

París, el 15 de Abril 2020

## Por qué los fondos de renta fija con vencimiento fijo están perfectamente adaptados para reinvertir en las actuales condiciones de mercado.

### Puntos clave:

- Los inversores más optimistas han empezado a reinvertir. Sin embargo, los mercados siguen revelándose difíciles de predecir y no puede excluirse la posibilidad de que asistamos a un nuevo descenso.
- Habida cuenta de esta situación, los fondos de renta fija con vencimiento fijo responden a las condiciones actuales ofreciendo visibilidad y convergencia hacia el valor de reembolso.
- En 2009, cuando las condiciones de mercado eran parecidas a las actuales, Anaxis ya había optado por convertir los fondos con vencimiento fijo en el pilar de su estrategia de inversión con el fin de proponer a los inversores una solución adaptada a sus necesidades de rentabilidad y visibilidad.
- Los rendimientos actuales que ofrecen los fondos con vencimiento fijo de Anaxis son dignos de las rentabilidades a largo plazo de la renta variable, es decir, se sitúan en torno al 10%, si bien entrañan un riesgo mucho menor. Como es habitual, los accionistas son los primeros en sufrir pérdidas en caso de dificultades, mientras que los titulares de bonos gozan de una relativa protección y están en una segunda línea.
- Los fondos con vencimiento fijo permiten agrupar inversores con un mismo horizonte de inversión, lo que asegura la estabilidad de los saldos de estos fondos, que es a su vez la garantía del éxito.
- Para hacer frente al probable aumento de las tasas de impago por parte de las empresas, Anaxis aplica, desde hace más de 10 años, una estrategia de selección de bonos basada en el análisis fundamental de las empresas que privilegia los sectores resilientes, puesto que están poco expuestos a los ciclos económicos. Gracias a esta estrategia, Anaxis ha logrado evitar los principales impagos de la deuda corporativa que ha acusado el mercado.
- Desde el inicio de la crisis, Anaxis ha sometido a los emisores que mantiene en cartera a pruebas de resistencia complementarias. Los resultados de nuestro análisis ratifican nuestra selección de inversiones. Sin embargo, hemos reaccionado vendiendo con rapidez determinadas posiciones cuyas actividades presentan factores de riesgo específicos, entre las que destacan las compañías aéreas.
- El rendimiento que proponen actualmente los fondos de renta fija de Anaxis compensa nuestras hipótesis más pesimistas sobre las tasas de impago.
- En los últimos tiempos, Anaxis ha reforzado la capacidad de selección de su proceso de inversión gracias a una política ética de exclusión sectorial. Dicha política constituye, además, una eficaz herramienta de control de los riesgos. Por ejemplo, la exclusión del sector petrolero ha contribuido a reducir la volatilidad de nuestros fondos.
- En estos momentos Anaxis ofrece dos fondos con vencimiento fijo abiertos a suscripciones: *Diversified Bond Opp. 2025* y *EM Bond Opp. 2024*. Estos dos fondos representan el 9º y el 10º fondos con vencimiento fijo gestionados por Anaxis.

Pese a las considerables dificultades que persisten en relación con la crisis del coronavirus, en especial en el ámbito sanitario, los inversores deben planificar desde ya el regreso a los mercados con el fin de capturar plenamente el repunte asociado a la normalización de la situación.

A finales de marzo, los fondos de deuda corporativa vivieron una semana sin precedentes por lo que respecta a entradas de capitales, y las solicitudes de aperturas de cuentas de valores registran un alza neta en varios países, entre ellos, Alemania. Es evidente que los inversores más optimistas ya están tomando posiciones para volver a invertir.

Así las cosas, ¿cómo reinvertir en un momento en el que la visibilidad sigue siendo limitada y algunas empresas corren el riesgo de arrastrar las consecuencias de la crisis durante mucho tiempo? Nuestros fondos de renta fija con vencimiento fijo están posicionados en los segmentos que ofrecen la mejor relación remuneración/riesgo y responden perfectamente a esta situación, según el análisis de nuestros especialistas de los mercados. La crisis que estamos atravesando confiere a estos productos una nueva razón de ser.

Esta crisis, tan brutal y repentina, vuelve a poner de relevancia las ventajas de la estrategia y el posicionamiento que ha elegido Anaxis Asset Management desde su creación, hace ya más de diez años. Para Anaxis y sus fondos, representa también una vuelta a los orígenes. Como pionera en este segmento, Anaxis innovó ya en 2009, con el lanzamiento de un primer fondo de renta fija con vencimiento fijo, el *Anaxis Bond Opportunity 2015*. En aquel momento nos encontrábamos plenamente inmersos en la crisis de las *subprime*.

Diez años después, la situación es sorprendentemente parecida: al igual que en 2009, los inversores temen errar en sus previsiones sobre el comportamiento del mercado (market timing) en un contexto en el que las cotizaciones todavía presentan margen de caída, lo que los disuade de volver a los mercados. Como sucedió en 2009, los fondos de renta fija con vencimiento fijo ofrecen visibilidad respecto del rendimiento y convergencia hasta el vencimiento del producto. Por tanto, aunque las cotizaciones registren un nuevo descenso, el rendimiento ofrecido en el momento de la inversión permite al inversor tener una visión clara de su objetivo hasta la fecha de vencimiento del fondo, sea cual sea el comportamiento que revelen los mercados.

