

Paris, le 15 avril 2020

Pourquoi les fonds obligataires à maturité sont parfaitement adaptés pour réinvestir dans les conditions de marché actuelles.

Points clés

- Les investisseurs les plus optimistes commencent à réinvestir. Les marchés restent cependant peu lisibles et une nouvelle baisse n'est pas à exclure.
- Face à cette situation, les fonds obligataires à maturité répondent aux conditions actuelles, en offrant visibilité et convergence vers la valeur de remboursement.
- En 2009, alors que les conditions de marché étaient similaires à celles d'aujourd'hui, Anaxis avait déjà choisi de faire des fonds à échéance le cœur de sa stratégie d'investissement, afin d'apporter aux investisseurs une solution adaptée à leurs besoins de performance et de visibilité.
- Les rendements actuels proposés sur les fonds à échéance d'Anaxis sont dignes des performances à long terme des actions, soit près de 10%, pour un risque bien moins important. Les actionnaires subissent notamment les premiers les pertes en cas de difficultés, alors que les détenteurs d'obligations sont relativement protégés et viennent en second.
- Les fonds à maturité permettent de réunir des investisseurs ayant le même horizon d'investissement, ce qui assure la stabilité des encours de ces fonds, gage de succès.
- Pour faire face à l'augmentation probable des taux de défaut d'entreprise, Anaxis met en œuvre, depuis plus de 10 ans, une stratégie de *bond-picking* basée sur l'analyse fondamentale des sociétés, avec une préférence pour les secteurs résilients car peu exposés aux cycles économiques. Cette stratégie a permis à Anaxis d'éviter les principaux défauts sur le marché de la dette d'entreprise.
- Depuis le début de la crise, Anaxis a mis en place des *stress-tests* complémentaires sur ses émetteurs en portefeuille. Les résultats de notre analyse nous confortent dans nos choix d'investissement. Nous avons cependant été réactifs en vendant rapidement certaines positions dont les activités présentent des facteurs de risque spécifiques, des compagnies aériennes notamment.
- Le rendement proposé aujourd'hui sur les fonds obligataires d'Anaxis compense nos hypothèses les plus pessimistes en termes de taux de défaut.
- Plus récemment, Anaxis a renforcé la sélectivité de son processus d'investissement grâce à une politique éthique d'exclusion sectorielle. Cette politique constitue aussi un outil efficace de contrôle des risques. Par exemple l'exclusion du secteur pétrolier a contribué à amortir la volatilité de nos fonds.
- Anaxis offre aujourd'hui deux fonds à maturité ouverts aux souscriptions : *Diversified Bond Opp. 2025* et *EM Bond Opp. 2024*. Ces 2 fonds sont les 9ème et 10ème fonds à maturité gérés par Anaxis.

Malgré les difficultés encore importantes liées à la crise du coronavirus, notamment sur le plan sanitaire, le retour sur les marchés doit être envisagé dès maintenant par les investisseurs, afin de profiter pleinement du rebond lié à la normalisation de la situation.

Les fonds d'obligations d'entreprise ont connu une semaine record en termes d'entrées à la fin du mois de mars et les demandes d'ouvertures de comptes titres sont en nette hausse dans plusieurs pays, dont l'Allemagne. Les investisseurs les plus optimistes sont clairement déjà en train de se positionner pour réinvestir.

Comment réinvestir donc, alors que la visibilité reste limitée et que certaines sociétés risquent de souffrir durablement des conséquences de la crise ? Nos fonds obligataires à maturité, positionnés sur les segments offrant la meilleure rémunération du risque, répondent parfaitement à cette situation, selon l'analyse de nos spécialistes des marchés. La crise que nous vivons donne à ces produits une nouvelle raison d'être.

Cette crise, aussi brutale et soudaine soit-elle, met à nouveau en lumière les bénéfices de la stratégie et du positionnement qu'Anaxis Asset Management a choisi depuis sa création, il y a maintenant plus de dix ans. Elle signifie même un retour aux sources pour Anaxis et ses fonds. En tant que pionnier sur ce segment, Anaxis avait en effet innové dès 2009, avec le lancement d'un premier fonds obligataire à maturité, *Anaxis Bond Opportunity 2015*. Nous étions alors en pleine crise des *subprimes*.

Dix ans plus tard, la situation est étonnamment similaire : comme en 2009, les investisseurs craignent le mauvais market timing, dans un contexte où les cours peuvent encore baisser, ce qui les dissuade de revenir sur les marchés. Comme en 2009, les fonds obligataires à maturité offrent une visibilité sur le rendement et une convergence jusqu'à la maturité du produit. Ainsi, même si les cours baissent encore, le rendement proposé au moment de l'investissement permet à l'investisseur de garder une vision claire sur son objectif jusqu'à la date d'échéance du fonds, et ce quelle que soit l'évolution à venir sur les marchés.

