02)
GBP	50 276	USD	65 479	15/10/2020	J.P. Morgan	(965)	—
IDR	10 957 071 190	USD	726 355	31/03/2021	J.P. Morgan	(9 396)	(0,02)
ILS	858 870	USD	257 765	30/07/2021	HSBC	(6 860)	(0,01)
NOK	4 661 024	USD	501 341	30/11/2020	Northern Trust	(8 814)	(0,02)
RUB	120 228 872	USD	1 636 358	30/11/2020	J.P. Morgan	(111 589)	(0,22)
USD	8 201 110	AUD	11 638 369	30/10/2020	J.P. Morgan	(83 907)	(0,17)
USD	213 098	CHF	197 547	30/10/2020	J.P. Morgan	(1 328)	—
USD	4 048 443	CNH	27 740 000	30/10/2020	J.P. Morgan	(14 331)	(0,03)
USD	326 573	EUR	280 112	30/10/2020	HSBC	(1 645)	—
USD	4 377 700	EUR	3 756 838	30/10/2020	J.P. Morgan	(24 334)	(0,05)
USD	290 813	GBP	228 698	30/10/2020	J.P. Morgan	(2 675)	(0,01)
USD	5 011 290	HKD	38 857 089	30/11/2020	Northern Trust	(1 356)	—
USD	1 213 542	IDR	18 615 730 194	29/01/2021	J.P. Morgan	(15 208)	(0,03)
USD	712 887	IDR	10 957 071 190	31/03/2021	J.P. Morgan	(4 072)	(0,01)
USD	1 002 722	OMR	388 705	30/11/2020	J.P. Morgan	(5 026)	(0,01)
USD	678 321	PLN	2 652 065	30/10/2020	J.P. Morgan	(6 124)	(0,01)
USD	250 132	RUB	19 908 034	30/11/2020	J.P. Morgan	(2 346)	—
USD	363 160	ZAR	6 208 948	30/10/2020	J.P. Morgan	(4 163)	(0,01)
USD	2 363 226	ZAR	40 622 268	30/10/2020	Northern Trust	(40 000)	(0,08)
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(354 815)	(0,70)
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(9 612)	(0,02)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Sovereign Opportunities

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats financiers à terme standardisés

Description du titre	Nombre de contrats	Devise	Plus-value/ (moins-value) non réalisée USD	% de l'actif net
3 Day Eurodollar, 13/12/2021	2	USD	(138)	—
3 Day Eurodollar, 19/12/2022	5	USD	(156)	—
Euro-BTP, 08/12/2020	(14)	EUR	(8 115)	(0,02)
Total moins-value non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés - Passif			(8 409)	(0,02)
Moins-value nette non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés - Passif			(8 409)	(0,02)

Intérêts sur contrats de swap

Montant nominal	Devise	Contrepartie	Description du titre	Échéance	Valeur Marché USD	% de l'actif net
1 000 000	USD	UBS	Pay floating LIBOR 3 month Receive fixed 0,32%	17/07/2025	275	—
5 000 000	USD	UBS	Pay floating LIBOR 3 month Receive fixed 0,36%	02/09/2025	8 999	0,02
Valeur de marché totale sur contrats de swaps sur défaillance - Actif					9 274	0,02
750 000 000	HUF	UBS	Pay floating LIBOR 6 month Receive fixed 1,391%	15/09/2024	6 084	(0,01)
Valeur de marché totale sur contrats de swaps sur défaillance - Actif					(6 084)	(0,01)
Valeur de marché totale sur contrats de swaps sur défaillance - Actif					3 190	0,01

Contrats de swap sur défaillance

Montant nominal	Devise	Contrepartie	Entité de référence	Achat/ Vente	Taux des intérêts (Payés)/Reçus	Date d'échéance	Valeur Marché USD	% de l'actif net
1 000 000	USD	Bank of America Merrill Lynch	Bahrain Government Bond 7% 26/01/2026	Achat	(1,00)%	20/12/2025	116 510	0,23
1 000 000	USD	J.P. Morgan	Indonésie Government Bond 3,7% 08/01/2022	Achat	(1,00)%	20/12/2025	7 712	0,02
Valeur de marché totale sur contrats de swaps sur défaillance - Actif							124 222	0,25
1 000 000	USD	UBS	CDX.NA.HY.34-V9	Achat	(5,00)%	20/06/2025	(45 249)	(0,09)
2 500 000	USD	J.P. Morgan	Arabie saoudite Government Bond 2,375% 26/10/2021	Achat	(1,00)%	20/12/2025	(7 174)	(0,02)
Valeur de marché totale sur contrats de swaps sur défaillance - Passif							(52 423)	(0,11)
Valeur de marché nette sur contrats de swaps sur défaillance - Actif							71 799	0,14

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Value

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019/ Date de lancement	% de variation
Catégorie D EUR Acc	€ 8,73	€10,28	(15,08)
Catégorie D GBP Acc	£11,35	£12,99	(12,63)
Catégorie D USD Acc	\$8,05	\$8,83	(8,83)
Catégorie I GBP Acc	£11,05	£12,65	(12,65)
Catégorie I USD Acc ⁽¹⁾	\$86,38	\$100,00	(13,62)
Catégorie L EUR Acc	€20,51	€24,33	(15,70)
Catégorie L GBP A Inc	£17,58	£20,48	(13,36)+
Catégorie L USD Acc	\$16,38	\$18,12	9,60
Indice de référence dans la devise de base du Fonds MSCI AC World			11,00

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

¹ Date de lancement le 31 janvier 2020.

Analyse des marchés

Au cours de la période, l'indice MSCI All Country World a dégagé un rendement de 11,00% couvrant la période abyssale du premier trimestre qui a fait suite à la vaste liquidation du marché en écho à l'éruption de l'épidémie de coronavirus. Le marché a rebondi sur la période considérée mais ce rebond a été considérablement happé par les valeurs de croissance. Il en a découlé une très grande divergence entre les titres Value¹ et Croissance², ce qui a entravé la performance du compartiment sur la période. Nous sommes actuellement dans la pire période de sous-performance à 5 ans qu'on n'ait jamais connue du style Value par rapport aux valeurs de croissance. L'écart s'est creusé de façon extrême et a été douloureux pour nous en tant qu'investisseurs mais surtout pour nos clients.

Analyse de la politique d'investissement

Nous cherchons à générer une plus-value de capital sur le long terme, en identifiant et en construisant un portefeuille de valeurs mondiales faiblement valorisées. De très nombreuses preuves démontrent qu'historiquement, les titres achetés à une faible valorisation ont généré des rendements supérieurs à la moyenne au fil du temps. La théorie est que des valorisations faibles autorisent des rendements futurs plus élevés, alors qu'en moyenne, des valorisations plus élevées entraînent des rendements futurs plus faibles. En d'autres termes, il existe une « prime de valeur » qui, pour peu qu'on l'exploite, génère des rendements supérieurs à la moyenne sur le long terme. Notre processus d'investissement est axé sur l'identification de titres faiblement valorisés, correspondant à des entreprises de qualité et disposant de bilans solides, dans le but d'exploiter cette prime de valeur.

Les gestionnaires de fonds Value et leurs clients n'ont connu aucun répit pendant cette période. L'écart continue de se creuser et la sous-performance de s'accroître. Plusieurs gestionnaires Value de haut

rang ont quitté le secteur et plusieurs cabinets spécialisés sur ce style d'investissement ont jeté l'éponge et fermé boutique aux États-Unis. Nous sommes dans une situation assez proche de celle que nous avons vécue en 1999/2000 qui a marqué une période de contre-performance similaire du style Value avant qu'il se redresse. Ce n'est pas une situation qui nous convient car notre objectif principal est de fournir de bons rendements à long terme à nos clients.

Le fonds a largement sous-performé son indice de référence sur la période. Compte tenu de la sélection concentrée du compartiment, nous n'avons pas pour habitude de parler des performances relatives en termes de ce que nous ne détenons pas en portefeuille. Pourtant, les variations ont été si extrêmes sur cette période de 12 mois qu'il faut souligner que l'absence d'Apple, Amazon, Microsoft, Tesla, Alibaba et Facebook nous a coûté beaucoup par rapport à l'indice de référence.

Les principaux détracteurs de la période par rapport à la composition du portefeuille ont été AIB, Standard Chartered, WPP, Babcock, H&R Block, BP, SKY Network TV, Harley Davidson et Pearson.

BP a enregistré une perte trimestrielle record après un repli significatif des prix du pétrole. Son dividende a été divisé par deux en août. Babcock a souffert sous l'effet des répercussions plus graves que prévu de la COVID sur son activité. Son résultat chute de 40 % au premier trimestre. On attendait une meilleure résistance de la société qui dessert le secteur de la défense, considéré comme une activité « essentielle ». Pearson a annoncé l'achèvement de la vente du solde de sa participation dans Penguin Random House pour renforcer sa position de bilan. Cependant, son action a été mise à mal par la tentative du marché de faire peser davantage l'impact relatif sur son activité de l'explosion de la demande de solutions d'apprentissage en ligne après les annulations d'exams scolaires et les fermetures de centres de tests.

Jupiter Global Value

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 (suite)

Analyse de la politique d'investissement (suite)

WPP a été très fragile dans le sillage de la déception du marché à l'égard de ses résultats sur l'exercice et de la perception d'une exposition particulièrement forte de son activité cyclique à une crise économique. Barclay's et AIB ont dévissé car les banques sont par essence liées aux aléas du cycle économique. Nous pensons qu'AIB est la banque la mieux capitalisée en Europe, nous avons donc décidé de vendre notre position dans Barclays et de réinvestir le produit dans AIB.

Les contributions positives du compartiment proviennent de Pandora, Barrick Gold, Flow Traders, Kingfisher, Maeda Road Construction, NatWest et Booking Holding. Flow Traders a tiré son épingle du jeu grâce à la volatilité accrue du marché. Nous avons réduit notre participation dans cette société car il nous est difficile d'envisager un environnement où elle pourrait mieux faire que ce qu'elle a réussi au TI avec son meilleur mois jamais enregistré.

Barrick Gold a enregistré une progression soutenue sur la période alors que les caractéristiques défensives de l'or ont été mises en avant et que les investisseurs ont cherché à investir dans des sociétés affichant un tel profil. Kingfisher a publié de bons résultats car la société continue de profiter du dynamisme de la demande de produits de bricolage en période de confinement. Elle a également annoncé prévoir de restituer plus de 20 millions GBP de paiements de congés à l'État. La nouvelle position du fonds dans Booking Holdings (qui détient Booking.com) a progressé sur la période malgré une baisse sensible des réservations pendant la période de liquidation du marché (60% en mars et 85% en avril). Presque la moitié de l'activité concerne des voyages à l'intérieur des frontières et la société dispose d'un bilan très solide pour surmonter cette période.

Perspectives d'investissement

L'investissement de type Value est perçu par certains comme une relique du passé au vu des fortes perturbations de l'activité et des taux d'intérêt plancher. Pourtant, ce type d'investissement a toujours eu à gérer ces phénomènes disruptifs même si le bas niveau record des taux d'intérêt est quelque chose de nouveau. Nous achetons des entreprises faiblement valorisées qui sont en difficulté passagère mais s'appuient sur des bilans sains et une meilleure gouvernance. Cette approche a bien fonctionné pendant de longues périodes mais elle ne marche absolument plus aujourd'hui. Nous sommes d'avis qu'un revirement interviendra à un certain stade mais nous ne sommes malheureusement pas en mesure de prédire quand.

Si les marchés commencent à se projeter au-delà du court terme, les niveaux de valorisation sont incroyablement bas et c'est là un signe important car, d'un point de vue historique des valorisations basses indiquent des résultats futurs soutenus. Tant que les bilans peuvent soutenir ces périodes et que nous parvenons à éviter les entreprises qui offrent une fausse valeur (peut-être les centres commerciaux, la production de charbon, etc.) nous pensons que les opportunités qui s'offrent actuellement sont exceptionnelles pour un investisseur à long terme.

Ben Whitmore et Dermot Murphy

Gestionnaires du compartiment

30 septembre 2020

1 L'investissement de style value est un style d'investissement centré sur l'achat d'actions de sociétés à de bas niveaux de valorisation. De nombreuses mesures de la valeur peuvent être utilisées mais la plus courante est le rapport entre le cours de l'action de la société et ses résultats annuels. Les investisseurs value tablent sur le fait que les difficultés rencontrées par l'entreprise sont temporaires et que, dans le temps, les choses s'amélioreront et que la valorisation du cours de son action se relèvera.

2 La croissance est un style d'investissement axé sur des sociétés qui ont le potentiel de dégager une croissance significative de leurs résultats dans le temps. Certaines sociétés réinvestissent le produit dans l'entreprise pour financer son expansion future. Les investisseurs de croissance seront typiquement prêts à payer une valorisation élevée des actions de l'entreprise s'ils estiment que l'entreprise concernée a un potentiel de croissance rapide.

Jupiter Global Value

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Australie				
South32 Ltd.	AUD	4 000 000	5 822 769	2,25
			5 822 769	2,25
Bermudes				
PAX Global Technology Ltd.	HKD	4 000 000	2 399 978	0,93
			2 399 978	0,93
Brésil				
Grendene SA	BRL	1 911 784	2 592 664	1,00
			2 592 664	1,00
Canada				
Barrick Gold Corp.	USD	400 000	11 314 000	4,36
			11 314 000	4,36
République tchèque				
Philip Morris CR A/S	CZK	12 000	7 037 866	2,71
			7 037 866	2,71
Danemark				
Pandora A/S	DKK	80 000	5 748 639	2,22
Scandinavian Tobacco Group A/S, Reg. S 'A'	DKK	650.000	9 580 214	3,69
			15 328 853	5,91
Allemagne				
Volkswagen AG Preference	EUR	60 000	9 708 156	3,74
			9 708 156	3,74
Inde				
Oracle Financial Services Software Ltd.	INR	110 000	4 576 316	1,77
			4 576 316	1,77
Irlande				
AIB Group plc	EUR	6 500 000	6 790 140	2,62
			6 790 140	2,62
Japon				
Dai-Dan Co. Ltd.	JPY	114 100	2 991 610	1,15
Hazama Ando Corp.	JPY	1 000 000	6 858 710	2,65
HI-LEX Corp.	JPY	390 000	4 399 745	1,70
Kato Sangyo Co. Ltd.	JPY	280 000	9 992 905	3,85
Nippon Television Holdings, Inc.	JPY	610 000	6 520 978	2,52
Tadano Ltd.	JPY	846 900	6 926 305	2,67
Toagosei Co. Ltd.	JPY	670 000	7 133 863	2,75
TS Tech Co. Ltd.	JPY	350 000	9 809 139	3,78
			54 633 255	21,07
Jersey				
WPP plc	GBP	1 250 000	9 703 519	3,74
			9 703 519	3,74

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Value

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Pays-Bas				
Airbus SE	EUR	75 000	5 382 099	2,07
Flow Traders, Reg. S	EUR	150 000	5 880 963	2,27
			11 263 062	4,34
Nouvelle-Zélande				
SKY Network Television Ltd.	NZD	41 140 288	3 884 884	1,50
			3 884 884	1,50
Espagne				
Grupo Catalana Occidente SA	EUR	160 000	4 037 746	1,56
Prosegur Cia de Seguridad SA	EUR	1 900 000	4 534 501	1,75
			8 572 247	3,31
Turquie				
Coca-Cola Icecek A/S	TRY	800 000	4 623 641	1,78
			4 623 641	1,78
Royaume-Uni				
Anglo American plc	GBP	350 000	8 420 409	3,25
Aviva plc	GBP	1 700 000	6 249 387	2,41
Babcock International Group plc	GBP	1 200 000	3 704 595	1,43
BP plc	GBP	1 200 000	3 514 438	1,35
Kingfisher plc	GBP	2 400 000	9 124 452	3,52
Pearson plc	GBP	1 060 000	7 496 852	2,89
Standard Chartered plc	GBP	1 780 000	8 012 047	3,09
TP ICAP plc	GBP	2 400 000	7 159 754	2,76
			53 681 934	20,70
États-Unis				
Booking Holdings, Inc.	USD	4 400	7 358 384	2,84
H&R Block, Inc.	USD	590 000	9 555 050	3,68
Harley-Davidson, Inc.	USD	290 000	6 848 350	2,64
Ralph Lauren Corp.	USD	88 000	5 927 240	2,29
Western Union Co. (The)	USD	260 000	5 661 500	2,18
			35 350 524	13,63
Total actions			247 283 808	95,36
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			247 283 808	95,36
Total Investissements			247 283 808	95,36
Espèces			11 066 026	4,27
Autres actifs/(passifs)			961,778	0,37
Total de l'actif net			259 311 612	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Global Value

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme

Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Date d'échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée USD	% de l'actif net
EUR	230	USD	270	02/10/2020	J.P. Morgan	(1)	—
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(1)	—

Jupiter India Select

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019	% de variation
Catégorie D EUR Acc	€9,51	€11,49	(17,23)
Catégorie D GBP Acc	£7,02	£8,25	(14,91)
Catégorie D USD Acc	\$9,80	\$11,04	(11,23)
Catégorie L EUR Acc	€12,94	€15,79	(18,05)
Catégorie L GBP A Inc	£14,05	£16,69	(15,82)+
Catégorie L USD A Inc	\$145,66	\$165,84	(12,17)+
Indice de référence dans la devise de base du Fonds MSCI India			0,73

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

Analyse des marchés

Après s'être négociées à la hausse au dernier trimestre 2019, les actions indiennes ont subi une correction début 2020 comme les autres marchés mondiaux, sous l'effet de la crainte d'une récession imminente déclenchée par l'épidémie de Covid-19. Si l'Inde a connu relativement peu de cas de Covid-19 au premier trimestre, les mesures strictes de confinement de la part du gouvernement indien ont paru avoir un impact probable sur la croissance économique intérieure.

Les actions indiennes ont participé au rebond des marchés mondiaux au deuxième et troisième trimestres, aidées par des mesures de soutien monétaire et budgétaire sans précédent de la part des banques centrales et des gouvernements du monde entier, par les avancées dans la mise au point d'un vaccin contre le coronavirus et par la réouverture de plusieurs grandes économies. En mai, la Reserve Bank of India (RBI) a abaissé le taux directeur de l'Inde à un plus bas record de 4 % et lors de sa réunion du mois d'août elle a souligné qu'elle pouvait agir davantage même si elle a conservé les taux d'intérêt inchangés à cette occasion. Parallèlement, le gouvernement indien a annoncé une enveloppe d'aide de 264 milliards USD au total, soit 10 % du PIB de l'Inde.

Analyse de la politique d'investissement

Le Jupiter India Select Fund a sous-performé son indice de référence sur la période considérée. Cette sous-performance est en partie attribuable à la surpondération des petites et moyennes capitalisations dans le compartiment. En effet, celles-ci ont battu en retraite alors que leurs grandes sœurs ont enregistré une légère remontée sur la période de 12 mois.

La société pharmaceutique Biocon a signé la principale contribution positive de la performance relative du fonds. La société fabrique des traitements biologiques sur ses sites indiens et malais et a connu quelques perturbations du fait de la pandémie de la Covid-19 alors que les nouveaux produits lancés aux États-Unis ont suivi la trajectoire prévue et ont donc pris le dessus, notamment le médicament Semglee qui contient le principe actif insuline glargine. Toujours dans le secteur pharmaceutique, Natco Pharma a connu une très bonne période également.

D'autres participations positives proviennent de HCL Technologies, qui a annoncé en septembre l'acquisition de l'Australien DWS, groupe de conseil en informatique, business et gestion. Cette acquisition devrait étendre son offre digitale, en particulier en Australie et Nouvelle-Zélande.

La sous-pondération du secteur financier a également eu un effet positif sur la performance relative du compartiment. Plus particulièrement, l'absence en portefeuille d'Axis Bank et de Housing Development Finance Corporation, qui a une pondération forte dans l'indice de référence, a été profitable pour le compartiment, de même que la participation dans Max Financial Services. Nous avons réduit notre exposition aux financières au travers d'une part substantielle de PME et de sociétés de crédit de détail et notre exposition au secteur se fait désormais essentiellement par le biais de banques du secteur public, de banques d'entreprises et de valeurs financières hors activité de crédit, telles que les Bourses de valeurs et l'assurance vie.

Revers de la médaille, la sous-pondération de Reliance Industries et d'Infosys, largement représentés dans l'indice de référence puisqu'ils en constituent plus de 20% à eux deux, a grevé les résultats du compartiment. Nous avons pris une position dans Reliance Industries en avril suite à la confirmation de l'acquisition prochaine par Facebook d'une participation de 10% dans les activités de télécommunication Reliance Jio du conglomérat. Nous considérons que cette arrivée change les règles du jeu pour la société, notamment parce que Facebook détient WhatsApp qui compte plus de 400 millions d'utilisateurs en Inde. Les synergies entre les deux sociétés et la forte injection de trésorerie nous inspirent confiance à l'égard des perspectives de croissance à plus long terme de l'entreprise.

Par rapport à la composition du portefeuille, Hindustan Petroleum et Bharat Petroleum ont, eux aussi, entamé la performance du compartiment en écho au repli de la demande du fait du confinement. Au troisième trimestre, les cours des actions de ces sociétés ont été à nouveau impactés par l'annonce par le gouvernement d'un retard supplémentaire dans le processus de cession de Bharat Petroleum. Nous continuons de penser que ces deux sociétés ont des fondamentaux solides, que la cession de Bharat Petroleum soit finalisée ou non.

