

París, el 13 de Agosto 2020

¿Cómo reduce el riesgo el equipo de gestión de Anaxis en su estrategia Short Duration, en particular durante la crisis de la COVID-19?

Nuestra cartera Short Duration invierte en la parte más líquida del universo de deuda corporativa de referencia, exclusivamente en bonos cotizados de tamaño consecuente (volumen de la emisión de más de 500 millones de euros en promedio), y limitando la exposición a bonos no calificados por agencias crediticias. En efecto, estos bonos no calificados son menos líquidos, puesto que no son aptos para la inversión por parte de algunos inversores institucionales.

La estrategia del fondo Anaxis Short Duration se concentra exclusivamente en el mercado de bonos al contado y no recurrimos a instrumentos derivados. Nos orientamos hacia los bonos a corto y medio plazo y la cartera mantiene de forma permanente un vencimiento promedio de sus títulos de menos de 3 años. El proceso de selección de los títulos se basa en el análisis fundamental en profundidad de cada emisor, con un enfoque puramente ascendente (bottom-up). Es un fondo de conservación, cuya rentabilidad proviene casi exclusivamente del vencimiento de los cupones. Por lo tanto, no pretendemos realizar apuestas sobre la evolución del nivel de los diferenciales.

El equipo de gestión de Anaxis dedica la mayor parte de su tiempo a analizar en profundidad el perfil operativo y financiero de los emisores de los bonos. Nos inclinamos claramente por los modelos económicos robustos a lo largo de los ciclos y valoramos la visibilidad de los flujos de caja y la capacidad de los emisores de reducir su endeudamiento mediante la generación de flujo de caja libre. También hacemos hincapié en el análisis y la crítica del folleto de cada bono, para valorar la adecuación de las garantías proporcionadas. Por último, y muy importante, sobre todo en el entorno actual, prestamos especialmente atención a estudiar la liquidez de cada emisor.

El fondo es europeo, aunque trata de mantener una diversificación mundial, que encontramos especialmente apropiada en vista de la profundidad y la liquidez del mercado estadounidense de bonos corporativos. Excluimos ciertos sectores concretos, en particular el financiero, así como algunos que no se ajustan a nuestra política en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG). También limitamos la exposición a los sectores cíclicos al 33% de la cartera, conforme a la ambición del fondo de mantener una volatilidad reducida.

La posición media del fondo es de en torno al 0,6% y ninguna posición puede superar el 2%. El tamaño de cada una se determina mediante una serie de criterios cualitativos y cuantitativos referentes al emisor, así como a las características del bono.

Gracias a su estrategia a corto plazo y a todos estos factores de control de riesgos, el fondo Anaxis Short Duration ha resistido mejor las perturbaciones del mercado que el universo de deuda corporativa de referencia en los últimos ocho años. En particular, el fondo ha caído dos veces menos que el mercado en los últimos meses y ha rebotado en la misma proporción. En la actualidad, se acerca al equilibrio en lo que llevamos de 2020.



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