

Paris, le 26 novembre 2019

## Obligations d'entreprise : investir est un métier

Est-il rationnel de se passer de spécialistes de l'investissement dans le domaine des obligations d'entreprises ? Certains investisseurs semblent aujourd'hui le croire, influencés par l'idée selon laquelle cette classe d'actifs serait suffisamment homogène et peu risquée pour justifier une telle approche.

L'actualité récente nous apporte pourtant un éclairage contraire. Par exemple, les pertes considérables subies sur le titre Rallye, dont la cotation a diminué de 50 points en mai dernier, sont venues remettre en question la confiance de certains clients envers leurs gérants de patrimoine.

Le segment de la dette d'entreprise à haut rendement n'est pas celui de quelques valeurs phares. Réduire son univers aux titres les plus connus n'est en rien un gage de tranquillité. Après l'affaire Rallye évoquée ci-dessus, la faillite de Thomas Cook est une autre illustration du fait qu'il peut être préférable de sélectionner des opportunités moins connues mais plus solides.

Investir sur marché obligataire *corporate* demande une expertise spécifique, des diligences particulières et un contrôle des risques rigoureux, trois facteurs qui ne peuvent être simplement déclinés des autres classes d'actifs. Une gestion éclairée et prudente ne peut se contenter de suivre les recommandations des brokers, qui n'ont pas vocation à fournir un conseil en fonction du profil financier et de l'allocation globale des investisseurs finaux. L'investisseur en lignes directes doit donc être en mesure d'étudier les émetteurs obligataires de manière approfondie et d'assurer un suivi quotidien des positions, faute de quoi il s'expose à des déconvenues majeures.

Afin de répondre à l'objectif de produire un rendement régulier dans un environnement de taux durablement négatifs, notre processus de gestion combine plusieurs niveaux d'analyse. Nous réalisons d'abord une étude fondamentale de l'émetteur. Dans ce cadre, c'est l'ensemble de son modèle économique qui est rigoureusement évalué, avec son environnement concurrentiel, les barrières à l'entrée, les perspectives du secteur et l'évolution potentielle du résultat et des marges. Cette étude est complétée par une analyse approfondie des états financiers (bilan, compte de résultat, tableau de flux de trésorerie). La documentation propre à l'émission est bien sûr examinée avec attention dans tous ses aspects financiers, juridiques et techniques. Ces éléments permettent d'apprécier de manière précise la solvabilité des entreprises envisagées, puis d'évaluer la rémunération offerte à l'investisseur au regard de la qualité du crédit, de la liquidité des titres, de la dynamique du marché et des rendements disponibles sur le marché pour des obligations comparables.

Par ailleurs, diversifier son portefeuille devrait être, selon nous, l'une des priorités d'un investisseur en obligations d'entreprises. De ce fait, un gérant doit être en mesure de suivre un nombre suffisamment large de valeurs, et donc de disposer à la fois de l'expertise et du temps nécessaire à la sélection.

Pour notre fonds Diversified Bond Opp. 2025, par exemple, plus de 120 émetteurs sont couverts quotidiennement par nos spécialistes du crédit. Le portefeuille est composé d'émetteurs aux origines géographiques diverses, intervenant dans une large variété de secteurs appartenant à l'industrie, au commerce ou aux services. Au 31 octobre 2019, aucun secteur n'atteignait le seuil de 15% et la plus grosse position (Ziggo, télécommunications) ne dépassait pas 1,85%.

Plus généralement, notre approche combine une analyse financière approfondie des émetteurs individuels et une large diversification du risque de crédit. Déployée sur l'ensemble de nos fonds, cette approche vise à concilier sérénité et performance.

*Information pour la distribution en Suisse et depuis la Suisse : Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50 CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, le règlement, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.*

#### A propos d'Anaxis Asset Management

Anaxis est le spécialiste de la gestion crédit robuste pour les investisseurs convaincus des mérites de la gestion fondamentale basée sur la connaissance approfondie des sociétés. Depuis plus de dix ans, Anaxis se concentre sur la gestion crédit et a développé une expertise et des méthodes d'une fiabilité reconnue par ses clients.

#### Responsable de la Gestion :

Pierre Giai-Levra / [pgiailevra@anaxiscapital.com](mailto:pgiailevra@anaxiscapital.com) / +33 (0)9 73 87 13 20

#### Contact Relations Presse :

Thibault Danquigny / [tdanquigny@anaxiscapital.com](mailto:tdanquigny@anaxiscapital.com) / +33 (0)9 73 87 13 22

*Information pour la distribution en Suisse et depuis la Suisse : Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50 CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, le règlement, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.*