Jupiter India Select

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Analyse de la politique d'investissement (suite)

Lorsque l'impact potentiel des confinements a commencé à devenir évident, nous avons réduit l'exposition à une partie des secteurs les plus durement touchés comme les compagnies aériennes, les appareils électrique grande consommation et le commerce de détail. Nous avons également pris les bénéfices sur Biocon, Natco Pharma, Reliance Industries, Vodafone Idea et Yes Bank et avons réduit notre position sur la société de boissons et spiritueux United Spirits face à des perspectives fragilisées par les reports incessants de la réouverture des bars et des hôtels. Nous avons décidé de sortir de notre position dans Nestle India à la faveur de Hindustan Unilever après sa fusion avec GSK. La société présente un portefeuille étendu de produits de nettoyage et d'hygiène et a une part de marché relativement importante dans l'Inde rurale. Nous nous sommes introduits dans RBL Bank, Lux Industries et Bajaj Consumer Care et nous avons participé à deux introductions en Bourse de moyennes capitalisations : CAMS qui s'occupe du traitement des transactions pour les sociétés de services financiers indiennes, et Happiest Minds Technology, société informatique spécialisée dans les transformations digitales.

Perspectives d'investissement

L'impact négatif du confinement apparaît désormais au grand jour comme attesté par le repli de 24% en glissement annuel sur le trimestre achevé en juin du PIB de l'Inde bien que nous anticipions aussi une reprise soutenue (depuis cette base affaiblie). Les statistiques économiques montrent que l'économie de l'Inde commence à digérer le choc du confinement mais si les progrès sont ralentis par les confinements régionaux. Si les grandes métropoles urbaines ont été les plus durement touchées, les zones semi-urbaines et rurales ont été davantage épargnées par le confinement au départ et se redressent très vite. De nombreuses infrastructures de production se trouvent à la périphérie des villes et ont pu également réouvrir même si la menace de fermetures régionales pèse toujours en cas de contaminations localisées. Au niveau du portefeuille, nous maintenons des sociétés implantées dans un large éventail de secteurs et zones géographiques, ce qui devrait permettre de limiter l'impact de confinements régionaux.

Dans le même temps, la Covid-19 mise à part, les collectes de la taxe sur les biens et services (GST) en septembre ont surpris dans le bon sens avec une progression de 4% en glissement annuel, soit le premier mois de croissance positive en sept mois d'existence. Par ailleurs, nous continuons de surveiller l'évolution des tensions géopolitiques entre la Chine et l'Inde qui ont conduit à des accrochages dans les zones frontalières et ont poussé le gouvernement indien à interdire 118 applis chinoises supplémentaires début septembre.

Si nous restons conscients des vents contraires potentiels à court terme, nous continuons de penser que les entreprises indiennes ont de belles perspectives à long terme devant elles au vu des thèmes structurels que nous avons identifiés précédemment et qui n'ont pas changé malgré la Covid-19. Selon nous, les sociétés du portefeuille profiteront de l'environnement actuel, tout particulièrement celles qui peuvent se targuer de bilans solides et d'un nombre limité de concurrents, ainsi que celles qui sont capables de conquérir des parts de marché au détriment de concurrents moins aguerris. Les domaines dans lesquels nous sommes bien placés regroupent la santé, les biens de consommation de base et les infrastructures dont nous pensons qu'ils retrouveront une situation normale plus vite que d'autres secteurs. Par ailleurs, nous estimons que la digitalisation rapide et l'assouplissement monétaire mondial vont changer la réalité des économies et des entreprises pour de bon. Nous sommes convaincus que l'Inde en général, et nos investissements dans ce pays en particulier, profiteront largement de ces avancées.

Avinash Vazirani

Gestionnaire de fonds

30 septembre 2020

Jupiter India Select

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Aérospatial et défense				
Apollo Micro Systems Ltd., Reg. S	INR	128 678	199 708	0,16
			199 708	0,16
Compagnies aériennes				
InterGlobe Aviation Ltd., Reg. S	INR	177 262	3 002 534	2,45
			3 002 534	2,45
Pièces automobiles				
Exide Industries Ltd.	INR	883 084	1 974 685	1,61
			1 974 685	1,61
Banques				
Bandhan Bank Ltd., Reg. S	INR	161 000	596 024	0,49
Bank of Baroda	INR	1 543 070	858 962	0,70
Canara Bank	INR	937 640	1 129 714	0,92
ICICI Bank Ltd.	INR	739 250	3 556 222	2,91
State Bank of India	INR	1 485 056	3 733 598	3,06
Yes Bank Ltd.	INR	18 934 488	3 376 404	2,76
			13 250 924	10,84
Boissons				
United Spirits Ltd.	INR	162 108	1 133 974	0,93
Varun Beverages Ltd.	INR	172 453	1 633 006	1,33
			2 766 980	2,26
Biotechnologies				
Biocon Ltd.	INR	1 491 469	9 054 749	7,40
			9 054 749	7,40
Marché de capitaux				
BSE Ltd.	INR	141 040	1 043 785	0,85
			1 043 785	0,85
Chimie				
Bodal Chemicals Ltd.	INR	351 642	316 147	0,26
			316 147	0,26
Construction et ingénierie				
Larsen & Toubro Ltd.	INR	189 026	2 311 056	1,89
			2 311 056	1,89
Matériaux de construction				
Prism Johnson Ltd.	INR	2 092 398	1 580 427	1,29
			1 580 427	1,29
Équipements électriques				
India Grid Trust, Reg. S	INR	1 114 155	1 595 758	1,30
Olectra Greentech Ltd.	INR	340 026	291 179	0,24
Triveni Turbine Ltd.	INR	752 247	699 777	0,57
			2 586 714	2,11

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter India Select

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Produits alimentaires				
Kaveri Seed Co. Ltd.	INR	220 172	1 586 120	1,30
Milk Food Ltd.	INR	58 154	297 853	0,24
Tasty Bite Eatables Ltd.	INR	14 516	2 110 610	1,72
			3 994 583	3,26
Fournisseurs d'équipements et de services de santé				
Fortis Healthcare Ltd.	INR	2 871 948	5 269 258	4,30
			5 269 258	4,30
Hôtels, restaurants et loisirs				
Byke Hospitality Ltd. (The)	INR	313 117	56 897	0,05
ElH Associated Hotels	INR	979 302	3 153 953	2,57
Royal Orchid Hotels Ltd.	INR	238 771	208 032	0,17
			3 418 882	2,79
Biens de consommation durables				
Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd.	INR	279 820	1 109 320	0,91
			1 109 320	0,91
Produits alimentaires				
Hindustan Unilever Ltd.	INR	88 824	2 491 199	2,04
			2 491 199	2,04
Assurance				
ICICI Prudential Life Insurance Co. Ltd., Reg. S	INR	622 976	3 555 702	2,91
Max Financial Services Ltd.	INR	494 959	4 109 014	3,35
			7 664 716	6,26
Médias et services interactifs				
Info Edge India Ltd.	INR	44 551	2 195 842	1,79
			2 195 842	1,79
Services informatiques				
HCL Technologies Ltd.	INR	510 988	5 623 774	4,59
Tech Mahindra Ltd.	INR	273 285	2 934 127	2,40
			8 557 901	6,99
Machines				
Force Motors Ltd.	INR	69 886	1 002 084	0,82
SML ISUZU Ltd.	INR	79 737	428 995	0,35
Texmaco Rail & Engineering Ltd.	INR	1 406 916	498 902	0,41
			1 929 981	1,58
Métaux et exploitation minière				
Deccan Gold Mines Ltd.	INR	699 214	133 218	0,11
			133 218	0,11
Pétrole, gaz et combustibles consommables				
Bharat Petroleum Corp. Ltd.	INR	1 337 554	6 403 576	5,24
Hindustan Petroleum Corp. Ltd.	INR	2 206 738	5 405 848	4,42
Reliance Industries Ltd.	INR	8 660	157 772	0,13
Reliance Industries Ltd.	INR	120 030	3 636 772	2,97
			15 603 968	12,76

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter India Select

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Produits personnels				
Bajaj Consumer Care Ltd.	INR	410 904	1 018 572	0,83
Procter & Gamble Hygiene & Health Care Ltd.	INR	20 607	2 779 514	2,27
			3 798 086	3,10
Produits pharmaceutiques				
Natco Pharma Ltd.	INR	225 254	2 901 519	2,37
Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	INR	921 096	6 250 873	5,11
TTK Healthcare Ltd.	INR	46 390	284 686	0,23
			9 437 078	7,71
Gestion et développement immobiliers				
Anant Raj Ltd.	INR	126 910	53 350	0,04
Elpro International Ltd.	INR	1 746 659	949 790	0,78
			1 003 140	0,82
Textiles, habillement et articles de luxe				
Arvind Ltd.	INR	372 102	171 055	0,14
Himatsingka Seide Ltd.	INR	269 837	334 809	0,27
JBF Industries Ltd.	INR	543 480	56 748	0,05
KDDL Ltd.	INR	123 306	254 157	0,21
LUX Industries Ltd.	INR	83 495	1 642 361	1,34
			2 459 130	2,01
Tabac				
Godfrey Phillips India Ltd.	INR	722 479	9 045 230	7,39
			9 045 230	7,39
Infrastructures de transport				
Gujarat Pipavav Port Ltd.	INR	750 218	836 755	0,68
			836 755	0,68
Services de télécommunications sans fil				
Bharti Airtel Ltd.	INR	228 621	1 305 034	1,07
Vodafone Idea Ltd.	INR	15 736 622	2 037 933	1,66
			3 342 967	2,73
Total actions			120 378 963	98,35
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			120 378 963	98,35
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
Services financiers diversifiés				
Mauritius Government Bond 0% 02/04/2021	MUR	4 500 000	111 826	0,09
			111 826	0,09
Total Obligations			111 826	0,09
Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé			111 826	0,09

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter India Select

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire				
Actions				
Pétrole, gaz et combustibles consommables				
Southern Online Bio Technologies Ltd.*	INR	775 507	—	—
			—	—
Gestion et développement immobiliers				
Hirco plc*	GBP	50 000	—	—
			—	—
Total actions			—	—
Total Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire			—	—
Total Investissements			120 490 789	98,44
Espèces			1 634 111	1,34
Autres actifs/(passifs)			274 122	0,22
Total de l'actif net			122 399 022	100,00

* Le titre est évalué à sa juste valeur à la discrétion du Conseil d'administration.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter India Select

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme							
Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Date d'échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée USD	% de l'actif net
EUR	8 206	USD	9 595	01/10/2020	J.P. Morgan	14	(0,01)
USD	417	EUR	355	02/10/2020	J.P. Morgan	1	—
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						15	(0,01)
EUR	1 892	USD	2 224	02/10/2020	J.P. Morgan	(8)	0,01
USD	2 444	EUR	2 090	01/10/2020	J.P. Morgan	(4)	—
USD	171	GBP	134	01/10/2020	J.P. Morgan	—	—
USD	275	GBP	215	02/10/2020	J.P. Morgan	—	—
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(12)	0,01
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						3	—

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Japan Select

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019	% de variation
Catégorie D EUR Acc	€13,38	€13,28	0,75
Catégorie D USD Acc	\$16,25	\$15,03	8,12
Catégorie I JPY Acc	JPY 10 995	JPY 10384	5,88
Catégorie L EUR Acc	€24,59	€24,59	-
Catégorie L GBP A Inc	£25,34	£24,81	2,82+
Catégorie L USD Acc	\$20,78	\$19,37	7,28
Indice de référence dans la devise de base du Fonds Topix			7,40

+ Le rendement tient compte des dividendes distribués en cours d'année.

Analyse des marchés

Les derniers mois de 2019, qui semblent tellement plus loin qu'il y a un an au vu de tout ce qui s'est passé depuis, ont vu des marchés inscrits dans un élan d'optimisme grâce à l'avancée des négociations commerciales entre Américains et Chinois alors que le marché profitait de rachats continus par les entreprises et de diverses restructurations de groupes pointant clairement vers un dynamisme prédominant parmi les sociétés nipponnes.

En 2020 pourtant, l'actualité et la confiance sont vite passés entièrement sous la coupe d'un seul sujet : l'émergence d'une nouvelle forme de coronavirus, désormais appelée Covid-19. En mars, l'éruption est passée au stade de pandémie et les gouvernements du monde entier ont confiné leurs populations pour ralentir la propagation de la maladie. Partout dans le monde, les marchés d'actions ont été en chute libre avant de se reprendre en partie grâce à la réaction vigoureuse des gouvernements et des banques centrales.

Compte tenu de la proximité du Japon et de ses liens commerciaux avec la Chine, berceau de l'épidémie, le marché nippon n'a pas été épargné et l'appétit pour le risque des investisseurs s'est évanoui. Pourtant, les actions japonaises ont plutôt bien résisté par rapport aux autres grands marchés internationaux. L'un des facteurs qui a joué en la faveur du pays est qu'il a été moins durement touché que d'autres par le virus jusqu'à présent. Ceci étant dit, nous continuerions de prôner l'absence de toute complaisance car, comme nous l'avons déjà vu, la situation peut vite changer et le virus a l'habitude de revenir en deuxième, voire en troisième, vague.

La notation du Japon parmi les autres grands marchés - devant le Royaume-Uni et l'Europe mais derrière les États-Unis, peut s'expliquer en partie par la préférence constante des investisseurs pour des valeurs de croissance aux valorisations plus florissantes, notamment celles qui des modèles d'entreprise légers en actifs et des flux de résultats non cycliques à l'opposé des titres value, alourdis par les actifs, plus exposés aux facteurs de cycle mais meilleur marché. La première tendance est clairement l'apanage du marché américain, berceau des valeurs technologiques aux valeurs faramineuses comme Apple, Facebook et Amazon, tandis que la seconde correspond davantage au Japon où la moitié des entreprises s'échangent en deçà de la valeur de leurs immobilisations corporelles cette année.

Lors d'une conférence de presse tenue le 28 août, le Premier Ministre Abe

a annoncé sa démission. L'indice TOPIX (1ère section TSE) s'est apprécié de quelque 90% au cours de son second mandat à la tête du gouvernement japonais ; il n'est donc pas surprenant qu'Abe soit devenu emblématique de la renaissance post crise financière mondiale et post tsunami du pays. Pourtant, malgré une liquidation immédiate au cours de la journée en réaction à la nouvelle, le marché s'est vite stabilisé et a fini le mois en légère hausse par rapport à son niveau juste avant l'annonce.

Si la nouvelle du départ d'Abe a été prise dans le flot du marché, l'émergence de Yoshihide Suga pour lui succéder n'en a pas été de même, tout au moins dans le secteur des télécommunications à l'égard duquel Suga n'a pas mâché ses mots par le passé. L'ensemble des grands opérateurs de réseaux de télécommunications mobiles se sont effondrés en fin de mois, KDDI en tête, alors que les investisseurs tentaient d'évaluer l'impact probable d'une nomination de Suga à la tête du gouvernement compte tenu de ses positions bien connues à l'égard du prix des services de téléphonie mobile. Il s'agit là d'une situation délicate et importante à nos yeux compte tenu de l'exposition du compartiment à ce secteur et bien que ces risques ne nous empêchent pas de dormir, nous sommes très conscients que c'est un contexte que nous devons surveiller de près.

Analyse de la politique d'investissement

Les valeurs technologiques se sont taillées la part du lion dans les meilleures performances du compartiment sur l'exercice : les fabricants de microprocesseurs Tokyo Electron et Lasertec, de même que le spécialiste des systèmes d'automatisation Daifuku, qui possède aussi une importante branche consacrée aux semi-conducteurs, ont ainsi largement alimenté les résultats.

Autre contribution positive, la société JMDC se consacre à la monétisation des données médicales, une activité qui continue d'attirer les investisseurs comme d'autres entreprises non cycliques ces derniers mois, davantage axées sur les données que sur les actifs. Katitas, actif dans la rénovation de l'habitat, et le conglomérat RH et médias Recruit ont aussi alimenté la performance.

Pour parler des contributions négatives, il n'est peut-être guère surprenant au vu des préférences du marché que nous avons citées ci-dessus, que les principaux détracteurs du fonds soient des titres avec des actifs lourds, des valorisations faibles et des rendements supérieurs comme le fonds d'investissement immobilier Star Asia, la mégabanque SMFG et le géant mondial de l'assurance Tokio Marine.

Jupiter Japan Select

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 (suite)

Analyse de la politique d'investissement (suite)

Cependant, la principale contre-performance relative du compartiment est Outsourcing, une société de recrutement et de placement que nous avons sélectionnée pour jouer sur l'étroitesse persistante du marché du travail au Japon. L'effondrement économique imputable à la Covid-19 a changé l'environnement pour le titre, au moins à court terme, et l'a percuté de plein fouet. Nous n'avons donc pas tardé à sortir de la position. Elle a néanmoins largement pesé sur les résultats.

Les derniers mois ont été vraiment actifs pour le portefeuille car nous avons dû nous ajuster à la nouvelle réalité émergente d'un monde passé à l'heure de la Covid-19. Dans les premiers temps de la pandémie en mars, deux positions ont été entièrement éliminées : Outsourcing, comme mentionné plus haut, et Zigexn en raison de l'exposition de la société au marché du travail.

En avril, nous sommes sortis d'une position de longue date dans la société Marui, détaillant/société immobilière/opérateur de cartes de crédit. Il s'agit selon nous d'une société bien gérée qui domine ses pairs dans le secteur des grands magasins et des cartes de crédit mais nous étions avant tout préoccupés par l'évanouissement de son potentiel de croissance et par la hausse des risques de crédit. Parallèlement, nous avons pris de nouvelles positions dans Recruit (mentionné plus haut), ainsi que dans Nakanishi, leader mondial de la fabrication de matériel dentaire, et Aruhi, numéro un au Japon du courtage en prêts hypothécaires Flat 35, un produit financier populaire garanti par le gouvernement.

Plus récemment, en septembre, nous avons pris une nouvelle position dans Ship Healthcare Holdings. Sa principale activité est la rénovation et l'approvisionnement des hôpitaux au Japon. A court terme, la société a profité du soutien apporté au secteur de la santé par le gouvernement dans le sillage de la Covid-19 mais elle affiche aussi une croissance structurelle à plus longue échéance via la consolidation des hôpitaux vieillissants du pays.

Par ailleurs, nous avons utilisé l'offre publique sur Softbank Corp pour prendre une position dans cette société au détriment de la liquidation de notre participation dans Nippon Telegraph & Telephone. Nous avons pendant un temps admiré les atouts uniques de Softbank Corp pour ses clients, notamment le système de paiement PayPay, mais dans le même temps nos craintes à l'égard du principal moteur de profit de NTT, à savoir sa filiale mobile NTT DoCoMo, ont plafonné. Ce changement a été opéré avant que NTT annonce le rachat des parts minoritaires de sa filiale mais l'exposition accrue à ce leader en place qui pourrait souffrir de sa position selon nous et la prime à payer nous enlèvent toute velléité à l'égard de NTT et nous restons sûrs de notre décision.

Perspectives

La gestion conservatrice de la plupart des grandes sociétés japonaises, souvent avec un endettement très faible, est une caractéristique qui a souvent été mise en avant par bon nombre d'observateurs pour critiquer le marché japonais. La pandémie qui sévit et toutes ces sociétés dans le monde qui annulent leurs dividendes ou doivent même faire face à une situation d'insolvabilité imposent soudain toutefois un autre regard sur la grande vigueur financière des sociétés nippones qui ne semblent plus si inefficaces mais plutôt d'une solidité redoutable.

Nous aimons nous interroger sur les facteurs qui expliquent les changements potentiels dans les politiques de paiement de dividendes. Au final les motifs sont : la capacité à payer, fonction des bénéfices et des flux de trésorerie et de la solidité des bases financières ; et la volonté de payer en fonction de la culture d'entreprise et de la pression politique ou des actionnaires.

Lors de la rédaction de ces lignes, le Japon est parvenu à bien mieux combattre la Covid-19 que l'Europe et les États-Unis mais dans tous les cas les entreprises du pays sont globalement bien placées pour absorber une crise économique. Depuis la crise financière mondiale, la hausse de la rentabilité et l'approche conservatrice de la gestion financière se sont combinées pour stimuler l'assise financière des entreprises nippones.

Personne ne peut être sûr de la mesure et la vitesse de récupération des résultats une fois les impacts de la pandémie absorbés mais nous savons pour sûr que le bénéfice net cumulé du TOPIX était globalement nul lors de la crise financière mondiale et que pourtant le recul total des dividendes payés n'a été que de 24% alors que 60% des entreprises ont maintenu ou accru leur taux de distribution par action pendant cette période. C'est par conséquent notre hypothèse de travail que les entreprises japonaises conserveront une forte volonté de payer des dividendes.

Cependant, il est probable que les rachats d'actions suivent une voie différente. Si certains conseils d'administration audacieux choisiront de se servir de l'absence de hausse des cours en écho au virus pour doper leur rachats, ce ne sera pas la norme selon nous. Il est plus probable qu'on en revienne au comportement mentionné plus haut et que les rachats cumulés d'actions reculent sensiblement. Après tout, le fait que ces rachats soient privilégiés parmi les instances dirigeantes japonaises est précisément lié à la facilité avec laquelle ils peuvent être suspendus ou juste non reproduits d'une année sur l'autre.

Dans l'ensemble, nous anticipons donc une bonne résistance des perspectives de dividendes au Japon à court terme par rapport à tant d'autres grandes économies. Le fait que ce constat soit, au moins en partie, lié au conservatisme qui préside au plus haut niveau ne manquera pas d'apporter une satisfaction ironique à ceux qui ont entendu les managers nippons critiqués pour « ne pas y aller ».