Or quels sont les rendements proposés aujourd'hui sur nos fonds obligataires ? Du fait de la forte baisse des marchés, ces rendements approchent des niveaux de performance observés historiquement sur les marchés actions, pour un risque bien plus faible. Les actionnaires subissent notamment les premiers les pertes en cas de difficultés, alors que les détenteurs d'obligations sont relativement protégés et viennent en second. Ainsi notre fonds *Anaxis Diversified Bond Opp. 2025* propose au 31 mars 2020 un rendement annualisé à maturité de près de 10% en euro.

D'autre part, les fonds à maturité permettent de réunir des investisseurs qui ont tous le même horizon d'investissement, ce qui offre une meilleure stabilité des encours, même dans les conditions exceptionnelles actuelles. Plus de 90% de nos investisseurs dans nos fonds à maturité restent investis jusqu'à l'échéance. Nous n'avons pas enregistré de sorties significatives sur nos fonds depuis le début de cette crise. Ainsi, nous n'avons pas à fournir de la liquidité en vendant des titres au plus mauvais moment, dans des conditions de marché tendues.

Mais il est un autre risque, déjà présent en 2009, dont on reparle pour cette nouvelle crise : c'est celui de l'augmentation des taux de défaut des sociétés. Anaxis avait choisi dès le lancement de son premier fonds à maturité de se concentrer sur l'analyse fondamentale des émetteurs, avec une stratégie de *bond-picking* rigoureuse, afin justement de pallier un affaiblissement éventuel des entreprises et de réduire le risque de défaut. En outre, l'investissement se concentrat sur les secteurs non-cycliques tels que les télécommunications ou la santé, et les financières étaient exclues de notre univers.

Aujourd'hui, cette stratégie n'a pas changé. Elle reste encore plus d'actualité. Anaxis met en œuvre une stratégie de gestion *bottom-up* fondée sur l'analyse financière et l'évaluation de la qualité de crédit des émetteurs. Les particularités du crédit d'entreprise nous conduisent à accorder une attention particulière aux questions de liquidité du bilan et aux risques exogènes pouvant affecter les flux de trésorerie et la capacité de remboursement. De plus, nous étudions différents scénarios préalablement à tout investissement. Cette sélectivité nous a permis d'éviter les défauts de Rallye et de Thomas Cook en 2019, alors qu'une grande partie des fonds obligataires d'autres sociétés de gestion avaient dû subir des pertes sur ces titres.

Dès le début de la crise, nous avons adaptés nos *stress-tests* pour évaluer la capacité des entreprises en portefeuille à affronter les conséquences de la crise sanitaire. Nous avons vendu très tôt une grande partie de nos positions sur les secteurs les plus exposés, comme le transport aérien ou le tourisme. Nos tests de résistance indiquent que nos portefeuilles sont bien positionnés pour traverser la crise en cours. Ils nous confortent dans nos choix d'investissement. Nous maintenons donc l'essentiel de nos positions.

D'autre part, le rendement proposé aujourd'hui sur un fonds comme *Diversified Bond Opp. 2025* compense largement nos prévisions de taux de défaut les plus pessimistes. Ne pas investir maintenant reviendrait à valider ces prévisions, encore très hypothétiques, alors que le soutien sans précédent apporté par les politiques monétaires et budgétaires devrait atténuer l'impact de la crise. Nous voyons de la valeur sur certains titres proposés actuellement sur le marché, avec de très bonnes opportunités d'investissement pour notre fonds *Diversified Bond Opp. 2025*.

Depuis 2009, Anaxis a même renforcé sa sélectivité des titres, en mettant en place une politique rigoureuse d'exclusion de certains secteurs d'activité comme le pétrole ou les pesticides. Au-delà de l'engagement éthique de ne pas investir dans des sociétés non responsables, cette politique peut être également vue comme un outil de gestion des risques. En particulier, elle nous permet de ne pas subir les pertes liées à l'effondrement du secteur pétrolier, notoirement volatil et imprévisible.

Dans ces temps difficiles, vous pouvez faire confiance à notre équipe de spécialistes : chez Anaxis, nous sommes experts en analyse crédit depuis plus de 10 ans. Nos fonds à maturité offrent la visibilité et la robustesse dont les investisseurs ont tant besoin. Deux fonds sont actuellement disponibles à la souscription. L'un se concentre sur les marchés émergents avec un horizon 2024 ; l'autre bénéficie d'une allocation largement diversifiée aux investisseurs prêts à s'engager jusqu'en 2025.

A propos d'Anaxis Asset Management

Anaxis est le spécialiste de la gestion crédit robuste pour les investisseurs convaincus des mérites de la gestion fondamentale basée sur la connaissance approfondie des sociétés. Depuis plus de dix ans, Anaxis se concentre sur la gestion crédit et a développé une expertise et des méthodes d'une fiabilité reconnue par ses clients.

Responsable de la Gestion :

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

Contact Relations Presse :

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

Information pour la distribution en Suisse et depuis la Suisse : Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50 CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, le règlement, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.