Ahora bien, ¿qué rendimientos brindan hoy en día nuestros fondos de renta fija? Tras el desplome de los mercados, esos rendimientos se acercan a los niveles de rentabilidad observados históricamente en los mercados de renta variable, aunque a cambio de un riesgo mucho menor. Como es habitual, los accionistas son los primeros en sufrir pérdidas en caso de dificultades, mientras que los titulares de bonos gozan de una relativa protección y están en una segunda línea. Dicho esto, nuestro fondo *Anaxis Diversified Bond Opp. 2025* proponía, a 31 de marzo de 2020, un rendimiento anualizado al vencimiento de alrededor del 10% en euros.

Por otra parte, los fondos con vencimiento fijo permiten agrupar a los inversores que cuentan con un mismo horizonte de inversión, lo que ofrece una mejor estabilidad de los saldos, incluso en las excepcionales condiciones existentes. Más del 90% de los inversores en nuestros fondos con vencimiento fijo mantienen su inversión hasta el vencimiento. No hemos registrado salidas significativas de nuestros fondos desde que se inició esta crisis. Por consiguiente, no hemos tenido que generar liquidez vendiendo títulos en el peor momento, cuando las condiciones del mercado eran muy tensas.

No obstante, existe otro riesgo, también presente en 2009, del que se vuelve a hablar en relación con esta nueva crisis: el del aumento de las tasas de impago por parte de las empresas. Desde el lanzamiento de su primer fondo con vencimiento fijo, Anaxis decidió concentrarse en el análisis fundamental de los emisores, con una rigurosa estrategia de selección de bonos, precisamente con el fin de paliar un posible debilitamiento de las empresas y de reducir el riesgo de impago. Además, la inversión se concentró en sectores no cíclicos, como las telecomunicaciones o la salud, mientras que los valores financieros quedaron excluidos de nuestro universo.

Hoy en día esta estrategia no ha sufrido cambio alguno. Y está todavía más a la orden del día. Anaxis emplea una estrategia de gestión ascendente (*bottom-up*) basada en el análisis financiero y en la evaluación de la calidad crediticia de los emisores. Las particularidades del crédito empresarial nos llevan a prestar una atención especial a los aspectos relacionados con la liquidez del balance y a los riesgos exógenos que pueden incidir en los flujos de tesorería y en la capacidad de reembolso.

Asimismo, estudiamos diferentes escenarios antes de proceder a cualquier inversión. Esta capacidad de selección nos permitió eludir los impagos de Rallye y de Thomas Cook en 2019, mientras que una gran parte de los fondos de renta fija de otras sociedades de gestión soportaron pérdidas en esos dos títulos.

Desde el comienzo de la crisis, hemos adaptado nuestras pruebas de resistencia destinadas a evaluar la capacidad de las empresas mantenidas en cartera para hacer frente a las consecuencias de la crisis sanitaria. Vendimos en los primerísimos compases de la crisis gran parte de nuestras posiciones en los sectores más expuestos, como el transporte aéreo y el turismo. Nuestras pruebas de resistencia indican que nuestras carteras están bien posicionadas para superar la crisis en curso. Ratifican nuestra selección de inversiones. Por tanto, mantenemos el grueso de nuestras posiciones.

Por otra parte, el rendimiento que ofrece en estos momentos un fondo como *Diversified Bond Opp. 2025* compensa con creces nuestras previsiones más pesimistas relacionadas con las tasas de impago. No invertir ahora equivaldría a validar esas previsiones, pese a que son muy hipotéticas, mientras que el respaldo sin precedentes aportado por las políticas monetarias y presupuestarias debería atenuar el impacto de la crisis. Identificamos valor en algunos títulos disponibles actualmente en los mercados, lo que proporciona excelentes oportunidades de inversión a nuestro fondo *Diversified Bond Opp. 2025*.

Desde 2009, Anaxis también ha reforzado su capacidad de selección de títulos implantando una rigurosa política de exclusión de determinados sectores de actividad, como el petróleo o los pesticidas. Además del compromiso ético de no invertir en empresas no responsables, esta política también puede considerarse una herramienta de gestión de riesgos. En concreto, nos permite esquivar las pérdidas vinculadas al desplome del sector petrolero, manifiestamente volátil e imprevisible.

En estos momentos difíciles, los inversores pueden confiar en nuestro equipo de especialistas: en Anaxis somos expertos en análisis de crédito desde hace más de 10 años. Nuestros fondos con vencimiento fijo ofrecen la visibilidad y la solidez que tanto necesitan los inversores. En la actualidad, hay dos fondos abiertos a suscripciones. Uno se concentra en los mercados emergentes y tiene vencimiento en 2024, mientras que el otro ofrece una asignación ampliamente diversificada a los inversores dispuestos a comprometerse hasta 2025.

#### 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](mailto:pgiailevra@anaxiscapital.com) / +33 (0)9 73 87 13 20

#### Contacto Relaciones Prensa:

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