Dan Carter et Mitesh Patel

Gestionnaires du compartiment

30 septembre 2020

Jupiter Japan Select

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Pièces automobiles				
Bridgestone Corp.	JPY	128 300	4 030 881	2,66
			4 030 881	2,66
Automobiles				
Toyota Motor Corp.	JPY	138 400	9 093 118	6,01
			9 093 118	6,01
Banques				
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	199 100	5 498 535	3,63
			5 498 535	3,63
Biotechnologies				
Modalis Therapeutics Corp.	JPY	20 100	519 400	0,34
			519 400	0,34
Chimie				
KH Neochem Co. Ltd.	JPY	162 900	3 794 913	2,51
Nissan Chemical Corp.	JPY	31 700	1 683 889	1,11
Nitto Denko Corp.	JPY	56 500	3 658 696	2,42
			9 137 498	6,04
Services commerciaux et fournitures				
Prestige International, Inc.	JPY	411 700	3 713 693	2,45
			3 713 693	2,45
Construction et ingénierie				
Hazama Ando Corp.	JPY	788 600	5 408 780	3,57
Nippon Densetsu Kogyo Co. Ltd.	JPY	154 500	3 217 014	2,13
SHO-BOND Holdings Co. Ltd.	JPY	61 000	3 015 231	1,99
			11 641 025	7,69
Services financiers diversifiés				
ORIX Corp.	JPY	440 100	5 436 456	3,59
Zenkoku Hosho Co. Ltd.	JPY	67 000	2 620 926	1,73
			8 057 382	5,32
Équipements, instruments et composants électroniques				
Iriso Electronics Co. Ltd.	JPY	86 700	3 481 779	2,30
			3 481 779	2,30
Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)				
Star Asia Investment Corp., REIT	JPY	12 407	5 152 711	3,40
			5 152 711	3,40
Équipement et fournitures de soins de santé				
Asahi Intecc Co. Ltd.	JPY	148 300	4 626 264	3,06
Jeol Ltd.	JPY	80 100	2 739 336	1,81
Nakanishi, Inc.	JPY	183 600	3 258 442	2,15
			10 624 042	7,02

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Japan Select

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Fournisseurs d'équipements et de services de santé				
Ship Healthcare Holdings, Inc.	JPY	31 300	1 520 510	1,00
			1 520 510	1,00
Technologie des soins de santé				
JMDC, Inc.	JPY	70 400	3 076 941	2,03
			3 076 941	2,03
Biens de consommation durables				
Sekisui House Ltd.	JPY	175 900	3 088 921	2,05
Sony Corp.	JPY	114 800	8 725 256	5,77
			11 814 177	7,82
Assurance				
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	107 600	4 687 046	3,10
			4 687 046	3,10
Médias et services interactifs				
Kamakura Shinsho Ltd.	JPY	163 200	1 422 722	0,94
			1 422 722	0,94
Internet, marketing et vente au détail directe				
ZOZO, Inc.	JPY	99 300	2 748 704	1,82
			2 748 704	1,82
Services informatiques				
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	99 400	2 910 392	1,92
			2 910 392	1,92
Machines				
Daifuku Co. Ltd.	JPY	43 700	4 375 994	2,89
Nitta Corp.	JPY	43 700	965 737	0,64
			5 341 731	3,53
Médias				
Direct Marketing MiX, Inc.	JPY	42 800	1 093 231	0,72
			1 093 231	0,72
Multiline Retail				
Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	126 300	2 925 553	1,93
			2 925 553	1,93
Produits pharmaceutiques				
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	178 000	6 308 850	4,17
			6 308 850	4,17
Services aux entreprises				
Insour Co. Ltd.	JPY	80 200	2 271 214	1,50
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	140 600	5 537 276	3,66
TechnoPro Holdings, Inc.	JPY	56 900	3 512 346	2,32
			11 320 836	7,48

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Japan Select

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché USD	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Gestion et développement immobiliers				
Katitas Co. Ltd.	JPY	117 200	3 302 400	2,18
			3 302 400	2,18
Semi-conducteurs et équipements liés				
Lasertec Corp.	JPY	10 000	815 004	0,54
Tokyo Electron Ltd.	JPY	17 700	4 577 586	3,02
			5 392 590	3,56
Institutions financières à vocation immobilière				
Aruhi Corp.	JPY	208 200	3 625 109	2,40
			3 625 109	2,40
Services de télécommunications sans fil				
KDDI Corp.	JPY	237 800	5 980 151	3,96
SoftBank Corp.	JPY	515 100	5 746 480	3,80
			11 726 631	7,76
Total actions			150 167 487	99,22
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			150 167 487	99,22
Total Investissements			150 167 487	99,22
Espèces			270 610	0,18
Autres actifs/(passifs)			912 106	0,60
Total de l'actif net			151 350 203	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Japan Select

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme							
Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Date d'échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée USD	% de l'actif net
EUR	1 319	JPY	161 663	01/10/2020	J.P. Morgan	14	—
JPY	10 522 181	EUR	84 691	02/10/2020	J.P. Morgan	367	—
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						381	—
EUR	136 700	JPY	16 983 983	02/10/2020	J.P. Morgan	592	—
JPY	1 517 224	EUR	12 375	01/10/2020	J.P. Morgan	(138)	—
USD	165 800	JPY	17 577 456	02/10/2020	J.P. Morgan	(488)	—
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(1 218)	—
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(837)	—

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Pan European Smaller Companies*

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020

Performance

VNI	30 septembre 2020	30 septembre 2019/ Date de lancement	% de variation
Catégorie A USD Acc HSC	\$110,86	\$100,00	10,86
Catégorie C USD Acc HSC	\$111,33	\$100,00	11,33
Catégorie D EUR Acc	€110,85	€100,00	10,85
Catégorie D GBP Acc HSC	£110,09	£100,00	10,09
Catégorie F EUR Acc	€111,10	€100,00	11,10
Catégorie I EUR Acc	€111,00	€100,00	11,00
Catégorie L EUR Acc	€110,47	€100,00	10,47
Catégorie L USD Acc HSC	\$111,05	\$100,00	11,05
Catégorie N USD Acc HSC	\$110,66	\$100,00	10,66
Indice de référence dans la devise de base du Fonds (depuis le lancement) EMIX Smaller European Companies			(6,23)

* Le fonds Jupiter Pan European Smaller Companies a été lancé le 26 février 2020.

Analyse des marchés

Les actions européennes sont entrées dans 2020 largement accompagnées d'une tentative de stabilisation des niveaux de confiance à travers la zone euro. Cependant, les choses ont radicalement changé à la suite de l'apparition d'une nouvelle forme très contagieuse de coronavirus à Wuhan quelques semaines avant le nouvel an chinois qui occasionne la plus grande migration de populations au monde chaque année. L'impact de l'arrivée du coronavirus sur les marchés européens s'est déroulé en plusieurs phases. Les ventes massives des valeurs exposées à la Chine en février se sont rapidement étendues à l'ensemble des secteurs du voyage, du tourisme, puis du pétrole avec le début d'une guerre des prix du côté de l'OPEP entre l'Arabie Saoudite et la Russie. La panique se répandant, les liquidations sont bientôt intervenues sous azimuts avant une franche capitulation en mars. Les éléments montrent que le phénomène a été exacerbé par les hedge funds, forcés de dénouer des positions à effet de levier, d'où des mouvements exceptionnels et souvent inexplicables entre et au sein des secteurs.

En avril, le recul extraordinaire de l'activité économique mondiale dans le sillage du confinement est apparu aux yeux de tous, particulièrement du côté des entreprises de service encore plus durement touchées que les producteurs. Pourtant, les marchés d'actions internationaux, y compris en Europe, ont commencé à se stabiliser avant de repartir à la lumière des programmes économiques massifs directement orchestrés par les pouvoirs publics. Les marchés ont alors été portés par la conjugaison du ralentissement des contaminations par la Covid-19 et d'un raffermissement de la confiance en écho à la tentative de sortie du confinement dans un certain nombre de pays, tout cela étant étayé par un niveau de soutien remarquable des gouvernements et des banques centrales dans le monde. À titre d'exemple, la coalition de la Chancelière Angela Merkel a voté une enveloppe de relance de 130 milliards EUR qui, cumulée aux programmes en cours et garanties d'emprunts, équivaut à plus de 30 % du PIB. Il devrait en découler la plus grande refonte de l'économie du pays depuis la construction de l'après-guerre avec une intervention possible du gouvernement dans l'économie pour essaimer de nouveaux segments d'activité et prendre soin des champions nationaux. La plupart des sociétés dans lesquelles nous investissons ont déjà prouvé leur capacité à réussir sur la scène internationale.

Dans les mois suivants, les marchés d'actions se sont redressés alors que les investisseurs se sont pris à espérer que le pire de la pandémie était derrière eux au vu du ralentissement des taux de contamination, que des tentatives de sortie du confinement ont émergé et que les indicateurs économiques ont pointé vers une reprise, parcellaire mais réelle, soutenue par différents programmes de relance publics et par les politiques monétaires des banques centrales. Des redressements du même ordre ont été observés dans d'autres parties du monde, notamment en Chine. La volatilité est revenue sur les marchés financiers à l'approche de l'automne, alors que des doutes ont commencé à s'insinuer à l'égard de l'efficacité des politiques conduites, que les cas de Covid-19 ont à nouveau grimpé en flèche, que l'impact des nouvelles restrictions sur l'économie réelle s'est fait ressentir sans oublier l'incertitude autour des élections présidentielles américaines.

Analyse de la politique d'investissement

Deux raisons expliquent le comportement du compartiment : ce qu'il détenait en portefeuille et ce qu'il n'y détenait pas. Les participations du compartiment sont typiquement des valeurs de croissance de qualité supérieure dont les résultats ne sont pas liés aux économies européennes domestiques. Les résultats des sociétés axées sur les sciences biologiques et la technologie, auxquelles le fonds est largement exposé, ont été perçus comme plus fiables et donc plus fortement valorisés que des activités plus sensibles au cycle économique comme les compagnies aériennes, les opérateurs de voyage et le commerce de détail. Le fonds n'est que peu, voire pas, exposé à ces derniers secteurs.

Les résultats ont également été soutenus par l'absence en portefeuille de sociétés pétrolières et gazières et de banques traditionnelles. Les premières ont subi un double revers : la mise sur le marché délibérée par l'Arabie Saoudite d'une offre surabondante de pétrole au moment même où la demande s'écroulait puisque la plupart des véhicules et avions étaient immobilisés du fait du confinement. Les banques traditionnelles ont subi une combinaison de facteurs : baisse des taux d'intérêt (qui ont comprimé leurs marges bénéficiaires), directive de suspension de leurs dividendes et anticipation d'une hausse des créances douteuses du fait de la crise économique.

Jupiter Pan European Smaller Companies

Analyse du Portefeuille au 30 septembre 2020 *(suite)*

Analyse de la politique d'investissement *(suite)*

Le principal moteur de performance a été l'exposition du compartiment à un large éventail d'entreprises diversifiées de bonne qualité, présentes à l'international et à même de s'appuyer sur un pouvoir de fixation des prix. Un large éventail de participation ont apporté des contributions positives dont : Avanza Bank, Davide Campari-Milano, DiaSorin, Dometic, doValue, Eurofins Scientific, FinecoBank, Fluidra, Gerresheimer, Hypoport, IMCD, Remy Cointreau, Solutions 30, Stratec, Tecan, Thule Group et Vitrolife. À l'inverse, les principaux détracteurs ont été : Brunello Cucinelli, CTS Eventim, Grenke, Irish Continental Group, Johnson Service Group et Shaftesbury qui ont tous souffert, directement ou indirectement des fermetures dues à l'épidémie.

L'activité du portefeuille a été faible pendant la période puisque le compartiment venait d'être établi.

Perspectives d'investissement

Nos positions continuent de se frayer un chemin dans cette période extraordinaire et, dans l'ensemble, nous sommes impressionnés par leur résistance. Les confinements, les quarantaines en voyage et les distances sociales signifient que les consommateurs ont également dû modifier leurs comportements bien qu'il nous semble trop tôt pour conclure sur la permanence de bon nombre de ces changements. Cependant, nous pensons que la pandémie a largement précipité l'évolution vers la vente en ligne et peut-être redéfini bon nombre d'activités de loisirs, même pour des choses aussi simples que le passage aux apéritifs à la maison aux États-Unis.

De manière plus générale, nous pensons qu'il est probable que la pandémie accélère les tendances de croissance séculaire à long terme. A titre d'exemple, la croissance de la banque en ligne a été clairement dopée par les salariés en télétravail, les gouvernements avancent des investissements dans l'économie verte pour stimuler l'activité et les grandes entreprises vont sûrement accélérer leurs programmes de digitalisation et d'automatisation de leurs processus. Notre mission reste centrée sur l'identification de sociétés qui ont le potentiel nécessaire pour créer une valeur significative dans la durée et sur leur accompagnement par nos investissements.

Mark Heslop.

Gestionnaire de fonds

30 septembre 2020

Jupiter Pan European Smaller Companies

Liste des placements en date du 30 septembre 2020

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Pièces automobiles				
Dometic Group AB	SEK	80 637	849 276	1,56
			849 276	1,56
Banques				
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	135 555	1 577 182	2,90
			1 577 182	2,90
Boissons				
Davide Campari-Milano NV	EUR	153 747	1 429 540	2,63
Remy Cointreau SA	EUR	10 021	1 559 267	2,87
			2 988 807	5,50
Biotechnologies				
Genus plc	GBP	33 223	1 401 495	2,58
Vitrolife AB	SEK	24 572	566 761	1,04
			1 968 256	3,62
Produits de construction				
Belimo Holding AG	CHF	131	835 340	1,54
			835 340	1,54
Marchés de capitaux				
Avanza Bank Holding AB	SEK	53 315	897 519	1,65
IntegraFin Holdings plc, Reg. S	GBP	128 027	705 605	1,30
VZ Holding AG	CHF	14 882	1 106 789	2,04
			2 709 913	4,99
Services commerciaux et fournitures				
Johnson Service Group plc	GBP	497 172	483 740	0,89
			483 740	0,89
Containers et emballages				
Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	53 143	555 876	1,02
SIG Combibloc Group AG	CHF	55 912	961 882	1,77
			1 517 758	2,79
Services financiers diversifiés				
doValue SpA, Reg. S	EUR	114 182	932 867	1,72
GRENKE AG	EUR	2 339	73 141	0,13
Hypoport SE	EUR	1 886	975 061	1,80
			1 981 069	3,65
Services de télécommunications diversifiés				
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S	EUR	113 312	1 066 549	1,96
			1 066 549	1,96
Équipements électriques				
Somfy SA	EUR	7 508	897 957	1,65
			897 957	1,65
Équipements, instruments et composants électroniques				
Carel Industries SpA, Reg. S	EUR	43 340	763 217	1,41
LEM Holding SA	CHF	275	440 623	0,81
			1 203 840	2,22

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Pan European Smaller Companies

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Divertissement				
CTS Eventim AG & Co. KGaA	EUR	23 107	953 857	1,76
Ubisoft Entertainment SA	EUR	15 844	1 208 580	2,22
			2 162 437	3,98
Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)				
Big Yellow Group plc, REIT	GBP	71 287	807 259	1,49
Shaftesbury plc, REIT	GBP	111 605	588 806	1,08
			1 396 065	2,57
Distribution de denrées alimentaires et bien de consommation de base				
MARR SpA	EUR	81 226	1 126 605	2,08
Sligro Food Group NV	EUR	15 519	235 268	0,43
			1 361 873	2,51
Équipement et fournitures de soins de santé				
DiaSorin SpA	EUR	6 515	1 124 163	2,07
Elekta AB 'B'	SEK	58 751	629 079	1,16
Nexi SpA, Reg. S	EUR	43 414	499 261	0,92
STRATEC SE	EUR	7 110	882 351	1,62
			3 134 854	5,77
Fournisseurs d'équipements et de services de santé				
Fagron	EUR	50 191	1 078 604	1,98
Orpea	EUR	6 940	667 420	1,23
			1 746 024	3,21
Technologie des soins de santé				
Nexus AG	EUR	12 491	561 470	1,03
			561 470	1,03
Assurance				
Tryg A/S	DKK	17 701	474 453	0,87
			474 453	0,87
Médias et services interactifs				
Karnov Group AB	SEK	202 358	1 033 479	1,91
Rightmove plc	GBP	79 762	540 103	0,99
			1 573 582	2,90
Internet, marketing et vente au détail directe				
THG Holdings Ltd.	GBP	53 295	349 730	0,64
			349 730	0,64
Services informatiques				
Solutions 30 SE	EUR	72 637	1 304 924	2,40
			1 304 924	2,40
Produits de loisirs				
MIPS AB, Reg. S	SEK	7 846	292 068	0,54
Thule Group AB, Reg. S	SEK	40 305	1 120 393	2,06
			1 412 461	2,60

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Pan European Smaller Companies

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur Marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Outils et services liés aux sciences de la vie				
Eurofins Scientific SE	EUR	2 424	1 638 624	3,02
Gerresheimer AG	EUR	10 958	1 044 297	1,92
Sartorius Stedim Biotech	EUR	1 377	401 396	0,74
Tecan Group AG	CHF	2 708	1 155 460	2,13
			4 239 777	7,81
Machines				
Fluidra SA	EUR	107 145	1 522 531	2,81
Knorr-Bremse AG	EUR	4 737	472 184	0,87
Marel HF, Reg. S	ISK	17 497	71 840	0,13
Marel HF, Reg. S	EUR	273 526	1 147 442	2,11
Rational AG	EUR	432	286 200	0,53
Stabilus SA	EUR	8 996	437 835	0,81
VAT Group AG, Reg. S	CHF	3 427	559 253	1,03
			4 497 285	8,29
Marine				
Irish Continental Group plc	EUR	97 837	305 007	0,56
			305 007	0,56
Médias				
Ascential plc, Reg. S	GBP	109 067	350 030	0,64
			350 030	0,64
Produits pharmaceutiques				
Dechra Pharmaceuticals plc	GBP	33 249	1 156 319	2,13
			1 156 319	2,13
Gestion et développement immobiliers				
Nexity SA	EUR	33 699	872 467	1,61
			872 467	1,61
Logiciels				
AVEVA Group plc	GBP	25 001	1 315 305	2,42
Lectra	EUR	44 511	892 446	1,64
SimCorp A/S	DKK	12 086	1 348 303	2,49
			3 556 054	6,55
Textiles, habillement et articles de luxe				
Brunello Cucinelli SpA	EUR	45 561	1 157 249	2,13
Puma SE	EUR	11 118	850 305	1,57
			2 007 554	3,70
Sociétés commerciales et distributeurs				
Howden Joinery Group plc	GBP	201 665	1 291 317	2,38
IMCD NV	EUR	17 335	1 758 202	3,23
			3 049 519	5,61
Total actions			53 591 572	98,65
Total Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			53 591 572	98,65
Total Investissements			53 591 572	98,65
Espèces			752 115	1,38
Autres actifs/(passifs)			(16 969)	(0,03)
Total de l'actif net			54 326 718	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Jupiter Pan European Smaller Companies

Liste des placements en date du 30 septembre 2020 (suite)

Contrats de change à terme							
Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Date d'échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) non réalisée EUR	% de l'actif net
EUR	11 324	USD	13 175	15/10/2020	J.P. Morgan	77	—
GBP	12 551	EUR	13 633	15/10/2020	J.P. Morgan	116	—
USD	867 422	EUR	732 150	15/10/2020	J.P. Morgan	8 378	0,01
Plus-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						8 571	0,01
EUR	20 493	GBP	18 799	15/10/2020	J.P. Morgan	(100)	—
EUR	20 059	USD	23 569	15/10/2020	J.P. Morgan	(62)	—
GBP	447 447	EUR	491 930	15/10/2020	J.P. Morgan	(1 762)	—
USD	36.912	EUR	31.652	15/10/2020	J.P. Morgan	(140)	—
Moins-value totale non réalisée sur contrats de change à terme - Passif						(2 064)	—
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme - Actif						6 507	0,01

Notes aux États financiers

1. Informations générales

The Jupiter Global Fund (la « Société ») est une société de placement collectif agréée en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) en vertu de la partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et ses éventuels amendements. La Société a été constituée au Luxembourg en tant que société d'investissement à capital variable (« SICAV ») le 22 septembre 2005 pour une durée illimitée.

La Société est autorisée à émettre diverses Catégories d'actions au sein de plusieurs Compartiments (les « Compartiments »). À chaque Compartiment correspond un portefeuille distinct d'actifs et d'engagements et les investissements sont effectués conformément à l'objectif d'investissement qui lui est propre. Les engagements attribuables à un Compartiment donné ne contraignent que celui-ci.

Au 30 septembre 2020, la Société était composée des Compartiments suivants, avec les catégories suivantes :

	Catégorie								
Jupiter Asia Pacific Income	A	C	D	–	–	–	L	N	–
Jupiter Dynamic Bond	A	C	D	–	–	I	L	N	–
Jupiter Europa ⁽¹⁾	–	–	D	–	F	–	L	–	–
Jupiter European Feeder ⁽¹⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	Z
Jupiter European Growth	A	C	D	–	–	I	L	N	–
Jupiter European Opportunities	–	–	D	E	–	I	L	–	–
Jupiter Eurozone Equity ⁽¹⁾	–	–	–	–	–	I	–	–	–
Jupiter Financial Innovation	–	–	D	–	–	–	L	–	–
Jupiter Flexible Income ⁽¹⁾	A	C	D	–	F	I	L	N	–
Jupiter Flexible Macro ⁽¹⁾	–	–	D	–	F	I	L	–	–
Jupiter Global Absolute Return ⁽¹⁾	A	C	D	–	–	I	L	N	–
Jupiter Global Convertibles	A	C	D	–	–	I	L	N	–
Jupiter Global Ecology Diversified ⁽¹⁾	–	–	D	–	–	I	L	–	–
Jupiter Global Ecology Growth	–	–	D	–	–	–	L	–	–
Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond ⁽¹⁾	A	C	D	–	–	I	L	N	–
Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained	–	–	D	–	F	I	L	–	–
Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond	A	C	D	–	F	I	L	N	–
Jupiter Global High Yield Short Duration Bond ⁽¹⁾	–	–	D	–	F	I	L	–	–
Jupiter Global Sovereign Opportunities ⁽¹⁾	A	–	D	–	F	I	L	N	–
Jupiter Global Value	–	–	D	–	–	I	L	–	–
Jupiter India Select	–	–	D	–	–	–	L	–	–
Jupiter Japan Select	–	–	D	–	–	I	L	–	–
Jupiter Pan European Smaller Companies ⁽¹⁾	A	C	D	–	F	I	L	N	–

(1) Ce Compartiment/cette catégorie n'est pas autorisé(e) à Hong Kong et n'est pas accessible aux résidents hongkongais.

