

París, el 26 de Noviembre 2019

Bonos corporativos: invertir es una profesión

¿Es racional prescindir de especialistas en inversiones en bonos corporativos? Algunos inversores parecen creer ahora que sí, influidos por la idea de que esta clase de activos es lo suficientemente homogénea y de bajo riesgo como para justificar este enfoque.

Sin embargo, los recientes acontecimientos han arrojado la luz contraria. Por ejemplo, las considerables pérdidas sufridas por el título Rallye, cuyo precio cayó 50 puntos el pasado mes de mayo, han puesto en duda la confianza de algunos clientes en sus gestores de patrimonios.

El segmento de la deuda corporativa de alto rendimiento no es el de algunas valores emblemáticas. Reducir su universo a los títulos más famosos no es garantía de paz. Después del caso Rallye mencionado anteriormente, la bancarrota de Thomas Cook es otra ilustración del hecho de que puede ser preferible seleccionar oportunidades menos conocidas pero más sólidas.

Invertir en el mercado de bonos corporativos requiere una experiencia específica, una diligencia debida especial y un control del riesgo riguroso, tres factores que no pueden aplicarse simplemente de otras clases de activos. Una gestión informada y prudente no puede limitarse a seguir las recomendaciones de los brokers, que no están destinados a proporcionar asesoramiento basado en el perfil financiero y en la asignación general de los inversores finales. Por lo tanto, el inversor en líneas directas debe ser capaz de estudiar a fondo a los emisores de bonos y supervisar las posiciones diariamente, ya que, de lo contrario, se expone a grandes desilusiones.

Con el fin de alcanzar el objetivo de producir un rendimiento constante en un entorno de tasas persistentemente negativas, nuestro proceso de gestión combina varios niveles de análisis. Primero realizamos un estudio fundamental del emisor. En este contexto, se evalúa rigurosamente todo el modelo económico, incluyendo su entorno competitivo, las barreras de entrada, las perspectivas del sector y la evolución potencial del resultado y de las márgenes. Este estudio se completa con un análisis en profundidad de los estados financieros (balance, cuenta de resultados, estado de flujos de caja). Por supuesto, la documentación específica a la emisión se examina cuidadosamente en todos sus aspectos financieros, jurídicos y técnicos. Estos elementos permiten evaluar con precisión la solvencia de las empresas propuestas y, a continuación, evaluar la remuneración ofrecida al inversor en términos de calidad crediticia, liquidez de los títulos, de la dinámica del mercado y de los rendimientos disponibles en el mercado para obligaciones comparables.

Además, creemos que la diversificación de su cartera debería ser una de sus prioridades como inversor en bonos corporativos. Como resultado, un gestor debe ser capaz de rastrear un número suficientemente grande de valores y, por lo tanto, tener la experiencia y el tiempo necesarios para la selección.

Para nuestro fondo Diversified Bond Opp. 2025, por ejemplo, más de 120 emisores están cubiertos diariamente por nuestros especialistas de crédito. La cartera está compuesta por emisores de diversos orígenes geográficos, que operan en una amplia variedad de sectores pertenecientes a la industria, al comercio o a los servicios. Al 31 de octubre de 2019, ningún sector alcanzaba el umbral del 15% y la posición más importante (Ziggo, telecomunicaciones) no superaba el 1,85%.

En términos más generales, nuestro enfoque combina el análisis financiero en profundidad de emisores individuales con una amplia diversificación del riesgo de crédito. Este enfoque, que se aplica a todos nuestros fondos, tiene por objeto conciliar la serenidad y el rendimiento.

A proposito de Anaxis Asset Management

Anaxis es especialista en gestión de deuda para inversores convencidos de las ventajas de una gestión fundamental basada en el conocimiento profundo de las empresas. Anaxis se centra en la gestión de deuda desde hace más de diez años, habiendo desarrollado conocimientos y métodos con una fiabilidad valorada por sus clientes.

Responsable de Gestión:

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

Contacto Relaciones Prensa:

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