

París, el 28 de Octubre 2020

El posicionamiento actual del fondo Anaxis Short Duration para resistir y encontrar oportunidades en este entorno inestable

El equipo de gestión de Anaxis decide en qué bonos invertir en función de cuatro variables: la duración, el crédito, el área geográfica y el sector. Desde el punto de vista de la duración, seguimos apostando firmemente por el corto plazo, pero con algo más de apetito que de costumbre. El fondo presenta actualmente una duración de 1,8 años. En lo que se refiere al perfil de crédito, somos aún más prudentes que de costumbre, y ponemos la mirada en los títulos de buena calidad, con calificación de «cross-over» o BB.

Desde el punto de vista del área geográfica, seguimos analizando las oportunidades en Europa, pero también identificamos muchas en Estados Unidos, en un momento en que el coste de la cobertura euro/dólar ha pasado ser claramente más favorable para el fondo (el coste de la cobertura es actualmente inferior al 1%, en comparación con un 2% o un 3% en los últimos años). Esta evolución de la cobertura también resulta propicia desde el punto de vista de la ampliación del abanico de oportunidades. Dos terceras partes de la cartera corresponden en la actualidad a títulos de Europa y en torno a un 30%, de Estados Unidos y Canadá.

En cuanto a la asignación sectorial, el fondo se concentra en los sectores poco sensibles a los ciclos económicos. El equipo de gestión valora la buena visibilidad de los flujos de caja y sobrepondera sectores como los de atención sanitaria, de telecomunicaciones, de servicios comerciales y de consumo no cíclico, debido a su solidez. Por último, el fondo se beneficia de una buena diversificación, con más de 160 títulos en cartera, en consonancia con la filosofía de diversificación de Anaxis.

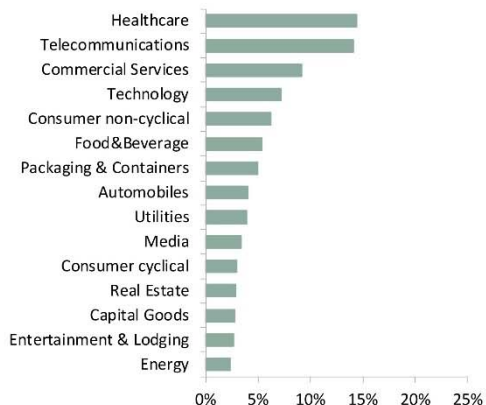
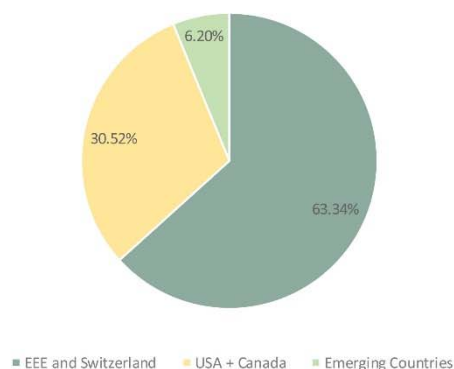
Por otra parte, observamos una buena homogeneidad de los precios de los títulos en cartera, es decir, muy pocos títulos se negocian a unos niveles típicos de empresas en dificultades. Este posicionamiento del fondo ofrece actualmente un rendimiento del 2,97% en euros o el 3,78% en dólares. Consideramos estas cifras particularmente atractivas en comparación con el universo de grado de inversión, que ofrece un rendimiento de en torno al 0,5% en euros, y con los rendimientos negativos que ofrece la deuda soberana. En nuestra opinión, quedan muchas oportunidades por explotar en este mercado de crédito, que se ha revalorizado con creces, pero que sigue alterado y que aún ofrece unas oportunidades de compra interesantes en una serie de valores.

Top 5 as of 30/09/2020

1	Phoenix	Germany	Healthcare	1.61%
2	Cemex	Mexico	Building Materials	1.34%
3	Sprint	United States	Telecommunications	1.27%
4	Avantor Inc.	United States	Healthcare	1.18%
5	Ericsson	Sweden	Telecommunications	1.17%

I1 Share Class: FR0010951483

Source: Bloomberg, Anaxis AM



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 Gaii-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