Uniquement institutionnel	Uniquement retail	L'un ou l'autre
A, C, E, F, I et N	Z	D, L

Tous les détails concernant les caractéristiques des catégories d'actions sont divulgués dans le prospectus

Les noms des catégories d'actions reflètent les caractéristiques de chaque Catégorie, y compris (i) leurs catégories respectives (A, D (y compris DB), E, F, I, L (y compris LA et LB), N ou Z), (ii) les devises de référence, (iii) les politiques de distribution (accumulation ou distribution de revenus et, dans ce dernier cas, leur fréquence, p.ex. chaque année (« A Inc. »), trimestriellement « Q Inc. ») ou mensuellement (« M Inc. ») et iv) le statut de catégorie d'actions de couverture (« HSC »).

Par exemple :

- La Catégorie L EUR A Inc Dist, qui distribue un revenu annuel par versement (pas de réinvestissement automatique par défaut).
- La Catégorie D USD Acc HSC, une catégorie de capitalisation non couverte.
- La Catégorie L GBP Q Inc HSC est une catégorie de distribution non couverte qui distribue un revenu trimestriel.

Pour de plus amples informations, voir le sous-titre « Catégories d'actions et caractéristiques » de la section « Principales caractéristiques » du présent Prospectus.

Notes aux États financiers

1. Informations générales (suite)

Liquidations de compartiments

Dénomination du Compartiment	Devise de base	Date de liquidation
Jupiter China Select	USD	13 août 2020
Jupiter Global Levered Absolute Return	GBP	11 février 2020
Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained (fermé à la souscription le 29 juin 2020)	USD	30 novembre 2020

Au 30 septembre 2020, la liquidation des compartiments ci-dessous n'était pas achevée. Il restait un solde de trésorerie en banque qui sera utilisé pour couvrir l'encours de passif.

Dénomination du Compartiment	Devise de base	Avoirs en banque
Jupiter China Select	USD	40
Jupiter Global Levered Absolute Return	GBP	935
Jupiter Global Levered Absolute Return	EUR	1 923

Le compte de trésorerie sera fermé dès paiement de l'ensemble des factures. En cas de solde de trésorerie, le montant sera distribué aux actionnaires encore présents dans le compartiment à sa clôture.

Lancement des compartiments

Dénomination du Compartiment	Devise de base	Date de lancement
Jupiter Global Sovereign Opportunities	USD	14 juillet 2020
Jupiter Pan European Smaller Companies	EUR	26 février 2020

Liquidations de catégorie d'actions

Dénomination du Compartiment	Devise de la Catégorie	Devise de base	Date de liquidation
Jupiter China Select			
Catégorie L EUR Acc	EUR	USD	13 août 2020
Catégorie L GBP A Inc	GBP	USD	13 août 2020
Catégorie L USD Acc	USD	USD	13 août 2020
Jupiter Dynamic Bond			
Catégorie I SEK Acc HSC	SEK	EUR	11 mars 2020
Jupiter European Growth			
Catégorie I JPY Acc	JPY	EUR	3 avril 2020
Catégorie JPY Acc HSC	JPY	EUR	11 mai 2020
Jupiter Global Absolute Return			
Catégorie D CHF Acc HSC	CHF	EUR	25 février 2020
Catégorie L EUR A Inc Dist	EUR	EUR	17 mars 2020
Catégorie L USD Acc HSC	USD	EUR	29 septembre 2020
Jupiter Global Levered Absolute Return			
Catégorie F EUR Acc HSC	EUR	GBP	5 février 2020
Catégorie F GBP Acc	GBP	GBP	7 février 2020
Catégorie F SEK Acc HSC	SEK	GBP	7 février 2020
Catégorie F USD Acc HSC	USD	GBP	7 février 2020
Catégorie I EUR Acc HSC	EUR	GBP	9 décembre 2019
Catégorie I GBP Acc	GBP	GBP	11 février 2020

Notes aux États financiers

1. Informations générales (suite)

Nouvelles catégories d'actions			
Dénomination du Compartiment	Devise de la Catégorie	Devise de base	Date
Jupiter Dynamic Bond			
Catégorie D SEK Acc HSC	SEK	EUR	18 novembre 2019
Catégorie L CAD M Inc Dist	CAD	EUR	31 mars 2020
Catégorie L CNH M Inc IRD HSC	CNH	EUR	31 mars 2020
Catégorie L HKD M Inc IRD HSC	HKD	EUR	28 février 2020
Jupiter Flexible Income			
Catégorie D USD Acc HSC	USD	EUR	19 novembre 2019
Catégorie L USD Acc HSC	USD	EUR	19 novembre 2019
Jupiter Flexible Macro			
Catégorie D GBP Acc HSC	GBP	EUR	31 décembre 2019
Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond			
Catégorie A USD Q Inc Dist	USD	USD	30 avril 2020
Catégorie D EUR Acc HSC	EUR	USD	31 décembre 2019
Catégorie I EUR Acc HSC	EUR	USD	21 février 2020
Catégorie L USD Acc	USD	USD	19 novembre 2019
Catégorie N USD Q Inc Dist	USD	USD	30 avril 2020
Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond			
Catégorie A USD Q Inc Dist	USD	USD	30 avril 2020
Catégorie D EUR Acc HSC	EUR	USD	27 janvier 2020
Catégorie D EUR Q Inc Dist HSC	EUR	USD	6 novembre 2019
Catégorie D USD Acc	USD	USD	18 novembre 2019
Catégorie D USD M Inc Dist	USD	USD	25 février 2020
Catégorie I EUR Q Inc Dist HSC	EUR	USD	8 juin 2020
Catégorie I USD A Inc Dist	USD	USD	25 mai 2020
Catégorie L EUR Acc HSC	EUR	USD	20 décembre 2019
Catégorie L USD Acc	USD	USD	19 novembre 2019
Catégorie L USD Q Inc Dist	USD	USD	8 avril 2020
Catégorie N USD Q Inc Dist	USD	USD	30 avril 2020
Jupiter Global Sovereign Opportunities			
Catégorie A USD Acc	USD	USD	14 juillet 2020
Catégorie D EUR Acc HSC	EUR	USD	14 juillet 2020
Catégorie D USD Acc	USD	USD	14 juillet 2020
Catégorie I EUR Acc HSC	EUR	USD	14 juillet 2020
Catégorie I GBP Acc HSC	GBP	USD	14 juillet 2020
Catégorie I USD Acc	USD	USD	14 juillet 2020
Catégorie L USD Acc	USD	USD	14 juillet 2020
Catégorie N USD Acc	USD	USD	14 juillet 2020
Jupiter Global Value			
Catégorie I USD Acc	USD	USD	31 janvier 2020
Jupiter Pan European Smaller Companies			
Catégorie A USD Acc HSC	USD	EUR	26 février 2020
Catégorie C USD Acc HSC	USD	EUR	26 février 2020
Catégorie D EUR Acc	EUR	EUR	26 février 2020
Catégorie D GBP Acc HSC	GBP	EUR	26 février 2020
Catégorie F EUR Acc	EUR	EUR	26 février 2020
Catégorie I EUR Acc	EUR	EUR	26 février 2020
Catégorie L EUR Acc	EUR	EUR	26 février 2020
Catégorie L USD Acc HSC	USD	EUR	26 février 2020
Catégorie N USD Acc HSC	USD	EUR	26 février 2020

Notes aux États financiers

2. Synthèse des principales règles comptables

a) Base de préparation

Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement admis au Luxembourg applicables aux fonds d'investissement. Les états financiers ont été préparés selon la méthode de la continuité de l'exploitation, à l'exception des compartiments Jupiter Europa, Jupiter European Feeder et Jupiter Global Absolute Return qui ont été préparés selon la méthode de la continuité d'exploitation. L'application de la méthode de la continuité de l'exploitation n'a pas conduit à un ajustement significatif de la valeur nette d'inventaire publiée par ces Compartiments en fin d'exercice.

b) États financiers

Les états financiers sont présentés pour chaque Compartiment dans la devise de référence de ce dernier ; l'État de l'actif net, l'État des opérations et des variations de l'actif net de la Société combinés sont présentés en euros (€) sur la base du taux de change en vigueur à la date desdits états financiers.

Les valeurs nettes d'inventaire ont été calculées par référence au jour d'évaluation, ce qui pourrait entraîner une différence par rapport à leur valeur un jour de négociation. Les états financiers présentés dans le présent rapport ont été établis sur la base des dernières valeurs nettes d'inventaire calculées de l'exercice.

La différence entre les actifs nets en début d'exercice exprimés à l'aide des taux de change en vigueur au début de la période et leur valeur à la fin de la période est indiquée au poste « Ajustement de change » dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

c) Conversion de change

Les actifs et passifs libellés dans des devises autres que la devise de base d'un Compartiment sont convertis dans cette devise de base aux taux de change en vigueur à la date de ces états financiers. Les transactions effectuées en cours d'exercice dans des devises autres que la devise de base sont converties aux taux de change en vigueur à la date des transactions. Les différences découlant de la conversion sont incluses dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

d) Investissements

Les titres sont généralement comptabilisés à leur valeur d'acquisition, laquelle représente la juste valeur de la contrepartie versée.

Les titres inscrits à la cote d'une bourse officielle ou négociés sur un marché réglementé sont évalués à leur dernier cours disponible au point d'évaluation de la société.

Les fonds de type fermé sont évalués à leur dernier cours disponible. Dans la mesure du possible, la dernière Valeur nette d'inventaire disponible est réputée inclure la Valeur nette d'inventaire calculée le même Jour d'évaluation pour tout compartiment sous-jacent dont le point d'évaluation correspond ou est antérieur au Point d'évaluation de la Société, à savoir 13 h, heure de Luxembourg.

Si l'un des titres détenus par un Compartiment n'est pas, à la date concernée, inscrit à la cote d'une Bourse de valeurs ou négocié sur un marché réglementé ou si, pour un titre inscrit à la cote d'une Bourse de valeurs ou négocié sur un autre marché réglementé, le prix de base tel que déterminé suivant les dispositions ci-avant n'est pas représentatif de sa juste valeur, la valeur de ce titre sera déterminée sur la base de sa valeur probable de réalisation, calculée raisonnablement, avec prudence et de bonne foi par Jupiter Asset Management International S.A. sur délégation du Conseil d'administration de la Société.

Nom du Compartiment	Devise	Nombre d'actifs évalués à la juste valeur	Participation	Valeur de marché	% de l'actif net
Jupiter Dynamic Bond	EUR	10	17 804 473	—	—
Jupiter India Select	USD	2	825 507	—	—

Les gains ou les pertes découlant de la cession d'investissements sont calculés selon la méthode du premier entré, premier sorti (PEPS).

Tous les achats et toutes les ventes de titres sont comptabilisés à la date de négociation, à savoir la date à laquelle le Compartiment s'engage à acheter ou à vendre le titre.

Notes aux États financiers

2. Résumé des principales politiques comptables (suite)

e) Contrats d'écart compensatoire

Les contrats sur différence sont évalués sur la base du prix quotidien local de l'action cotée sous-jacente, converti dans la devise de l'actif non coté selon les modalités appropriées. La plus/(moins)-value non réalisée sur les contrats sur différence est reprise dans l'État de l'actif net sous le poste « Contrats sur différence à leur juste valeur ». Les contrats sur différence sont recalculés en fin de mois après le Point d'évaluation.

Les dividendes et intérêts sur les contrats sur différence sur les titres sous-jacents des contrats sur différence sont inclus dans l'État de l'actif net sous le poste « Dividendes à recevoir sur contrats sur différence » pour les positions longues et « Distribution de dividendes sur contrats sur différence » pour les positions courtes.

f) Contrats de swap sur défaillance

Un contrat de swap sur défaillance (« CDS ») est une transaction dans laquelle deux parties concluent un accord, selon lequel l'acheteur verse au vendeur un paiement périodique pendant toute la durée spécifiée de l'accord. Le vendeur n'effectue aucun paiement à moins qu'un incident de crédit relatif à un actif de référence prédéterminé ne survienne. Lorsqu'un tel événement se produit, le vendeur doit effectuer un paiement à l'acheteur, et le contrat de swap doit prendre fin.

Les contrats CDS sont évalués en fonction des fournisseurs de données de service, des données du marché et d'algorithmes.

La plus/(moins)-value non réalisée sur les contrats de swap sur défaillance est reprise dans l'État de l'actif net au poste « Plus-value non réalisée sur contrats de swap » ou « Moins-value non réalisée sur contrats de swap ».

Le montant notionnel représente la responsabilité potentielle la plus élevée d'un contrat et ne figure pas dans l'État de l'actif net.

g) Options

Les options constituent des accords contractuels qui confèrent à l'acheteur le droit, mais non l'obligation, d'acheter ou de vendre une quantité donnée d'un instrument financier à un prix déterminé, soit à une date future donnée, soit à tout moment avant échéance.

Les options inscrites à la cote d'une bourse officielle ou négociés sur un Marché Réglementé sont évaluées à leur dernier cours disponible au point d'évaluation de la société.

Les options de gré à gré sont évaluées sur la base du modèle de Black-Scholes. Les options sont évaluées par référence aux flux de trésorerie futurs escomptés en fonction de la performance implicite du marché, du niveau au comptant et de la volatilité des actifs sous-jacents.

La Société peut acheter et vendre des options de vente et d'achat sur des Bourses de valeur réglementées et des marchés de gré à gré. Les options achetées par la Société offrent à la Société la possibilité d'acheter (options d'achat) ou de vendre (options de vente) l'actif sous-jacent à une valeur convenue à l'expiration de l'option ou avant. La Société est exposée au risque de crédit sur les options achetées dans la limite de leur valeur comptable, ce qui correspond à leur juste valeur.

h) Contrats de change à terme

La Société peut conclure des contrats de change à terme pour couvrir les expositions par rapport aux fluctuations de change. La valeur comptable de ces contrats correspond à la plus ou moins-value qui serait réalisée si la position était débouclée à la date d'évaluation et est incluse dans l'État de l'actif net en tant que « Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme » et « Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme ». À la clôture du contrat, la plus-value ou moins-value est comptabilisée dans la « Plus/(moins)-value nette réalisée sur contrats de change à terme ».

Notes aux États financiers

2. Résumé des principales politiques comptables (suite)

i) Contrats financiers à terme standardisés

Les contrats financiers à termes standardisés et réglementés sont évalués sur la base du prix de règlement en bourse. Les dépôts de marge initiale effectués à la conclusion des contrats peuvent prendre la forme de liquidités ou de titres. Les fluctuations de valeur observées durant l'exercice au cours duquel les contrats financiers à terme standardisés sont ouverts sont comptabilisées en tant que plus ou moins-values non réalisées en évaluant quotidiennement le contrat à sa valeur de marché de manière à refléter celle-ci à la fin de chaque jour ouvré. La plus/(moins)-value non réalisée sur les contrats financiers à terme standardisés est reprise dans l'État de l'actif net sous le poste « Plus-value non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés » ou « Moins-value non réalisée sur contrats financiers à terme standardisés ». Les appels de marge sont perçus ou versés en fonction des plus ou moins-values constatées. Lorsque le contrat est débouclé, la Société enregistre une plus ou moins-value réalisée correspondant à la différence entre le produit ou le coût constaté à la clôture et le coût initial du contrat.

j) Comptabilisation des revenus

Les obligations peuvent être achetées à un prix décoté ou moyennant une prime. Ce prix décoté ou cette prime est amorti(e) sur la durée de vie de l'obligation en ayant recours à l'amortissement linéaire. L'amortissement est comptabilisé avec les intérêts créditeurs inclus dans le poste « Revenus d'intérêts, nets de retenue à la source » dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

Les revenus d'intérêts sont comptabilisés au fur et à mesure que les intérêts sont courus, sauf s'il y a lieu de douter de leur recouvrement.

Les dividendes perçus sont comptabilisés lorsque leur droit à exigibilité est acquis.

Le revenu présenté dans l'État des opérations et des variations de l'actif net est net des retenues à la source.

k) Comptabilisation des charges

Les charges sont comptabilisées sur la base de la comptabilité d'exercice. Les charges sont imputées à l'État des opérations et des variations de l'actif net, à l'exception des charges encourues lors de l'acquisition d'un titre, qui sont incluses dans la valeur d'acquisition dudit titre, et des dépenses engagées lors de la cession de titres, qui sont déduites du produit de cession.

l) Distributions de dividendes à payer

Les distributions de dividendes à payer par la Société sont comptabilisées à la date de détachement.

m) Valeur nette d'inventaire par Action

La Valeur nette d'inventaire par Action d'une Catégorie d'actions au sein d'un Compartiment donné est calculée en divisant les actifs nets de ladite Catégorie, tels que mentionnés dans l'État de l'actif net, par le nombre d'Actions de cette Catégorie en circulation à la fin de l'exercice.

n) Recours à des estimations

La préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement admis au Luxembourg exige de la direction qu'elle formule des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif présentés, sur la présentation de l'actif et du passif éventuel à la date des états financiers, ainsi que sur les montants des produits et des charges constatés au cours de l'exercice. Les résultats effectifs pourraient s'écarter de ces estimations.

3. Taux de change

Les taux de change utilisés pour les états financiers au 30 septembre 2020 sont les suivants :

Devise	Taux
EUR = 1	
GBP	0,9127
USD	1,1710

Notes aux États financiers

4. Commissions de gestion de portefeuille et de surperformance

La Société de gestion a désigné Jupiter Asset Management Limited (« JAML ») en qualité de Gestionnaire d'investissement chargé de fournir certains services administratifs et de gestion.

La Commission de gestion d'investissement est calculée et provisionnée pour chaque Fonds sur la base de sa Valeur nette d'inventaire quotidienne et est payable mensuellement à terme échu. Le taux annuel des commissions prélevées dans le cadre de chaque Catégorie d'Actions au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2020 est indiqué ci-dessous :

Dénomination du Compartiment	A %	C %	D %	DB %	E %	F %	I %
Jupiter Asia Pacific Income	1,800	1,100	0,750	—	—	—	—
Jupiter China Select	—	—	—	—	—	—	—
Jupiter Dynamic Bond	1,650	1,000	0,500	—	—	—	0,500
Jupiter Europa	—	—	—	0,750	—	0,650	—
Jupiter European Feeder	—	—	—	—	—	—	—
Jupiter European Growth	1,800	1,100	0,750	—	—	—	0,750
Jupiter European Opportunities	—	—	0,750	—	2,000	—	0,750
Jupiter Eurozone Equity	—	—	—	—	—	—	0,750
Jupiter Financial Innovation	—	—	0,750	—	—	—	—
Jupiter Flexible Income	1,450	1,100	0,600	—	—	0,450	0,600
Jupiter Flexible Macro	—	—	0,600	—	—	0,450	0,600
Jupiter Global Absolute Return	1,650	1,100	0,625	—	—	—	0,625
Jupiter Global Convertibles	1,800	1,100	0,750	—	—	—	0,750
Jupiter Global Ecology Diversified	—	—	0,650	—	—	—	0,650
Jupiter Global Ecology Growth	—	—	0,500	—	—	—	—
Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond	1,650	1,000	0,650	—	—	—	0,650
Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained	—	—	0,750	—	—	0,600	—
Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond	1,550	1,000	0,550	—	—	0,450	0,550
Jupiter Global High Yield Short Duration Bond	—	—	0,550	—	—	0,400	0,550
Jupiter Global Levered Absolute Return	—	—	—	—	—	1,000	1,250
Jupiter Global Sovereign Opportunities	1,550	—	0,500	—	—	—	0,500
Jupiter Global Value	—	—	0,750	—	—	—	0,750
Jupiter India Select	—	—	0,750	—	—	—	—
Jupiter Japan Select	—	—	0,750	—	—	—	0,750
Jupiter Pan European Smaller Companies	1,800	1,100	0,750	—	—	0,600	0,750

Notes aux États financiers

4. Commissions de gestion de portefeuille et de surperformance (suite)

Dénomination du Compartiment	L %	LA %	LB %	N %	Z %
Jupiter Asia Pacific Income	1,500	—	—	2,100	—
Jupiter China Select	1,500	—	—	—	—
Jupiter Dynamic Bond	1,250	—	—	1,900	—
Jupiter Europa	—	1,750	1,500	—	—
Jupiter European Feeder	—	—	—	—	0,650
Jupiter European Growth	1,500	—	—	2,100	—
Jupiter European Opportunities	1,500	—	—	—	—
Jupiter Eurozone Equity	—	—	—	—	—
Jupiter Financial Innovation	1,500	—	—	—	—
Jupiter Flexible Income	1,250	—	—	1,650	—
Jupiter Flexible Macro	1,250	—	—	—	—
Jupiter Global Absolute Return	1,250	—	—	1,900	—
Jupiter Global Convertibles	1,500	—	—	2,100	—
Jupiter Global Ecology Diversified	1,250	—	—	—	—
Jupiter Global Ecology Growth	1,500	—	—	—	—
Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond	1,400	—	—	1,900	—
Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained	1,500	—	—	—	—
Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond	1,100	—	—	1,750	—
Jupiter Global High Yield Short Duration Bond	1,100	—	—	—	—
Jupiter Global Levered Absolute Return	—	—	—	—	—
Jupiter Global Sovereign Opportunities	1,100	—	—	1,750	—
Jupiter Global Value	1,500	—	—	—	—
Jupiter India Select	1,750	—	—	—	—
Jupiter Japan Select	1,500	—	—	—	—
Jupiter Pan European Smaller Companies	1,500	—	—	2,100	—

Lorsqu'un Compartiment investit dans d'autres fonds gérés par le même Gestionnaire d'investissement, le Compartiment ne sera pas soumis à des commissions de gestion supplémentaires. Ces remboursements de commissions de gestion connexes sont repris sous le poste « Rétrocessions de commissions de gestion » de l'État des opérations et des variations de l'actif net et s'élevaient à 611 616 euros pour l'exercice clos le 30 septembre 2020, comme suit :

Compartiment	Montant en devise du compartiment
Jupiter Dynamic Bond	540 502 EUR
Jupiter Flexible Income	63 883 EUR
Jupiter Flexible Macro	7 231 EUR

Notes aux États financiers

4. Commissions de gestion de portefeuille et de surperformance (suite)

Lorsqu'un Fonds Nourricier investit dans un Fonds Maître géré par le même Gestionnaire d'investissement, les commissions de gestion sont prélevées uniquement au niveau du Fonds Nourricier.

