

París, el 17 de Septiembre 2019

¿Es negociable la liquidez?

En los últimos meses, varios de los principales gestores de activos europeos han experimentado reembolsos masivos tras la pérdida de confianza de los inversores. Sin embargo, todos estos gerentes tenían una muy buena reputación, una infraestructura de gestión de primera clase y muy buenos registros de rendimiento. Y siempre estaba en juego la supuesta iliquidez de una parte -por pequeña que fuera- de uno o más fondos.

La iliquidez no es necesariamente un atributo negativo para un activo financiero. De hecho, un valor sin liquidez suele ofrecer una prima de riesgo adicional. En consecuencia, la presencia de estos valores en un fondo puede aumentar su relación rentabilidad / riesgo.

Por otra parte, se vuelve problemático cuando los activos no líquidos se mantienen en un fondo que ofrece liquidez diaria porque potencialmente crea un desajuste entre activos y pasivos. Además, un porcentaje de participación en inversiones que a veces es demasiado alta, lo que exacerba la iliquidez del fondo y plantea interrogantes sobre el valor y el gobierno de la empresa invertida.

Es por ello que en Anaxis prestamos especial atención a la liquidez de nuestras carteras. En los últimos diez años, hemos desarrollado una serie de herramientas de gestión de riesgos para evaluar la liquidez de cada valor invertido o propuesto para inversión. Esto asegura que podamos vender todas nuestras posiciones, con un impacto limitado en el precio, en varias configuraciones de mercado.

Por ejemplo, nos centramos en diversificar el número de líneas en cada fondo, limitar nuestro ratio de control en cada bono y restringir la inversión en bonos no calificados por S&P, Moody's o Fitch.

Los siguientes límites se aplican estrictamente en toda nuestra gama de bonos:

- una posición máxima por valor del 2% en High Yield y del 3,5% en Investment Grade
- un ratio de apalancamiento máximo del 2% del volumen de emisión
- una exposición a valores no calificados inferior al 25%.

Estas restricciones ciertamente reducen nuestro universo de inversión, pero garantizan una gestión razonable, transparente y robusta para nuestros inversores.

A propósito 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