En outre, le Gestionnaire d'investissement peut recevoir une commission de performance de Jupiter Europa (à l'exception de la Catégorie L, Actions A) et de Jupiter Global Levered Absolute Return (Catégorie I).

Pour Jupiter Europa, ce montant est calculé par référence à la surperformance de la Valeur nette d'inventaire par Action d'une Catégorie par rapport au rendement total de l'indice de référence concerné de cette Catégorie au cours d'une Période de Performance de 12 mois close le 30 septembre de chaque année, à savoir l'EURIBOR à 3 mois, le LIBOR en Dollars US à 3 mois et le LIBOR en Livres sterling à 3 mois pour les Actions des Catégories L et D respectives.

Pour Jupiter Global Levered Absolute Return, la Commission est calculée par référence à la surperformance de la Valeur nette d'inventaire par Action à la Clôture par rapport au High Watermark ou au Rendement minimal de la Catégorie concernée sur l'exercice, étant retenu le plus élevé de ces deux montants, et survient lorsque la Valeur nette d'inventaire par Action est à la fois supérieure au High Watermark et au Rendement minimal.

La commission de surperformance acquise est basée sur le taux de commission de surperformance propre au fonds indiqué ci-dessous. La Commission de surperformance est calculée et acquise chaque Jour d'évaluation, et elle est due au Gestionnaire de portefeuille dans les 30 jours à compter de la fin de la période de performance. La Période de performance correspond à l'exercice comptable de la Société se terminant le 30 septembre de chaque année. Aucune commission de performance autres que celles mentionnés ci-dessus n'est payable par un des autres compartiments.

Jupiter Europa :

Actions « B » de Catégorie D et de Catégorie L	15%
--	-----

Jupiter Global Levered Absolute Return (liquidé le 11 février 2020) :

Catégorie I	20%
-------------	-----

La Commission de performance comptabilisée pour l'exercice clos au 30 septembre 2020 s'élevait à zéro pour Jupiter Europa et pour Jupiter Global Levered Absolute Return.

Plus de détails sur les calculs des Commissions de performance sont publiés dans le prospectus de la Société qui est disponible sur www.jupiteram.com.

Notes aux États financiers

5. Frais d'exploitation agrégés

En vue de protéger les Actionnaires contre les fluctuations des frais d'exploitation ordinaires, la Société versera à la Société de Gestion un montant forfaitaire (« les Frais d'exploitation agrégés ») qui sera déterminé en pourcentage annuel de la Valeur nette d'inventaire de la Catégorie d'Actions pour chaque Fonds, et la Société de gestion se chargera de payer, par prélèvement sur les Frais d'exploitation agrégés qu'elle a reçus, la totalité des frais et dépenses ordinaires, y compris (mais sans s'y limiter) les éléments suivants :

- Frais et charges de la Société de gestion ;
- Honoraires de dépositaire, frais comptables, commissions d'agent de transfert et commissions fiduciaires : Les honoraires de dépositaire se composent de frais de garde, d'administration et de transaction ;
- Frais de mise en œuvre engagés en relation avec le lancement d'un nouveau Compartiment ;
- Coûts de fonctionnement des filiales spécialisées ;
- Toutes les commissions et dépenses encourues dans le cadre de l'enregistrement et du renouvellement de l'enregistrement du Fonds auprès de toute agence gouvernementale ou place boursière du Grand-Duché de Luxembourg et dans tout autre pays ainsi que les frais annexes ;
- Honoraires de l'agent payeur ;
- Frais liés à la distribution des dividendes/revenus ;
- Honoraires des agents employés par la Société, des correspondants et des représentants permanents dans les lieux d'inscription ;
- Coûts des rapports financiers et réglementaires ;
- Impôts, droits et autres taxes ;
- Frais liés à la préparation et au dépôt de déclarations fiscales ou autres concernant les activités de la Société ou de ses Actionnaires ;
- Coûts liés à la préparation et à la publication des données, de la documentation et des communications avec les actionnaires, y compris les frais de préparation, d'impression et de distribution des prospectus, des documents d'informations clés pour l'investisseur (« KIID »), les descriptifs (« KFS ») (pour les investisseurs de Hong Kong), des mémorandums explicatifs, des rapports périodiques ou des déclarations d'inscription, ainsi que les coûts des rapports aux actionnaires ;
- Rémunération des administrateurs, prise en charge de leur assurance et de leurs frais de voyage et débours raisonnables en lien avec les réunions du Conseil d'Administration ;
- Frais juridiques ; et
- Honoraires d'audit.

À l'exception du paiement des Frais d'exploitation agrégés, la Société n'a aucune obligation à l'égard des frais d'exploitation ordinaires.

Les Frais d'exploitation agrégés seront comptabilisés quotidiennement. L'application des frais d'exploitation agrégés sur le capital ou les revenus est spécifique à chaque Compartiment, et de plus amples informations figurent dans le prospectus de la Société, disponible sur www.jupiteram.com. Les Frais d'exploitation agrégés sont acquis à chaque calcul de la Valeur nette d'inventaire et sont indiqués périodiquement dans les KIID et (pour les investisseurs de Hong Kong) les KFS pertinents. Ils font partie des frais courants de chaque Catégorie d'Actions.

Notes aux États financiers

5. Frais d'exploitation agrégés (suite)

Les frais d'exploitation agrégés sont calculés et provisionnés pour chaque Compartiment sur la base de sa Valeur nette d'inventaire quotidienne et sont payables mensuellement. Le taux annuel des commissions prélevées dans le cadre de chaque Catégorie d'Actions au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2020 est indiqué ci-dessous :

Dénomination du Compartiment	A %	C %	D %	E %	F %	I %	L %	DB %	LA %	LB %	N %	Z %
Jupiter Asia Pacific Income	0,22	0,20	0,20	—	—	—	0,22	—	—	—	0,22	—
Jupiter China Select	—	—	—	—	—	—	0,22	—	—	—	—	—
Jupiter Dynamic Bond	0,20	0,18	0,18	—	—	0,14	0,20	—	—	—	0,20	—
Jupiter Europa	—	—	—	—	0,21	—	—	0,25	0,27	0,27	—	—
Jupiter European Feeder	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,20
Jupiter European Growth	0,22	0,20	0,20	—	—	0,16	0,22	—	—	—	0,22	—
Jupiter European Opportunities	—	—	0,20	0,16	—	0,16	0,22	—	—	—	—	—
Jupiter Eurozone Equity	—	—	—	—	—	0,16	—	—	—	—	—	—
Jupiter Financial Innovation	—	—	0,20	—	—	—	0,22	—	—	—	—	—
Jupiter Flexible Income	0,22	0,20	0,20	—	0,16	0,16	0,22	—	—	—	0,22	—
Jupiter Flexible Macro	—	—	0,20	—	0,16	0,16	0,22	—	—	—	—	—
Jupiter Global Absolute Return	0,27	0,25	0,25	—	—	0,21	0,27	—	—	—	0,27	—
Jupiter Global Convertibles	0,22	0,20	0,20	—	—	0,16	0,22	—	—	—	0,22	—
Jupiter Global Ecology Diversified	—	—	0,20	—	—	0,16	0,22	—	—	—	—	—
Jupiter Global Ecology Growth	—	—	0,20	—	—	—	0,22	—	—	—	—	—
Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond	0,20	0,18	0,18	—	—	0,14	0,20	—	—	—	0,20	—
Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained	—	—	0,20	—	0,16	—	0,22	—	—	—	—	—
Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond	0,20	0,18	—	—	0,14	0,14	0,20	—	—	—	0,20	—
Jupiter Global High Yield Short Duration Bond	—	—	0,18	—	0,14	0,14	0,20	—	—	—	0,20	—
Jupiter Global Levered Absolute Return	—	—	—	—	0,21	0,21	—	—	—	—	—	—
Jupiter Global Sovereign Opportunities	0,20	0,18	0,18	—	0,14	0,14	0,20	—	—	—	0,20	—
Jupiter Global Value	—	—	0,20	—	—	0,16	0,22	—	—	—	—	—
Jupiter India Select	—	—	0,20	—	—	—	0,22	—	—	—	—	—
Jupiter Japan Select	—	—	0,20	—	—	0,16	0,22	—	—	—	—	—
Jupiter Pan European Smaller Companies	0,22	0,20	0,20	—	0,16	0,16	0,22	—	—	—	0,22	—

Plus de détails sur les frais d'exploitation agrégés sont publiés dans le prospectus de la Société qui est disponible sur www.jupiteram.com.

Notes aux États financiers

6. Commission acquise à la Société de gestion

Jupiter Asset Management International S.A. (JAMI) est désigné en qualité de Société de gestion.

La liste des compartiments gérés par la Société de gestion est disponible sur simple demande auprès du siège de la Société de Gestion.

La Société de gestion peut commercialiser les Actions directement auprès des investisseurs, et peut conclure des accords afin de nommer des distributeurs chargés d'agir en tant qu'intermédiaires ou prête-noms pour les investisseurs qui souscrivent des Actions via leurs services. La Société de gestion a également conclu un accord de distribution avec Jupiter Asset Management Limited.

La Société de Gestion a délégué ses fonctions de gestion de portefeuille à Jupiter Asset Management Limited, le Gestionnaire de portefeuille.

Dans le cadre de ses fonctions d'administration, la Société de Gestion a délégué ses fonctions d'administration à J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., l'Agent administratif.

Dans le cadre de ses fonctions de marketing, la Société de gestion peut conclure des accords avec des Distributeurs, en vertu desquels ces derniers acceptent d'agir en tant qu'intermédiaires ou nommées pour les investisseurs qui souscrivent des Actions via leurs services.

La Société de gestion suivra en permanence les activités des tiers auxquels elle a délégué des fonctions. En vertu des accords conclus entre la Société de gestion et les tiers concernés, la Société de gestion peut transmettre à tout moment d'autres instructions à ces tiers et peut révoquer leur mandat, avec effet immédiat, s'il y va de l'intérêt des Actionnaires. La responsabilité de la Société de gestion envers la Société n'est pas affectée par le fait qu'elle a délégué certaines fonctions à des tiers.

La Société verse à la Société de Gestion les frais d'exploitation agrégés et la Société de Gestion est responsable du paiement à la Société de certains coûts sur les frais d'exploitation agrégés qu'elle a reçus. Voir la note 5 pour plus d'informations. Tous les détails sont publiés dans le prospectus de la Société qui est disponible sur www.jupiteram.com.

7. Frais d'administration et commissions du Dépositaire

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. a été chargée d'exercer les fonctions d'administration centrale pour le compte de la Société en vertu d'une délégation de ces fonctions à cette dernière par la Société de gestion.

En sa qualité d'agent administratif, de dépositaire et de conservateur, J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. est en droit de percevoir des honoraires de dépositaire, des frais comptables, des frais d'agent de transfert et des commissions fiduciaires.

Les honoraires de dépositaire se composent de frais de garde, d'administration et de transaction. Les frais de garde et d'administration sont appliqués à la valeur de marché des actifs du pays des investissements sous-jacents détenus en dépôt à la fin de la période de facturation. Les frais de transaction sont basés sur le nombre de transactions dans un pays donné. Le taux de la commission de garde et d'administration varie selon le pays des investissements sous-jacents et diminue selon les seuils dans un pays particulier.

Les frais comptables du compartiment correspondent à la somme des frais de calcul de la valeur liquidative de base et du total de tous les autres frais, y compris mais sans s'y limiter les frais de communication de l'information financière, de valorisation des catégories d'actions, de déclaration fiscale et de tous les autres frais décrits en détail dans la convention relative au barème des frais.

Les frais d'agent de transfert reposent sur le nombre de transactions traitées, le nombre de participations (comptes actionnaires) et le nombre de nouveaux comptes actionnaires ouverts. Ils comprennent les frais de mise en place du compartiment/de la catégorie et les frais annuels de gestion, ainsi que les frais d'assistance à la distribution, les frais de connectivité et les remboursements au titre des débours.

La commission fiduciaire par Compartiment équivaut au plus élevé des deux montants suivants : frais annuels minimums ou commission ad valorem calculée sur la base de la VNI du Compartiment en fin de mois.

Ces frais sont inclus dans les frais d'exploitation cumulés. Voir la note 5 pour plus d'informations.

Notes aux États financiers

8. Honoraires et conditions du mandat des réviseurs

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative ont été nommés par les actionnaires lors de leur assemblée générale annuelle comme Réviseurs de la Société pour l'exercice en cours, et les actionnaires ont autorisé le Conseil à convenir avec les Réviseurs des conditions de leur mandat.

Les honoraires des Réviseurs sont inclus dans les frais d'exploitation cumulés. Voir la note 5 pour plus d'informations.

9. Autres charges

D'autres frais sont à verser en sus des frais d'exploitation agrégés, des commissions du Gestionnaire de portefeuille et d'autres commissions de performance.

Chaque catégorie d'actions supporte les frais liés à certaines opérations, telles que les coûts d'achat et de vente des titres sous-jacents, les frais facturés par une quelconque institution ou organisation financière liés aux contrats swap ou aux opérations de gré à gré, les frais bancaires relatifs à la livraison et à la réception de titres, les frais liés aux opérations de change, les commissions de gestion de garanties, les frais de transaction, les commissions sur prêt de titres, les intérêts sur découverts bancaires et tous autres frais et dépenses extraordinaires.

Chaque Catégorie d'Actions supporte également les frais extraordinaires encourus en raison de facteurs extérieurs, dont certains peuvent ne pas être raisonnablement prévisibles dans le cadre normal des activités de la Société, par exemple, mais sans s'y limiter, des frais de justice ou des impôts, charges, droits ou autres prélèvement fiscaux imposés à la Société ou à ses actifs en raison d'une modification de la législation ou de la réglementation.

Tant que la Société et les Compartiments demeurent autorisés par la Securities and Futures Commission (SFC) à Hong Kong, la Société s'est engagée à ce qu'aucune dépense de marketing ou de publicité ne soit payée par la Société. Les frais de marketing et de publicité seront au contraire payés par le Gestionnaire de portefeuille.

10. Jetons de présence, débours et intérêts des Administrateurs

M. Jacques Elvinger est Partner du cabinet d'avocats luxembourgeois Elvinger Hoss Prussen, société anonyme, qui fournit des services juridiques à la Société.

Le Président perçoit des jetons de présence de 25 500 euros et chaque Administrateur perçoit des jetons de présence de 22 500 euros par an (respectivement augmentés à 35 500 euros et 30 000 euros à compter du 5 août 2020 (toutes taxes comprises). Mme Paula Moore et M. Simon Rowson sont employés par le Gestionnaire d'investissement JAML bien qu'il ait été renoncé aux commissions qui leur sont dues. Par ailleurs, chaque Administrateur est autorisé à se faire rembourser par la Société tous les débours directement engagés dans l'exercice de ses fonctions d'Administrateur.

Excepté les dispositions mentionnées ci-dessus, aucun Administrateur ne détient des actions de la Société ou un intérêt dans une quelconque transaction effectuée par la Société au cours de l'exercice sous revue et inhabituelle de par sa nature ou ses conditions ou importante au regard de l'activité de la Société.

La rémunération des administrateurs, leur assurance et leurs frais raisonnables directement engagés dans l'exécution de leurs fonctions d'administrateurs sont repris dans les frais d'exploitation cumulés. Voir la note 5 pour plus d'informations.

11. Taxe d'abonnement et autres taxes opérationnelles

La Société est soumise au Luxembourg à une taxe d'abonnement. Cette taxe est payable trimestriellement et calculée sur la base de la Valeur nette d'inventaire de la Société observée à la fin du trimestre civil considéré. La taxe d'abonnement est prélevée au taux de 0,01% par an sur les compartiments ou catégories réservées aux investisseurs institutionnels (Catégories A, C, E, F, I et N) et de 0,05% par an sur les autres compartiments ou catégories (catégories D, L et Z). Aucune autre taxe n'est payable à l'égard de la partie de l'actif de chaque Compartiment investie dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois soumis à cette taxe. La taxe d'abonnement est incluse dans les frais d'exploitation agrégés, reportez-vous à la note 5 pour plus de détails.

Selon la législation et les pratiques actuelles, la Société n'est pas redevable d'impôts luxembourgeois sur le revenu ou les plus-values de capital. Les dividendes versés par la Société ne sont pas non plus soumis à une retenue fiscale à la source au Luxembourg.

Les intérêts, dividendes et plus-value de capital sur titres peuvent être soumis à des retenues à la source ou à des impôts sur les plus-values de capital dans certains pays.

Notes aux États financiers

11. Taxe d'abonnement et autres taxes opérationnelles (suite)

Lorsque la retenue à la source a été prélevée dans certaines juridictions à un taux supérieur à celui applicable à des compartiments d'OPCVM nationaux comparables, la Société a déposé une demande de remboursement de retenue à la source auprès des autorités fiscales des pays concernés, sans garantie qu'il lui sera donné satisfaction. Si ces demandes de remboursement d'impôts réussissent, le produit du remboursement d'impôts est inscrit à l'État des opérations et des variations de l'actif net sous la rubrique « Revenus de dividendes, nets de retenue à la source ».

Les remboursements de retenues à la source provisionnés par la Société au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2020 s'élevaient à :

Compartiment	Devise du compartiment	Montant
Jupiter Asia Pacific Income	USD	3 640
Jupiter Dynamic Bond	EUR	189 705
Jupiter Europa	EUR	92 101
Jupiter European Growth	EUR	5 468 478
Jupiter European Opportunities	EUR	401 744
Jupiter Eurozone Equity	EUR	5 614
Jupiter Financial Innovation	EUR	59 542
Jupiter Flexible Income	EUR	16 628
Jupiter Flexible Macro	EUR	1 185
Jupiter Global Absolute Return	EUR	62 242
Jupiter Global Convertibles	EUR	35 741
Jupiter Global Ecology Diversified	EUR	6 550
Jupiter Global Ecology Growth	EUR	15 168
Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained	USD	2 510
Jupiter Global Value	USD	771 396
Jupiter Pan European Smaller Companies	EUR	6 697

12. Transactions avec des parties liées

Toutes les transactions avec des parties liées ont été réalisées dans des conditions normales de concurrence. Le Gestionnaire de portefeuille et ses sociétés affiliées, les Administrateurs, la Société de gestion et les autres agents connexes de la Société sont considérés comme des parties liées.

13. Utilisation de la Commission de Négociation

Le Gestionnaire de portefeuille paie les services de recherche sur ses propres ressources, et ses clients n'assument aucun coût de recherche.

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2020, ni les Gestionnaires du Compartiment ni les personnes apparentées n'ont obtenu de ristourne sur commission de courtage, et aucun accord de commission en nature n'a été mis en place.

14. Ajustement de prix (Swing Pricing)

Les Compartiments ont adopté un processus d'établissement partiel du swing pricing, hormis Jupiter European Feeder qui applique un processus complet d'établissement du swing pricing. Dans certaines circonstances (par exemple des volumes de transaction importants), il se peut que les coûts d'investissement et/ou de désinvestissement aient un impact négatif sur les intérêts des Actionnaires au sein d'un Compartiment. Afin d'éviter cet impact, le Gestionnaire d'investissement, mandaté par le Conseil d'administration, a le pouvoir discrétionnaire de permettre que la Valeur liquidative unitaire soit ajustée en fonction des frais de transaction effectifs et autres coûts et charges fiscales à payer au moment de l'acquisition ou de la cession d'actifs du Compartiment concerné si, en conséquence de la somme de l'ensemble des souscriptions, rachats ou substitutions dans ce Compartiment, l'activité du capital net dépasse le pourcentage seuil (le « Seuil ») de la Valeur liquidative du Compartiment tel qu'il peut être déterminé de manière occasionnelle par le Gestionnaire d'investissement mandaté par le Conseil d'administration pour un Jour d'évaluation donné.

Si l'activité de capital nette un Jour d'évaluation donné entraîne un flux entrant net d'actifs au-dessus du seuil dans le compartiment concerné, la Valeur nette d'inventaire utilisée pour traiter toutes les souscriptions, les conversions et tous les rachats dans ledit Compartiment est ajustée à la hausse selon un facteur de swing déterminé périodiquement par le Gestionnaire de portefeuille par délégation du Conseil d'administration.

Notes aux États financiers

14. Ajustement de prix (Swing Pricing) (suite)

Si l'activité de capital nette un Jour d'évaluation donné entraîne un flux sortant net d'actifs au-dessus du seuil dans le compartiment concerné, la Valeur nette d'inventaire utilisée pour traiter toutes les souscriptions, les conversions et tous les rachats dans ledit Compartiment est ajustée à la baisse selon un facteur de swing déterminé périodiquement par le Gestionnaire de portefeuille par délégation du Conseil d'administration.

Un facteur est calculé pour chaque compartiment sur la base des prix le premier jour ouvré du mois qui précède le trimestre concerné et de la moyenne des frais de transaction sur la période de 12 mois antérieure.

Le calcul du facteur d'ajustement de prix se fonde sur :

- la marge entre le cours acheteur et le cours vendeur du portefeuille d'investissement sous-jacent ;
- les coûts de transaction ;
- les taxes

Le prix de chaque catégorie au sein de chaque compartiment sera calculé séparément, mais tout ajustement anti-dilutif affectera le prix des actions de chaque catégorie du compartiment concerné de manière identique, à hauteur de 2% maximum.

L'ajustement de dilution est défini comme « Plus/(moins)-values nettes réalisées sur Portefeuille-titres » dans l'État des résultats et des variations de l'actif net.

Les compartiments suivants ont appliqué d'ajustement de prix au 30 septembre 2020 comme suit :

Dénomination du Compartiment	Devise Catégorie d'Actions	VNI non swinguée par action	VNI swinguée par action
Jupiter European Feeder			
Catégorie Z EUR Acc	EUR	14,43	14,41
Catégorie Z GBP Acc	GBP	18,65	18,63

Le facteur maximum appliqué à chaque compartiment (le même facteur étant appliqué à chaque catégorie d'actions au sein de chaque compartiment) lorsqu'une demande est intervenue au cours de l'année a été le suivant :

Dénomination du Compartiment	Vente %	Achat %
Jupiter Asia Pacific Income	0,32	(0,32)
Jupiter China Select	-	-
Jupiter Dynamic Bond	0,29	(0,23)
Jupiter Europa	0,21	(0,22)
Jupiter European Feeder	0,25	(0,11)
Jupiter European Growth	0,11	(0,09)
Jupiter European Opportunities	-	(0,09)
Jupiter Eurozone Equity	-	-
Jupiter Financial Innovation	0,18	(0,22)
Jupiter Flexible Income	0,20	(0,28)
Jupiter Flexible Macro	0,06	-
Jupiter Global Absolute Return	-	(0,12)
Jupiter Global Convertibles	-	(1,00)
Jupiter Global Ecology Diversified	0,22	(0,22)
Jupiter Global Ecology Growth	0,08	(0,13)
Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond	0,60	(0,60)
Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained	-	(0,38)
Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond	0,66	(0,66)
Jupiter Global High Yield Short Duration Bond	-	-
Jupiter Global Levered Absolute Return	-	-
Jupiter Global Sovereign Opportunities	-	-
Jupiter Global Value	0,17	(0,16)
Jupiter India Select	-	(0,32)
Jupiter Japan Select	0,16	(0,18)
Jupiter Pan European Smaller Companies	0,34	(0,16)

Notes aux États financiers

15. État des variations du Portefeuille

Une liste des variations du portefeuille au cours de l'exercice est disponible gratuitement, sur demande, au siège social de la Société.

16. Jupiter European Fund (le « Compartiment maître ») et The Jupiter Global Fund – Jupiter European Feeder (le « Compartiment Nourricier »)

Jupiter European Feeder (le « Compartiment nourricier ») a été lancé le 28 juillet 2015 et est un compartiment nourricier du Jupiter European Fund (le « Compartiment maître »), conformément aux dispositions de la directive OPCVM IV. Le Compartiment maître est un fonds commun de placement organisé au titre de la Section 237 du Financial Services and Markets Act 2000 britannique (tel qu'amendé). Il est agréé par la Financial Conduct Authority et soumis à la surveillance de celle-ci.

L'objectif d'investissement du Compartiment nourricier est de générer une croissance du capital sur le long terme. Le Compartiment nourricier vise à atteindre son objectif de placement en investissant la quasi-totalité de ses actifs dans des parts du Compartiment maître (Catégorie ZM € Acc et ZM £ Acc).

Le Compartiment nourricier doit investir au moins 85% de son actif net dans des parts du Compartiment maître (Catégorie ZM € Acc et ZM £ Acc) et il peut détenir jusqu'à 15% de son actif en espèces, instruments du marché monétaire, titres de créance à court terme et autres équivalents de trésorerie.

L'objectif d'investissement du Compartiment maître est de générer une croissance du capital sur le long terme en investissant dans des sociétés cotées sur une Bourse de valeurs européenne. Le gestionnaire du Compartiment maître a le pouvoir d'utiliser des instruments dérivés, il est toutefois prévu qu'ils ne soient utilisés qu'à des fins d'efficacité de gestion du portefeuille et non à des fins d'investissement.

Le rapport annuel révisé et le rapport semestriel non révisé du Compartiment maître sont mis à la disposition des actionnaires sur demande adressée au Gestionnaire de portefeuille par voie électronique ou sur support papier. Le siège social du Compartiment maître est domicilié à l'adresse suivante : The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, London, SW1E 6SQ, Royaume-Uni. L'exercice comptable du Compartiment maître commence le 1er juillet et se termine le 30 juin de chaque année.

Pour l'exercice allant jusqu'au 30 septembre 2020, les dépenses totales du Compartiment nourricier et des catégories de parts correspondantes du Compartiment maître s'élèvent respectivement à 184 141 GBP et à 3 594 GBP.

Les ratios de frais annualisés des Catégories ZM € Acc et ZM £ Acc du Compartiment nourricier s'élèvent respectivement à 0,85 % et 0,85 %.

Les ratios de frais annualisés des Catégories ZM € Acc et ZM £ Acc du Compartiment maître s'élèvent respectivement à 0,2 % et 0,2 %.

Le ratio de frais totaux cumulatifs annualisés du Compartiment maître et du Fonds nourricier pour les Catégories ZM € Acc et ZM £ Acc s'élèvent respectivement à 0,87 % et 0,87 %.

Suite au retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne le 31 janvier 2020 et à l'expiration de la période de transition le 31 décembre 2020, le Compartiment Maître ne sera plus un OPCVM Maître éligible pour le Compartiment puisqu'il ne répondra plus à la qualité d'OPCVM au sens de la Directive 2009/65/CE sur les OPCVM. La politique d'investissement du Fonds ne pouvant plus être poursuivie au-delà du 31 décembre 2020, le Conseil a décidé de liquider le Compartiment à la date d'effet du 15 décembre 2020, conformément à l'Article 5 des statuts de la Société et aux dispositions du prospectus de la Société.

† Compartiment d'une partie liée

Notes aux États financiers

17. Frais de transaction

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020, les Compartiments ont engagé des frais de transaction liés à l'achat ou la vente de valeurs mobilières comme suit :

Compartiment	Devise du compartiment	Frais de transaction totaux
Jupiter Asia Pacific Income	USD	14 072
Jupiter China Select	USD	12 274
Jupiter Europa	EUR	153 430
Jupiter European Feeder	GBP	6
Jupiter European Growth	EUR	2 356 875
Jupiter European Opportunities	EUR	124 578
Jupiter Eurozone Equity	EUR	9 137
Jupiter Financial Innovation	EUR	338 506
Jupiter Flexible Income	EUR	55 261
Jupiter Flexible Macro	EUR	18 233
Jupiter Global Absolute Return	EUR	150 554
Jupiter Global Convertibles	EUR	87
Jupiter Global Ecology Diversified	EUR	4 001
Jupiter Global Ecology Growth	EUR	3 777
Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond	USD	6 250
Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained	USD	243 806
Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond	USD	3 971
Jupiter Global Levered Absolute Return	GBP	77 761
Jupiter Global Value	USD	422 045
Jupiter India Select	USD	198 828
Jupiter Japan Select	USD	53 766
Jupiter Pan European Smaller Companies	EUR	92 902

Les coûts de transaction ci-dessus comprennent les commissions de courtage, les frais spécifiques aux transactions du dépositaire, les droits de timbre ou les impôts sur les transactions de titres, le cas échéant. Ces coûts sont directement liés à l'acquisition ou à la vente de titres, dans la mesure où ces coûts sont indiqués séparément lors des confirmations de transaction.

Les frais de transaction comprenant les commissions de courtage, les droits de timbre ou les impôts sur les transactions de titres, le cas échéant, sont inclus dans l'État de l'actif net sous le poste « Investissements en titres à la valeur d'acquisition » et dans l'État des résultats et des variations de l'actif net dans « Variation nette de l'appréciation/(la dépréciation) - non réalisée » pour l'achat de titres. Pour la vente de titres, ils sont calculés nets sur base du montant « Dû aux courtiers » et de la rubrique « Plus/(moins)-value nette réalisée sur la vente d'investissements » dans l'État des opérations et des variations de l'actif net. Les coûts liés à l'acquisition et la cession d'instruments à revenu fixe ne peuvent pas être identifiés séparément du prix de la transaction.

Notes aux États financiers

18. Investissements croisés

La valeur des investissements croisés des Compartiments n'a pas été déduite pour le calcul du total de l'actif net cumulé de la Société.

En date du 30 septembre 2020, le montant total des investissements croisés entre Compartiments s'élève à 119 984 452 EUR.

Les détails des investissements croisés entre Compartiments sont repris en euros dans le tableau suivant :

Investissement	Devise du Sous-compartiment	Valeur de marché	% de l'actif net
Jupiter Dynamic Bond			
The Jupiter Global Fund Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond Fund - Catégorie I USD Acc		78 227 454	0,86
The Jupiter Global Fund Jupiter Global Sovereign Opportunities - Catégorie I USD Acc		32 148 700	0,36
	EUR	110 376 154	1,22
Jupiter Flexible Income			
The Jupiter Global Fund Jupiter Asia Pacific Income - Catégorie D USD Q Inc Dist		547 394	0,56
The Jupiter Global Fund Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond - Catégorie I USD A Inc Dist		8 070 098	8,30
	EUR	8 617 492	8,86
Jupiter Flexible Macro			
The Jupiter Global Fund Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond - Catégorie I USD A Inc Dist		400 930	3,23
The Jupiter Global Fund Jupiter Japan Select - Catégorie I JPY Acc		589 876	4,74
	EUR	990 806	7,97

19. Événements postérieurs à la clôture

La liquidation effective de Jupiter Europa, Jupiter European Feeder et Jupiter Global Absolute Return interviendra le 15 décembre 2020. Concernant Jupiter European Feeder, cf. la note 16 pour plus d'informations.

Les autorisations réglementaires ont été obtenues en vue de la fusion de Jupiter European Opportunities dans Jupiter European Growth le 18 décembre 2020 comme les actionnaires en ont été avisés le 11 novembre 2020.

Annexe

Garanties (non vérifiées)

Au 30 septembre 2020, la garantie reçue ou payée qui est composée d'une garantie en espèces accordée à des courtiers et contreparties ou reçue de ces derniers en lien avec des transactions sur instruments dérivés de gré à gré est la suivante :

Dénomination du Compartiment	Devise	Contrepartie	Type de garantie	Garantie reçue	Garantie constituée
Jupiter Dynamic Bond	EUR	Bank of America	Espèces	4 010 000	—
Jupiter Dynamic Bond	EUR	J.P. Morgan	Espèces	1 060 000	—
Jupiter Europa	EUR	RBS	Espèces	—	287
Jupiter Europa	EUR	J.P. Morgan	Espèces	420 000	—
Jupiter European Growth	EUR	J.P. Morgan	Espèces	2 820 000	—
Jupiter Financial Innovation	EUR	J.P. Morgan	Espèces	—	460 000
Jupiter Flexible Income	EUR	J.P. Morgan	Espèces	—	1 180 000
Jupiter Global Absolute Return	EUR	J.P. Morgan	Espèces	—	590 000
Jupiter Global Convertibles	EUR	J.P. Morgan	Espèces	—	2 450 000
Jupiter Global Ecology Diversified	EUR	J.P. Morgan	Espèces	—	80 000
Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond	USD	J.P. Morgan	Espèces	—	80 000
Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond	USD	J.P. Morgan	Espèces	—	1 220 000
Jupiter Global High Yield Short Duration Bond	EUR	J.P. Morgan	Espèces	40 000	—
Jupiter Global Sovereign Opportunities	USD	J.P. Morgan	Espèces	260 000	—

Informations complémentaires *(non vérifiées)*

OPCVM V Informations relatives à la rémunération

Conformément aux exigences de la directive concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières V (« OPCVM V »), Jupiter Asset Management International S.A. (faisant partie du groupe Jupiter, qui comprend Jupiter Fund Management plc et toutes ses filiales (« Jupiter »)) est tenu de respecter certaines obligations en matière de publicité et de déclaration pour les compartiments qui sont considérés comme des OPCVM. Le Jupiter Global Fund (le « Fonds ») en fait partie.

Jupiter poursuit une politique de rémunération à l'échelle du Groupe, qui s'applique à tous les employés du Groupe. Tous les employés sont motivés de la même manière et sont récompensés en fonction de leurs performances personnelles et du succès de Jupiter. Les détails sur la politique de rémunération, y compris les critères financiers et non financiers applicables, sont présentés dans la description détaillée de la politique de rémunération disponible sur le lien suivant : <https://www.jupiteram.com/corporate/Governance/Risk-management>

Les décisions en matière de rémunération sont régies par le Comité de rémunération de Jupiter (le « Comité »), qui se réunit régulièrement pour examiner les questions de rémunération au sein du Groupe. Afin d'éviter les conflits d'intérêts, le Comité est composé d'administrateurs non exécutifs indépendants, et aucun individu n'est impliqué dans les décisions concernant sa propre rémunération. La mise en œuvre de la politique de rémunération du Groupe fait l'objet d'un examen annuel indépendant par le service d'audit interne de Jupiter. Le dernier examen indépendant, qui a eu lieu en 2020, n'a permis de déceler aucun résultat ni aucune irrégularité notables.

Les membres du conseil d'administration de JAMI ne sont pas rémunérés directement par la société, mais bien par l'entité qui les emploie au sein du Jupiter Group. Dans un souci de transparence, Jupiter a réparti la rémunération totale versée à l'ensemble de 508 membres de son personnel au titre des fonctions OPCVM V de JAMI effectuées pour les OPCVM sur la base du « nombre de compartiments ». La rémunération totale indiquée ci-dessous comprend tous les éventuels délégués. Jupiter a estimé que le montant total des rémunérations des salariés, réparties entre rémunérations fixes et variables, versées au titre des fonctions pour le Compartiment et le montant total des rémunérations totales versées au personnel identifié OPCVM V attribuables aux fonctions pour le Compartiment est le suivant :

Informations complémentaires (non vérifiées)

OPCVM V Informations relatives à la rémunération (suite)

Investissement	Rémunération fixe	Rémunération variable	Rémunération totale	Personnel identifié (cadres supérieurs)	Personnel identifié (autres)	Rémunération totale du personnel identifié
Jupiter Asia Pacific Income	£112 615	£313 583	£426 198	£638 206	£606 533	£1 244 739
Jupiter China Select	£112 615	£95 050	£207 665	£559 090	£467 117	£1 026 207
Jupiter Dynamic Bond	£112 615	£3 689 702	£3 802 317	£684 159	£3 936 700	£4 620 859
Jupiter Europa	£112 615	£272 500	£385 115	£668 624	£535 033	£1 203 657
Jupiter European Feeder	£112 615	£1 368 301	£1 480 916	£633 175	£1 666 283	£2 299 458
Jupiter European Growth	£112 615	£1 368 301	£1 480 916	£633 175	£1 666 283	£2 299 458
Jupiter European Opportunities	£112 615	£75 899	£188 514	£538 690	£468 367	£1 007 057
Jupiter Eurozone Equity	£112 615	£75 899	£188 514	£538 690	£468 367	£1 007 057
Jupiter Financial Innovation	£112 615	£250 229	£362 844	£563 020	£618 367	£1 181 387
Jupiter Flexible Income	£112 615	£452 208	£564 823	£688 986	£694 379	£1 383 365
Jupiter Flexible Macro	£112 615	£261 388	£374 003	£590 845	£601 700	£1 192 545
Jupiter Global Absolute Return	£112 615	£218 349	£330 964	£581 139	£568 367	£1 149 506
Jupiter Global Convertibles	£112 615	£119 856	£232 471	£535 980	£515 033	£1 051 013
Jupiter Global Ecology Diversified	£112 615	£130 715	£243 330	£557 791	£504 081	£1 061 872
Jupiter Global Ecology Growth	£112 615	£64 196	£176 811	£524 606	£470 748	£995 354
Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond	£112 615	£371 377	£483 992	£615 834	£686 700	£1 302 534
Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained	£112 615	£43 508	£156 123	£520 882	£453 783	£974 665
Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond	£112 615	£288 787	£401 402	£609 911	£610 033	£1 219 944
Jupiter Global High Yield Short Duration Bond	£112 615	£199 174	£311 789	£570 298	£560 033	£1 130 331
Jupiter Global Sovereign Opportunities ¹	-	-	-	-	-	-
Jupiter Global Levered Absolute Return	£112 615	£218 349	£330 964	£581 139	£568 367	£1 149 506
Jupiter Global Value	£112 615	£255 525	£368 140	£542 519	£644 164	£1 186 683
Jupiter India Select	£112 615	£238 181	£350 796	£609 305	£560 033	£1 169 338
Jupiter Japan Select	£112 615	£572 500	£685 115	£668 624	£835 033	£1 503 657
Jupiter Pan European Smaller Companies ¹	-	-	-	-	-	-

¹ La rémunération cumulée payée aux salariés au titre de leurs missions pour les compartiments Global Sovereign Opportunities et Pan European Smaller Companies, ainsi que celle spécifiquement payée au Personnel identifié, ne sont pas disponibles pour l'exercice clos le 30 septembre 2020. Ces publications sont préparées sur la base des informations relatives aux rémunérations disponibles pour la période de performance la plus récente du Groupe, à savoir le 31 décembre 2019 au moment de la rédaction du présent rapport. Les compartiments Global Sovereign Opportunities et Pan European Smaller Companies ayant été respectivement lancés en juillet et février 2020, il n'existe pas d'information relative à la rémunération les concernant pour la période de performance correspondante de 2019.

Il est précisé que le personnel identifié susvisé fournit également des services à d'autres sociétés de Jupiter et à ses clients. Ils sont inclus parce que leurs activités professionnelles sont considérées comme ayant une incidence importante sur le profil de risque du Compartiment.

Informations complémentaires *(non vérifiées)*

Note relative à la conformité au PEA

Jupiter European Opportunities - French PEA restriction Jupiter European Opportunities a été admissible au sein d'un « Plan d'Épargne en Actions » (« PEA ») depuis le 6 juillet 2010. Le Compartiment s'est engagé, en application de l'article 91, paragraphe L, de l'annexe II du Code général des impôts français, à garantir qu'au moins 75% des actifs du Compartiment soient investis en permanence dans les titres admissibles mentionnés aux paragraphes a, b et c de la section 1^o de l'article L.221-31 du Code monétaire et financier français. Jupiter suit l'évolution des exigences d'éligibilité aux PEA à la lumière du Brexit. Les placements achetés avant le Brexit seront considérés comme admissibles pendant une période maximale de 12 mois. Tout achat effectué après le Brexit ne sera pas admissible.

Le Compartiment a été investi en permanence à plus de 75% en actifs éligibles au PEA. À la date du présent rapport, le Compartiment détenait 92,04% d'actifs admissibles au PEA.

Régime des fonds en matière de déclaration fiscale au Royaume-Uni

Tous les Compartiments sont soumis à déclaration pour taxation au Royaume-Uni pour l'exercice clos au 30 septembre 2020. Les informations fiscales pour l'exercice clos le 30 septembre 2020 concernant ces Compartiments sont disponibles sur www.jupiteram.com.

Règlement relatif aux opérations de financement sur titres (SFTR)

À l'heure actuelle, aucun des compartiments du Jupiter Global Fund n'utilise les instruments financiers auxquels s'applique ce règlement. De plus amples détails sont publiés dans le prospectus de la Société qui est disponible sur www.jupiteram.com.

Informations sur la gestion des risques

L'approche par les engagements

Les Fonds suivants utilisent l'approche par les engagements pour surveiller et mesurer leur exposition globale :

The Jupiter Global Fund – Jupiter Asia Pacific Income

The Jupiter Global Fund – Jupiter China Select (fonds fermé)

The Jupiter Global Fund – Jupiter Dynamic Bond

The Jupiter Global Fund – Jupiter European Feeder

The Jupiter Global Fund – Jupiter European Growth

The Jupiter Global Fund – Jupiter European Opportunities

The Jupiter Global Fund – Jupiter Eurozone Equity

The Jupiter Global Fund – Jupiter Global Convertibles

The Jupiter Global Fund – Jupiter Global Ecology Diversified

The Jupiter Global Fund – Jupiter Global Ecology Growth

The Jupiter Global Fund – Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained (fonds fermé)

The Jupiter Global Fund – Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond

The Jupiter Global Fund – Jupiter Global High Yield Short Duration Bond

The Jupiter Global Fund – Jupiter Global Value

The Jupiter Global Fund – Jupiter India Select

The Jupiter Global Fund – Jupiter Japan Select

The Jupiter Global Fund – Jupiter Pan European Smaller Companies

Informations complémentaires (non vérifiées)

Informations sur la gestion des risques (suite)

L'approche de la VaR

Les Fonds suivants utilisent l'approche de la VaR (Valeur en Risque) pour surveiller et mesurer leur exposition globale :
Les chiffres de la VaR ont été calculés sur la base des données d'entrée suivantes :

Méthode VaR : Simulation historique

Intervalle de confiance : 99%

Horizon temporel d'analyse : Un mois (20 jours)

Extension de séries chronologiques : 2 ans

Méthodologie de l'effet de levier : Somme du notionnel (Delta ajusté)

Jupiter Europa

Méthodologie : VaR absolue

Limite : 20,00%

Indice de référence : Euribor EBF (3 mois)

La VaR a été utilisée du 1er octobre 2019 au 30 septembre 2020 de la façon suivante :

MIN 3,94%

MAX 17,37%

Moyenne 9,45%

L'effet de levier moyen utilisé, calculé en additionnant la méthode des notionnels pour la période mentionnée ci-dessus, s'établit à 332,33 %.

Jupiter Financial Innovation

Méthodologie : VaR relative

Limite : 200,00%

Indice de référence : MSCI ACWI/Financials

La VaR a été utilisée du 1er octobre 2019 au 30 septembre 2020 de la façon suivante :

MIN 73,98%

MAX 161,87%

Moyenne 117,44%

L'effet de levier moyen utilisé, calculé en additionnant la méthode des notionnels pour la période mentionnée ci-dessus, s'établit à 28,94 %.

Jupiter Flexible Income

Méthodologie : VaR relative

Limite : 200,00%

Indice de référence :

30% ICE BofAML Global High Yield Constrained (couvert en euros)

30% ICE BofAML Global Corporate (couvert en euros)

40 % MSCI World High Dividend Yield (Net)

La VaR a été utilisée du 1er octobre 2019 au 30 septembre 2020 de la façon suivante :

MIN 40,79%

MAX 192,74%

Moyenne 109,71%

L'effet de levier moyen utilisé, calculé en additionnant la méthode des notionnels pour la période mentionnée ci-dessus, s'établit à 327,77 %.

Jupiter Flexible Macro

Méthodologie : VaR absolue

Limite : 20,00%

Indice de référence : EURIBOR (1 mois)

La VaR a été utilisée du 1er octobre 2019 au 30 septembre 2020 de la façon suivante :

MIN 1,17%

MAX 18,38%

Moyenne 6,84%

L'effet de levier moyen utilisé, calculé en additionnant la méthode des notionnels pour la période mentionnée ci-dessus, s'établit à 356,85 %.

Jupiter Global Absolute Return

Méthodologie : VaR absolue

Limite : 20,00%

Indice de référence : Libor Eur 3 mois

La VaR a été utilisée du 1er octobre 2019 au 30 septembre 2020 de la façon suivante :

MIN 3,19%

MAX 15,10%

Moyenne 7,81%

L'effet de levier moyen utilisé, calculé en additionnant la méthode des notionnels pour la période mentionnée ci-dessus, s'établit à 356,86 %.

Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond

Méthodologie : VaR relative

Limite : 200,00%

Indice de référence : JPM CEMBI Broad Diversified Total Return Index (USD)

La VaR a été utilisée du 1er octobre 2019 au 30 septembre 2020 de la façon suivante :

MIN 93,61%

MAX 155,72%

Moyenne 122,19%

L'effet de levier moyen utilisé, calculé en additionnant la méthode des notionnels pour la période mentionnée ci-dessus, s'établit à 11,79 %.

Jupiter Global Sovereign Opportunities

Méthodologie : VaR absolue

Limite : 20,00%

Indice de référence : aucun

La VaR a été utilisée du 15 juillet 2020 au 30 septembre 2020 de la façon suivante :

MIN 2,47%

MAX 5,77%

Moyenne 4,70%

L'effet de levier moyen utilisé, calculé en additionnant la méthode des notionnels pour la période mentionnée ci-dessus, s'établit à 133,08 %.

Informations destinées aux investisseurs en Suisse

1. Domicile

The Jupiter Global Fund est une société d'investissement à capital variable (SICAV) domiciliée à Luxembourg.

2. Représentant

Le représentant en Suisse est BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurich, Suisse.

3. Service de paiement

Le service de paiement en Suisse est BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurich, Suisse.

4. Lieu de distribution des documents déterminants

Le prospectus et les informations clés pour l'investisseur, les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant et sont disponibles sur le site internet www.jupiteram.com. Une liste des achats et des ventes peut être obtenue gratuitement au siège du représentant.

5. Publications

(a) Les publications concernant les placements collectifs étrangers ont lieu dans la plate-forme www.fundinfo.com

(b) Les prix d'émission et de rachat, respectivement la valeur d'inventaire, avec la mention "commissions non comprises" sont publiés chaque jour lors de chaque émission et chaque rachat de parts dans la plate-forme www.fundinfo.com.

6. Indication du TER (« total expense ratio »)

Les chiffres suivants montrent le TER de chaque compartiment ouvert au 30 septembre 2020. Les TER sont calculés nets de remboursements de charges et sont exprimés en pourcentage de la VNI moyenne par la période.

TER de chaque compartiment pour l'exercice clôturé au 30 septembre 2020:

Jupiter Asia Pacific Income	
Class A USD Acc	2.02
Class C USD Acc	1.30
Class D EUR Q Inc Dist	0.95
Class D GBP Acc	0.95
Class D USD Acc	0.95
Class D USD Q Inc Dist	0.95
Class L EUR Q Inc Dist	1.72
Class L GBP Q Inc	1.72
Class L SGD Q Inc Dist HSC	1.72
Class L USD Acc	1.72
Class L USD Q Inc Dist	1.72
Class N USD Acc	2.32
Jupiter Dynamic Bond	
Class A USD Acc HSC	1.85
Class A USD Q Inc Dist HSC	1.85
Class C USD Acc HSC	1.18
Class C USD Q Inc HSC	1.18
Class D CHF Acc HSC	0.68
Class D CHF Q Inc HSC	0.68
Class D EUR Acc	0.68
Class D EUR Q Inc	0.68
Class D EUR Q Inc Dist	0.68
Class D GBP Acc HSC	0.68
Class D GBP Q Inc HSC	0.68
Class D SEK Acc HSC	0.68
Class D USD Acc HSC	0.68
Class D USD M Inc HSC	0.68
Class D USD Q Inc HSC	0.68
Class D USD Q Inc IRD HSC	0.68
Class I CHF Acc HSC	0.64
Class I CHF Q Inc HSC	0.64
Class I EUR Acc	0.64
Class I EUR Q Inc	0.64
Class I GBP Q Inc HSC	0.64
Class I SGD M Inc HSC	0.64
Class I USD Acc HSC	0.64
Class I USD Q Inc HSC	0.64

La société a adopté le modèle des frais courants d'exploitation (Aggregate Operating Fee, ou AOF en anglais). Pour plus d'information sur ces frais, veuillez vous référer à la note 5 des Etats Financiers. Les détails complets sont publiés dans le prospectus de la société, disponible sur le site internet www.jupiteram.com. Les TERs indiqués ci-dessus sont calculés d'après la formule décrite dans les indications données par la SFAMA, basés sur les frais et coûts des 12 mois précédents.

Class L AUD Acc HSC	1.45
Class L AUD M Inc HSC	1.45
Class L AUD M Inc IRD HSC	1.45
Class L CAD M Inc Dist IRD HSC	1.45
Class L CHF Acc HSC	1.45
Class L CHF Q Inc HSC	1.45
Class L CNH Acc HSC	1.45
Class L CNH M Inc IRD HSC	1.45
Class L EUR Acc	1.45
Class L EUR Q Inc	1.45
Class L EUR Q Inc Dist	1.45
Class L GBP Acc HSC	1.45
Class L GBP Q Inc HSC	1.45
Class L HKD Acc HSC	1.45
Class L HKD M Inc Dist HSC	1.45
Class L HKD M Inc IRD HSC	1.45
Class L SEK Acc HSC	1.45
Class L SGD Acc HSC	1.45
Class L SGD M Inc HSC	1.45
Class L SGD M Inc IRD HSC	1.45
Class L USD Acc HSC	1.45
Class L USD M Inc HSC	1.45
Class L USD M Inc IRD HSC	1.45
Class L USD Q Inc HSC	1.45
Class N USD Acc HSC	2.10
Class N USD Q Inc Dist HSC	2.10

Jupiter Europa

Class D EUR B Acc	1.00
Class D USD B Acc HSC	1.00
Class F EUR Acc	0.86
Class L EUR A Acc	2.02
Class L EUR B Acc	1.77
Class L GBP B Acc HSC	1.77
Class L USD A Acc HSC	2.02
Class L USD B Acc HSC	1.77

Jupiter European Feeder

Class Z EUR Acc	0.85
Class Z GBP Acc	0.85

Jupiter European Growth

Class A USD Acc HSC	2.02
Class C USD Acc HSC	1.30
Class D EUR A Inc Dist	0.95
Class D EUR Acc	0.95
Class D GBP Acc	0.95
Class D USD Acc HSC	0.95
Class I EUR Acc	0.91
Class L EUR A Inc Dist	1.72
Class L EUR Acc	1.72
Class L GBP A Inc	1.72
Class L HKD Acc HSC	1.72
Class L SGD Acc HSC	1.72
Class L USD Acc HSC	1.72
Class N USD Acc HSC	2.32

Jupiter European Opportunities

Class D EUR A Inc	0.95
Class D EUR Acc	0.95
Class E USD Acc	2.16
Class I EUR Acc	0.91
Class L EUR Acc	1.72
Class L GBP A Inc	1.72
Class L USD Acc	1.72

Jupiter Eurozone Equity

Class I EUR Acc	0.91
Class I GBP Acc	0.91

Jupiter Financial Innovation

Class D EUR Acc	0.95
Class D GBP Acc	0.95
Class D USD Acc	0.95
Class L EUR Acc	1.72
Class L GBP A Inc	1.72
Class L USD Acc	1.72
Class L USD Acc HSC	1.72

La société a adopté le modèle des frais courants d'exploitation (Aggregate Operating Fee, ou AOF en anglais). Pour plus d'information sur ces frais, veuillez vous référer à la note 5 des Etats Financiers. Les détails complets sont publiés dans le prospectus de la société, disponible sur le site internet www.jupiteram.com. Les TERs indiqués ci-dessus sont calculés d'après la formule décrite dans les indications données par la SFAMA, basés sur les frais et coûts des 12 mois précédents.

Jupiter Flexible Income	
Class A USD Acc HSC	1.67
Class C USD Acc HSC	1.30
Class D EUR Acc	0.80
Class D EUR Q Inc	0.80
Class D EUR Q Inc Dist	0.80
Class D USD Acc HSC	0.80
Class D USD Q Inc IRD HSC	0.80
Class F EUR Acc	0.61
Class I EUR Acc	0.76
Class I EUR Q Inc	0.76
Class L AUD M Inc IRD HSC	1.47
Class L EUR Acc	1.47
Class L EUR Q Inc Dist	1.47
Class L SGD M Inc IRD HSC	1.47
Class L USD Acc HSC	1.47
Class L USD M Inc HSC	1.47
Class L USD M Inc IRD HSC	1.47
Class N USD Acc HSC	1.87

Jupiter Flexible Macro	
Class D EUR Acc	0.80
Class D EUR Q Inc Dis	0.80
Class D GBP Acc HSC	0.80
Class D USD Acc HSC	0.80
Class F EUR Acc	0.61
Class I EUR Acc	0.76
Class L EUR Acc	1.47

Jupiter Global Absolute Return	
Class A USD Acc HSC	1.92
Class C USD Acc HSC	1.35
Class D EUR A Inc Dist	0.88
Class D EUR Acc	0.88
Class D GBP Acc HSC	0.88
Class D SEK Acc HSC	0.88
Class D USD Acc HSC	0.88
Class I EUR Acc	0.84
Class L EUR Acc	1.52
Class L SEK Acc HSC	1.52
Class N USD Acc HSC	2.17

Jupiter Global Convertibles	
Class A USD Acc HSC	2.02
Class C USD Acc HSC	1.30
Class D EUR A Inc	0.95
Class D EUR Acc	0.95
Class D GBP A Inc HSC	0.95
Class D USD A Inc HSC	0.95
Class I CHF Acc HSC	0.91
Class I EUR Acc	0.91
Class I EUR Q Inc Dist	0.91
Class I GBP A Inc HSC	0.91
Class I USD Acc HSC	0.91
Class L CHF Acc HSC	1.72
Class L EUR Acc	1.72
Class L GBP A Inc HSC	1.72
Class L USD Acc HSC	1.72
Class N USD Acc HSC	2.32

Jupiter Global Ecology Diversified	
Class D GBP Acc HSC	0.85
Class D GBP Q Inc Dist HSC	0.85
Class I EUR Acc	0.81
Class I GBP Acc HSC	0.81
Class I GBP Q Inc Dist HSC	0.81
Class L EUR Acc	1.47

Jupiter Global Ecology Growth	
Class D EUR A Inc Dist	0.70
Class L EUR A Inc Dist	1.72
Class L EUR Acc	1.72
Class L GBP A Inc	1.72
Class L USD Acc	1.72

Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond	
Class A USD Acc	1.85
Class A USD Q Inc Dist	2.04
Class C USD Acc	1.34
Class D EUR Acc HSC	0.83
Class D USD Acc	0.83
Class I EUR Acc HSC	0.79
Class I USD A Inc Dist	0.79
Class I USD Acc	0.79
Class L USD Acc	1.69
Class L USD Q Inc Dist	1.60
Class N USD Acc	2.10
Class N USD Q Inc Dist	2.30

La société a adopté le modèle des frais courants d'exploitation (Aggregate Operating Fee, ou AOF en anglais). Pour plus d'information sur ces frais, veuillez vous référer à la note 5 des Etats Financiers. Les détails complets sont publiés dans le prospectus de la société, disponible sur le site internet www.jupiteram.com. Les TERs indiqués ci-dessus sont calculés d'après la formule décrite dans les indications données par la SFAMA, basés sur les frais et coûts des 12 mois précédents.

Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained

Class D USD Acc	0.91
Class F JPY Acc	0.74
Class F JPY Acc HSC	0.74
Class L USD Acc	1.72

Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond

Class A USD Acc	1.75
Class A USD Q Inc Dist	1.90
Class C USD Acc	1.26
Class D EUR Acc HSC	0.73
Class D EUR Q Inc Dist HSC	0.73
Class D USD Acc	0.73
Class D USD M Inc Dist	0.39
Class F EUR Acc HSC	0.59
Class F GBP Acc HSC	0.59
Class F USD A INC	0.59
Class F USD Acc	0.59
Class I EUR Acc HSC	0.69
Class I EUR Q Inc Dist HSC	0.69
Class I GBP A Inc HSC	0.69
Class I USD Acc	0.69
Class I USD A Inc Dist	0.70
Class L EUR Acc HSC	1.30
Class L EUR Q Inc Dist HSC	1.30
Class L USD Acc	1.43
Class L USD Q Inc Dist	1.35
Class L USD M Inc Dist	1.30
Class N USD Acc	1.95
Class N USD Q Inc Dist	2.08

Jupiter Global High Yield Short Duration Bond

Class D EUR Acc	0.73
Class D EUR Q Inc Dist	0.73
Class D USD Acc HSC	0.73
Class F EUR Acc	0.54
Class I EUR Acc	0.69
Class L EUR Acc	1.30

Jupiter Global Sovereign Opportunities *

Class A USD Acc	1.94
Class D EUR Acc HSC	0.68
Class D USD Acc	0.84

Class I EUR Acc HSC	0.64
Class I GBP Acc HSC	0.64
Class I USD Acc	0.64
Class L USD Acc	1.40
Class N USD Acc	1.96

Jupiter Global Value

Class D EUR Acc	0.95
Class D GBP Acc	0.95
Class D USD Acc	0.95
Class I GBP Acc	0.91
Class I USD Acc	0.91
Class L EUR Acc	1.72
Class L GBP A Inc	1.72
Class L USD Acc	1.72

Jupiter India Select

Class D EUR Acc	0.95
Class D GBP Acc	0.95
Class D USD Acc	0.95
Class L EUR Acc	1.97
Class L GBP A Inc	1.97
Class L USD A Inc	1.97

Jupiter Japan Select

Class D EUR Acc	0.95
Class D USD Acc	0.95
Class I JPY Acc	0.91
Class L EUR Acc	1.72
Class L GBP A Inc	1.72
Class L USD Acc	1.72

Jupiter Pan European Smaller Companies **

Class A USD Acc HSC	2.02
Class C USD Acc HSC	1.30
Class D EUR Acc	0.95
Class D GBP Acc HSC	0.95
Class F EUR Acc	0.76
Class I EUR Acc	0.91
Class L EUR Acc	1.72
Class L USD Acc HSC	1.72
Class N USD Acc HSC	2.32

* Jupiter Global Sovereign Opportunities a été lancé en 14 juillet 2020.

** Jupiter Pan European Smaller Companies a été lancé en 26 février 2020.

La société a adopté le modèle des frais courants d'exploitation (Aggregate Operating Fee, ou AOF en anglais). Pour plus d'information sur ces frais, veuillez vous référer à la note 5 des Etats Financiers. Les détails complets sont publiés dans le prospectus de la société, disponible sur le site internet www.jupiteram.com. Les TERs indiqués ci-dessus sont calculés d'après la formule décrite dans les indications données par la SFAMA, basés sur les frais et coûts des 12 mois précédents.

7. Données de performance

Compartiment	2020/2019 in %	2019/2018 in %	2018/2017 in %
Jupiter Asia Pacific Income			
Class A USD Acc	1.19	2.97	(2.30)
Class C USD Acc	1.98	3.60	(2.70)
Class D EUR Q Inc Dist	(4.56)	10.29	2.61
Class D GBP Acc	(1.90)	10.25	3.25
Class D USD Acc	2.27	4.00	(2.50)
Class D USD Q Inc Dist	2.25	4.06	0.62
Class L EUR Q Inc Dist	(5.28)	9.46	1.77
Class L GBP Q Inc	(2.66)	9.45	2.41
Class L SGD Q Inc Dist HSC	0.30	2.20	(1.08)
Class L USD Acc	1.54	3.25	(0.21)
Class L USD Q Inc Dist	1.53	3.26	(0.24)
Class N USD Acc	0.90	2.56	(2.50)
Jupiter China Select¹			
Class L EUR Acc	-	(3.18)	(4.93)
Class L GBP A Inc	-	(3.17)	(4.36)
Class L USD Acc	-	(8.70)	(6.83)
Jupiter Dynamic Bond			
Class A USD Acc HSC	4.53	10.30	(1.90)
Class A USD Q Inc Dist HSC	4.50	10.33	(1.90)
Class C USD Acc HSC	5.23	11.02	(0.20)
Class C USD Q Inc HSC	5.25	11.00	(0.20)
Class D CHF Acc HSC	3.52	7.77	(3.30)
Class D CHF Q Inc HSC	3.41	7.76	(3.25)
Class D EUR Acc	3.91	8.40	(2.83)
Class D EUR Q Inc	3.85	8.36	(2.71)
Class D EUR Q Inc Dist	3.85	8.40	(2.72)
Class D GBP Acc HSC	4.61	9.71	(1.89)
Class D GBP Q Inc HSC	4.61	9.64	(1.82)
Class D SEK Acc HSC	4.83	-	-
Class D USD Acc HSC	5.75	11.66	(0.39)
Class D USD M Inc HSC	5.74	11.60	-
Class D USD Q Inc HSC	5.77	11.64	(0.41)
Class D USD Q Inc IRD HSC	5.75	(0.65)	-
Class I CHF Acc HSC	3.55	7.86	(3.30)
Class I CHF Q Inc HSC	3.44	7.89	(3.24)
Class I EUR Acc	3.96	8.44	(2.79)
Class I EUR Q Inc	3.93	8.36	(2.70)
Class I GBP Q Inc HSC	4.73	9.75	(1.90)
Class I SEK Acc HSC	-	8.54	(2.93)
Class I SGD M Inc HSC	5.40	10.86	(0.66)
Class I USD Acc HSC	5.77	11.68	(0.37)
Class I USD Q Inc HSC	5.79	11.68	(0.34)
Class L AUD Acc HSC	4.10	10.04	(1.05)

¹ Jupiter China Select a été liquidé le 13 Août 2020.

Le rendement passé n'est pas indicatif de performance courante ou future. La valeur d'un investissement peut aussi bien augmenter que diminuer en raison des fluctuations du marché et les investisseurs ne peuvent pas récupérer le montant initialement investi. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et le rachat d'actions.

7. Données de performance (suite)

Compartiment	2020/2019 in %	2019/2018 in %	2018/2017 in %
Jupiter Dynamic Bond (suite)			
Class L AUD M Inc HSC	4.06	10.01	(1.02)
Class L AUD M Inc IRD HSC	4.08	(0.74)	-
Class L CAD M Inc IRD HSC	6.64	-	-
Class L CHF Acc HSC	2.64	7.02	(4.02)
Class L CHF Q Inc HSC	2.63	6.95	(4.02)
Class L CNH Acc HSC	6.22	11.42	0.16
Class L CNH M Inc IRD HSC	7.59	-	-
Class L EUR Acc	3.13	7.52	(3.50)
Class L EUR Q Inc	3.07	7.61	(3.55)
Class L EUR Q Inc Dist	3.10	7.57	(3.52)
Class L GBP Acc HSC	3.81	8.90	(2.66)
Class L GBP Q Inc HSC	3.91	8.85	(2.65)
Class L HKD Acc HSC	5.00	9.97	(1.37)
Class L HKD M Inc Dist HSC	5.01	9.97	(3.27)
Class L HKD M Inc IRD HSC	1.89	-	-
Class L SEK Acc HSC	3.32	7.66	(3.70)
Class L SGD Acc HSC	4.57	9.97	(1.73)
Class L SGD M Inc HSC	4.52	10.04	(1.80)
Class L SGD M Inc IRD HSC	4.53	(0.69)	-
Class L USD Acc HSC	4.97	10.75	(1.15)
Class L USD M Inc HSC	4.91	10.77	(1.14)
Class L USD M Inc IRD HSC	4.88	(0.70)	-
Class L USD Q Inc HSC	4.94	10.74	(1.18)
Class N USD Acc HSC	4.18	10.01	(2.10)
Class N USD Q Inc Dist HSC	4.19	10.13	(2.11)
Jupiter Europa			
Class D EUR B Acc	1.33	(4.21)	(0.55)
Class D USD B Acc HSC	3.11	(1.30)	1.96
Class F EUR Acc	1.44	(4.06)	(0.39)
Class L EUR A Acc	0.15	(5.13)	(1.59)
Class L EUR B Acc	0.53	(4.93)	(1.36)
Class L GBP B Acc HSC	0.51	(3.97)	(0.35)
Class L USD A Acc HSC	1.86	(2.22)	(1.00)
Class L USD B Acc HSC	2.16	(2.04)	1.17
Benchmark Index – Euribor 3 Months	(0.40)	(0.33)	(0.32)
Jupiter European Feeder			
Class Z EUR Acc	5.96	3.26	20.05
Class Z GBP Acc	8.95	3.51	21.03

Le rendement passé n'est pas indicatif de performance courante ou future. La valeur d'un investissement peut aussi bien augmenter que diminuer en raison des fluctuations du marché et les investisseurs ne peuvent pas récupérer le montant initialement investi. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et le rachat d'actions.

7. Données de performance (suite)

Compartiment	2020/2019 in %	2019/2018 in %	2018/2017 in %
Jupiter European Growth			
Class A USD Acc HSC	5.61	7.35	(2.10)
Class C USD Acc HSC	6.42	8.17	(2.10)
Class D EUR A Inc Dist	5.35	5.45	16.82
Class D EUR Acc	5.38	5.44	16.79
Class D GBP Acc	8.28	5.41	17.53
Class D USD Acc HSC	6.82	8.48	19.57
Class I EUR Acc	5.40	5.49	16.83
Class I JPY Acc	-	(5.35)	(0.37)
Class I JPY Acc HSC	-	5.81	0.48
Class L EUR A Inc Dist	4.58	4.59	15.94
Class L EUR Acc	4.54	4.64	15.90
Class L GBP A Inc	7.46	4.61	16.61
Class L HKD Acc HSC	6.05	6.85	14.58
Class L SGD Acc HSC	5.12	(0.30)	-
Class L USD Acc HSC	5.99	7.66	18.68
Class N USD Acc HSC	5.44	6.95	(2.10)
Jupiter European Opportunities			
Class D EUR A Inc	4.44	1.13	(0.95)
Class D EUR Acc	4.41	1.21	(0.97)
Class E USD Acc	10.65	(5.73)	(4.14)
Class I EUR Acc	4.46	1.21	(0.96)
Class L EUR Acc	3.63	0.37	(1.75)
Class L GBP A Inc	6.54	0.35	(1.14)
Class L USD Acc	11.07	(5.40)	(5.50)
Jupiter Eurozone Equity			
Class I EUR Acc	7.11	3.04	(2.16)
Class I GBP Acc	10.10	3.02	(3.99)
Jupiter Financial Innovation			
Class D EUR Acc	11.38	0.83	14.68
Class D GBP Acc	14.43	0.79	15.34
Class D USD Acc	19.31	(4.84)	12.37
Class L EUR Acc	10.48	0.06	13.80
Class L GBP A Inc	13.50	0.10	14.43
Class L USD Acc	18.39	(5.56)	11.58
Class L USD Acc HSC	12.01	2.88	16.21

Le rendement passé n'est pas indicatif de performance courante ou future. La valeur d'un investissement peut aussi bien augmenter que diminuer en raison des fluctuations du marché et les investisseurs ne peuvent pas récupérer le montant initialement investi. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et le rachat d'actions.

7. Données de performance (suite)

Compartiment	2020/2019 in %	2019/2018 in %	2018/2017 in %
Jupiter Flexible Income			
Class A USD Acc HSC	(4.94)	(2.25)	-
Class C USD Acc HSC	(4.57)	(2.19)	-
Class D EUR Acc	(5.85)	(0.95)	-
Class D EUR Q Inc	(5.84)	5.32	-
Class D EUR Q Inc Dist	(5.84)	(2.50)	-
Class D USD Acc HSC	(5.14)	-	-
Class D USD Q Inc IRD HSC	(4.09)	0.39	-
Class F EUR Acc	(5.66)	8.35	-
Class I EUR Acc	(5.81)	6.54	0.07
Class I EUR Q Inc	(5.80)	6.53	0.07
Class L AUD M Inc IRD HSC	(6.24)	0.22	-
Class L EUR Acc	(6.47)	5.78	0.05
Class L EUR Q Inc Dist	(6.47)	(2.61)	-
Class L SGD M Inc IRD HSC	(5.32)	0.27	-
Class L USD Acc HSC	(5.70)	-	-
Class L USD M Inc HSC	(4.74)	5.97	-
Class L USD M Inc IRD HSC	(4.75)	0.33	-
Class N USD Acc HSC	(5.12)	(2.28)	-
Jupiter Flexible Macro			
Class D EUR Acc	1.21	0.20	-
Class D EUR Q Inc Dis	1.21	0.20	-
Class D GBP Acc HSC	(0.79)	-	-
Class D USD Acc HSC	3.13	0.49	-
Class F EUR Acc	1.41	0.22	-
Class I EUR Acc	1.26	0.20	-
Class L EUR Acc	0.54	0.12	-
Jupiter Global Absolute Return			
Class A USD Acc HSC	(21.85)	(0.41)	(2.10)
Class C USD Acc HSC	(21.36)	0.10	(1.30)
Class D CHF Acc HSC	-	(2.89)	(4.40)
Class D EUR A Inc Dist	(21.99)	(2.40)	(3.89)
Class D EUR Acc	(22.13)	(2.33)	(3.97)
Class D GBP Acc HSC	(21.62)	(1.25)	(3.03)
Class D SEK Acc HSC	(22.00)	(2.36)	(4.14)
Class D USD Acc HSC	(20.87)	0.51	(1.50)
Class I EUR Acc	(21.96)	(2.34)	(3.88)
Class L EUR A Inc Dist	-	(3.04)	(4.49)
Class L EUR Acc	(22.47)	(3.02)	(4.53)
Class L SEK Acc HSC	(22.50)	(2.98)	(4.74)
Class L USD Acc HSC	(21.55)	(0.10)	(2.23)
Class N USD Acc HSC	(21.96)	(0.72)	(2.30)

Le rendement passé n'est pas indicatif de performance courante ou future. La valeur d'un investissement peut aussi bien augmenter que diminuer en raison des fluctuations du marché et les investisseurs ne peuvent pas récupérer le montant initialement investi. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et le rachat d'actions.

7. Données de performance (suite)

Compartiment	2020/2019 in %	2019/2018 in %	2018/2017 in %
Jupiter Global Convertibles			
Class A USD Acc HSC	2.87	0.60	0.30
Class C USD Acc HSC	3.60	1.32	(1.40)
Class D EUR A Inc	2.30	(1.38)	(0.13)
Class D EUR Acc	2.29	(1.31)	(0.09)
Class D GBP A Inc HSC	2.88	(0.24)	0.85
Class D USD A Inc HSC	4.00	1.77	2.29
Class I CHF Acc HSC	1.86	(1.67)	(0.61)
Class I EUR Acc	2.27	(1.23)	(0.07)
Class I EUR Q Inc Dist	2.30	(1.27)	(2.41)
Class I GBP A Inc HSC	2.82	(0.12)	0.86
Class I USD Acc HSC	4.03	1.74	2.42
Class L CHF Acc HSC	1.08	(2.52)	(1.44)
Class L EUR Acc	1.42	(2.08)	(0.92)
Class L GBP A Inc HSC	2.08	(0.99)	0.03
Class L USD Acc HSC	3.24	0.89	1.51
Class N USD Acc HSC	2.59	0.30	-
Jupiter Global Ecology Diversified			
Class D GBP Acc HSC	8.51	6.52	0.28
Class D GBP Q Inc Dist HSC	8.60	6.43	0.39
Class I EUR Acc	7.98	5.42	(0.56)
Class I GBP Acc HSC	8.59	6.51	0.38
Class I GBP Q Inc Dist HSC	8.60	6.51	0.34
Class L EUR Acc	7.25	4.64	(1.12)
Jupiter Global Ecology Growth			
Class D EUR A Inc Dist	5.90	6.10	2.06
Class L EUR A Inc Dist	4.82	4.98	0.97
Class L EUR Acc	4.87	4.98	1.02
Class L GBP A Inc	7.73	4.99	1.62
Class L USD Acc	12.45	(1.07)	(0.88)
Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond			
Class A USD Acc	3.13	0.44	-
Class A USD Q Inc Dist	10.18	-	-
Class C USD Acc	3.68	0.53	-
Class D EUR Acc HSC	0.44	-	-
Class D USD Acc	4.21	1.00	-
Class I EUR Acc HSC	(1.64)	-	-
Class I USD A Inc Dist	4.24	1.05	-
Class I USD Acc	4.24	11.07	(0.31)
Class L USD Acc	2.59	-	-
Class L USD Q Inc Dist	3.40	10.20	-
Class N USD Acc	2.87	0.40	-
Class N USD Q Inc Dist	10.07	-	-

Le rendement passé n'est pas indicatif de performance courante ou future. La valeur d'un investissement peut aussi bien augmenter que diminuer en raison des fluctuations du marché et les investisseurs ne peuvent pas récupérer le montant initialement investi. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et le rachat d'actions.

7. Données de performance (suite)

Compartiment	2020/2019 in %	2019/2018 in %	2018/2017 in %
Jupiter Global Emerging Markets Equity Unconstrained			
Class D USD Acc	(8.26)	2.33	(18.53)
Class F JPY Acc	(10.09)	(2.43)	(17.69)
Class F JPY Acc HSC	(9.38)	(0.33)	(20.20)
Class L USD Acc	(8.26)	1.50	(19.14)
Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond			
Class A USD Acc	1.58	0.28	-
Class A USD Q Inc Dist	7.04	-	-
Class C USD Acc	2.12	0.40	-
Class D EUR Acc HSC	(1.22)	-	-
Class D EUR Q Inc Dist HSC	0.24	-	-
Class D USD Acc	1.73	-	-
Class D USD M Inc Dist	(0.57)	-	-
Class F EUR Acc HSC	0.85	5.35	0.11
Class F GBP Acc HSC	1.57	6.61	0.49
Class F USD A INC	2.78	6.88	-
Class F USD Acc	2.78	8.64	1.04
Class I EUR Acc HSC	0.75	5.24	(1.58)
Class I EUR Q Inc Dist HSC	2.22	-	-
Class I GBP A Inc HSC	1.44	6.53	0.33
Class I USD Acc	2.69	8.52	0.32
Class I USD A Inc Dist	4.91	-	-
Class L EUR Acc HSC	(0.81)	-	-
Class L EUR Q Inc Dist HSC	0.14	4.61	-
Class L USD Acc	0.96	-	-
Class L USD Q Inc Dist	11.05	-	-
Class L USD M Dist	2.03	7.71	-
Class N USD Acc	1.36	0.22	-
Class N USD Q Inc Dist	6.96	-	-
Jupiter Global High Yield Short Duration Bond			
Class D EUR Acc	1.97	0.66	-
Class D EUR Q Inc Dist	1.97	0.66	-
Class D USD Acc HSC	3.84	1.03	-
Class F EUR Acc	2.16	0.69	-
Class I EUR Acc	2.00	0.67	-
Class L EUR Acc	1.38	0.59	-
Jupiter Global Levered Absolute Return²			
Class F EUR Acc HSC	-	(7.48)	(7.56)
Class F GBP Acc	-	(6.09)	(6.51)
Class F SEK Acc HSC	-	(7.46)	(6.32)
Class F USD Acc HSC	-	(4.60)	(5.30)
Class I EUR Acc HSC	-	(7.71)	(0.05)
Class I GBP Acc	-	(6.33)	(6.73)

² Jupiter Global Levered Absolute Return a été liquidé le 11 février 2020.

Le rendement passé n'est pas indicatif de performance courante ou future. La valeur d'un investissement peut aussi bien augmenter que diminuer en raison des fluctuations du marché et les investisseurs ne peuvent pas récupérer le montant initialement investi. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et le rachat d'actions.

7. Données de performance (suite)

Compartiment	2020/2019 in %	2019/2018 in %	2018/2017 in %
Jupiter Global Sovereign Opportunities ³			
Class A USD Acc	0.11	-	-
Class D EUR Acc HSC	0.21	-	-
Class D USD Acc	0.35	-	-
Class I EUR Acc HSC	0.21	-	-
Class I GBP Acc HSC	0.33	-	-
Class I USD Acc	0.39	-	-
Class L USD Acc	0.23	-	-
Class N USD Acc	0.11	-	-
Jupiter Global Value			
Class D EUR Acc	(15.08)	(3.66)	6.70
Class D GBP Acc	(12.63)	(3.78)	13.73
Class D USD Acc	(8.83)	(9.25)	(2.70)
Class I GBP Acc	(12.65)	(3.73)	13.86
Class I USD Acc	(13.62)	-	-
Class L EUR Acc	(15.70)	(4.48)	12.20
Class L GBP A Inc	(13.36)	(4.48)	12.87
Class L USD Acc	(9.60)	(9.90)	9.95
Jupiter India Select			
Class D EUR Acc	(17.23)	7.58	(19.15)
Class D GBP Acc	(14.91)	7.56	(18.66)
Class D USD Acc	(11.23)	1.38	(20.74)
Class L EUR Acc	(18.05)	6.40	(19.96)
Class L GBP A Inc	(15.82)	6.44	(19.51)
Class L USD A Inc	(12.17)	0.39	(21.54)
Jupiter Japan Select			
Class D EUR Acc	0.75	8.59	12.62
Class D USD Acc	8.12	2.38	10.38
Class I JPY Acc	5.88	(2.55)	6.56
Class L EUR Acc	-	7.71	11.75
Class L GBP A Inc	2.82	7.67	12.40
Class L USD Acc	7.28	1.57	9.53
Jupiter Pan European Smaller Companies ⁴			
Class A USD Acc HSC	10.86	-	-
Class C USD Acc HSC	11.33	-	-
Class D EUR Acc	10.85	-	-
Class D GBP Acc HSC	10.09	-	-
Class F EUR Acc	11.10	-	-
Class I EUR Acc	11.00	-	-
Class L EUR Acc	10.47	-	-
Class L USD Acc HSC	11.05	-	-
Class N USD Acc HSC	10.66	-	-

³ Jupiter Global Sovereign Opportunities a été lancé en 14 juillet 2020.

⁴ Jupiter Pan European Smaller Companies a été lancé en 26 février 2020.

Le rendement passé n'est pas indicatif de performance courante ou future. La valeur d'un investissement peut aussi bien augmenter que diminuer en raison des fluctuations du marché et les investisseurs ne peuvent pas récupérer le montant initialement investi. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et le rachat d'actions.

8. Benchmark Table

Compartiment	Benchmark	2020/2019 in %
Jupiter Asia Pacific Income	MSCI AC Asia Pacific Ex Japan Index	13.88
Jupiter Dynamic Bond	Le compartiment ne cherche plus à se référer à un indice de performance	
Jupiter Europa	EURIBOR (3 Month)	(0.40)
Jupiter European Feeder	FTSE World Europe Ex UK Index	(2.11)
Jupiter European Growth	FTSE World Europe Index	(6.86)
Jupiter European Opportunities	FTSE World Europe Index	(6.86)
Jupiter Eurozone Equity	MSCI EMU Index	(7.23)
Jupiter Financial Innovation	MSCI All Country World Financials Index	(20.93)
Jupiter Flexible Income	Le compartiment ne cherche plus à se référer à un indice de performance	
Jupiter Flexible Macro	EURIBOR 1-month	(0.48)
Jupiter Global Absolute Return	LIBOR EUR 3-month	(0.41)
Jupiter Global Convertibles	Thomson Reuters Convertible Global Focus Hedged Index	14.86
Jupiter Global Ecology Diversified	Le compartiment ne cherche plus à se référer à un indice de performance	
Jupiter Global Ecology Growth	FTSE ET100 Index	59.18
Jupiter Global Emerging Markets Corporate Bond	JPM CEMBI Broad Diversified Index	4.85
Jupiter Global Emerging Markets Short Duration Bond	LIBOR USD 3-month	3.72
Jupiter Global High Yield Short Duration Bond	EURIBOR (3 Month)	(0.40)
Jupiter Global Sovereign Opportunities	Le compartiment ne cherche plus à se référer à un indice de performance	
Jupiter Global Value	MSCI AC World Index	11.00
Jupiter India Select	MSCI India Index	0.73
Jupiter Japan Select	Topix Index	7.40
Jupiter Pan European Smaller Companies	EMIX Smaller European Companies Index (since launch)	(6.23)

Les indices ci-dessus ont été ajoutés au prospectus en février 2020 et sont présentés dans la devise du compartiment. Les compartiments sont gérés activement sans se référer à leur indice de référence et ne sont pas utilisés comme outil de comparaison.

THE JUPITER GLOBAL FUND SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT À CAPITAL VARIABLE

Siège social : 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg R.C.S Luxembourg B 110.737

Convocation à l'assemblée générale des actionnaires de The Jupiter Global Fund

Luxembourg, le 15 janvier 2021

Cher Actionnaire,

Avis est donné par la présente que **l'Assemblée générale annuelle** (« l'Assemblée ») de **The Jupiter Global Fund** (la « Société ») se tiendra le mercredi 10 février **2021 à 10 h HNEC** par procuration en vertu du Règlement grand-ducal du 23 septembre 2020, tel que pouvant être modifié, portant des mesures concernant la tenue d'assemblées dans les sociétés et dans les autres personnes morales.

ORDRE DU JOUR

1. Approbation des comptes annuels révisés pour l'exercice clos en date du 30 septembre 2020 (les « Comptes annuels révisés »).
2. Quitus aux administrateurs de la Société eu égard à l'exercice de leurs fonctions pour l'exercice clos le 30 septembre 2020.
3. Renouvellement du mandat d'Administrateur de la Société de M. Garth Lorimer Turner, Me Jacques Elvinger, Mme Paula Moore, M. Revel Justin Wood et M. Simon Rowson jusqu'à la prochaine Assemblée générale annuelle des Actionnaires de la Société devant approuver les comptes annuels révisés de l'exercice financier qui se terminera le 30 septembre 2021.
4. Renouvellement du mandat de réviseur d'entreprises agréé de PricewaterhouseCoopers, Société coopérative (« PWC ») jusqu'à la prochaine Assemblée générale des Actionnaires de la Société qui statuera sur l'approbation des comptes annuels révisés de l'exercice clos en date du 30 septembre 2021 et autorisation au Conseil d'Administration du Fonds d'approuver les modalités de la nomination de PWC.
5. Approbation des jetons de présence pour la période courant du 1er octobre 2019 au 30 septembre 2020, préalablement à toute renonciation, comme indiqué dans les Comptes annuels révisés de la Société.

VOTE

Les résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée générale annuelle n'exigent pas de quorum. Elles sont prises à la majorité simple des votes exprimés à l'Assemblée.

MODALITÉS DU VOTE

Conformément au règlement grand-ducal du 23 septembre 2020 portant des mesures concernant la tenue d'assemblées dans les sociétés et dans les autres personnes morales, et dans le souci d'assurer la sécurité de tous, le Conseil d'administration a décidé que les **actionnaires pourront voter exclusivement en donnant procuration au président de l'Assemblée (avec les pleins pouvoirs de substitution)**. Celui-ci exercera vos droits de vote conformément au formulaire de procuration ci-joint. Par conséquent, seuls les votes exprimés par procuration seront pris en considération et la participation physique à l'Assemblée ne sera pas autorisée.

Nous vous remercions de bien vouloir signer la procuration à l'endroit indiqué, d'en adresser copie par télécopie ou courrier électronique avant le mardi 9 février 2021 avant 17 h HEC à l'attention de Mme Anna Kiliszek (fax : + 352 46 26 85 825, e-mail : Luxembourg.Company.Admin@jpmorgan.com) et d'envoyer l'original signé par la poste à l'attention de :

Mme Anna Kiliszek,
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.,
LXC6-6004, European Bank and Business Center, 6C, route de Trèves,
L-2633 Senningerberg,
Grand-Duché de Luxembourg.

Les termes non définis dans le présent avis ont le même sens que dans le prospectus de la Société.

La procuration restera en vigueur si l'Assemblée, pour quelque raison que ce soit, est reportée ou convoquée de nouveau.

Pour toutes questions concernant ce qui précède, n'hésitez pas à contacter Mme Anna Kiliszek au + 352 46 26 81 323.

Par ordre du Conseil d'administration

THE JUPITER GLOBAL FUND SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT À CAPITAL VARIABLE

Siège social : 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg R.C.S Luxembourg B 110.737

Formulaire de procuration

Je/Nous soussigné(e)(s), _____

actionnaire(s) de **The Jupiter Global Fund** (la « Société ») donne/donnons, pour mes/nos actions consignées au Registre de la Société, procuration irrévocable au Président de l'Assemblée avec pleins pouvoirs de substitution (la « Procuration »), de me/nous représenter à **l'Assemblée générale des Actionnaires** de la Société (l'« Assemblée ») qui aura lieu **le mercredi 10 février 2021 à 10 heures du matin CET**, ainsi qu'à tout ajournement de celle-ci, afin de statuer au sujet de l'ordre du jour comme indiqué ci-dessous :

Si vous souhaitez que votre mandataire vote d'une certaine manière sur les résolutions spécifiées, veuillez l'indiquer d'un « X » dans les cases ci-dessous. Si vous nommez un mandataire pour vous représenter et n'indiquez pas d'un « X » dans les cases ci-dessous la façon dont vous souhaitez voter, le mandataire votera en faveur des résolutions soumises au vote. Le mandataire peut agir de même pour toute autre résolution traitée à l'Assemblée.

Instructions à votre représentant

ORDRE DU JOUR

		Pour	Contre	Absention
Résolution 1	Approbation des comptes annuels révisés pour l'exercice clos en date du 30 septembre 2020 (les « Comptes annuels révisés »).	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Résolution 2	Décharge aux Administrateurs de la Société pour l'exercice de leurs fonctions au titre de l'exercice clos en date du 30 septembre 2020.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Résolution 3	Renouvellement du mandat d'Administrateur de la Société de M. Garth Lorimer Turner, Me Jacques Elvinger, Mme Paula Moore, M. Revel Justin Wood et M. Simon Rowson jusqu'à la prochaine Assemblée générale annuelle des Actionnaires de la Société devant approuver les comptes annuels révisés de l'exercice financier qui se terminera le 30 septembre 2021.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Résolution 4	Renouvellement du mandat de réviseur d'entreprises agréé de Pricewaterhouse Coopers, Société coopérative (« PWC ») jusqu'à la prochaine Assemblée générale des Actionnaires de la Société qui statuera sur l'approbation des comptes annuels révisés de l'exercice clos en date du 30 septembre 2021 et autorisation au Conseil d'Administration du Fonds d'approuver les modalités de la nomination de PWC.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Résolution 5	Approbation des jetons de présence pour la période courant du 1er octobre 2019 au 30 septembre 2020, préalablement à toute renonciation, comme indiqué dans les Comptes annuels révisés de la Société.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Le mandataire est par ailleurs habilité à faire toute déclaration, à participer à tout vote, à signer les procès-verbaux de séance et tout autre document, et à prendre toute mesure légale qui soit nécessaire ou simplement utile à l'exécution de la présente procuration, dans le respect du droit luxembourgeois.

Les termes non définis dans le présent avis ont le même sens que dans le prospectus de la Société.

La présente procuration restera en vigueur si l'Assemblée, pour quelque raison que ce soit, est reportée ou convoquée de nouveau.

Fait à _____ en date du _____.

Signature autorisée¹ _____

¹ Il n'est pas nécessaire que la ou les signatures soient certifiées conformes.

The Jupiter Global Fund, 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg,
Grand-Duché de Luxembourg
www.jupiteram.com