

Paris, den 15. April 2020

Warum sich Laufzeitfonds im aktuellen Marktumfeld gut für neue Investitionen eignen ?

Die Lage:

- Die optimistischsten unter den Anlegern nehmen allmählich wieder Investitionen vor. Die Märkte bleiben jedoch undurchsichtig, und eine neue Baisse ist nicht auszuschließen.
- In dieser Situation werden Anleihenfonds mit fester Laufzeit den aktuellen Bedingungen gerecht, da sie Visibilität und Konvergenz bieten.
- Um Anlegern eine ihren Bedürfnissen in Sachen Performance und Planbarkeit entsprechende Lösung zu bieten, beschloss Anaxis bereits im Jahr 2009 – unter ähnlichen Marktbedingungen wie heute –, Laufzeitfonds ins Zentrum seiner Anlagestrategie zu stellen.
- Die Renditen, die die Laufzeitfonds von Anaxis derzeit bieten, stehen der langfristigen Wertentwicklung von Aktien in nichts nach: Bei einem deutlich geringeren Risiko entspricht die Rendite derzeit 10%. Denn bei Schwierigkeiten erleiden zunächst die Aktionäre Verluste, wohingegen Anleihen-Investoren relativ geschützt erst an zweiter Stelle stehen.
- Laufzeitfonds ermöglichen es, Anleger mit demselben Anlagehorizont zu vereinen, wodurch die Stabilität der Fondsbestände und damit ein wichtiger Erfolgsfaktor sichergestellt wird.
- Um dem wahrscheinlichen Anstieg der Ausfallraten von Unternehmensanleihen entgegenzutreten, setzt Anaxis seit über zehn Jahren auf eine *Bond-Picking-Strategie*, die auf der Fundamentalanalyse von Unternehmen basiert. Unsere Präferenz gilt dabei konjunkturunabhängigen und somit defensiven Sektoren. Dank dieser Strategie konnte Anaxis die wesentlichen Ausfälle am Markt für Unternehmensanleihen vermeiden.
- Mit Beginn der Krise hat Anaxis zusätzliche *Stresstests* entwickelt und auf die Emittenten im Portfolio angewandt. Die Analyseergebnisse bestärken uns im Hinblick auf unsere Anlageauswahl. Des Weiteren haben wir schnell reagiert und rasch einige Positionen – insbesondere Fluggesellschaften – verkauft, da derlei Aktivitäten spezifische Risikofaktoren darstellen.
- Die heute von den Anleihenfonds von Anaxis erzielte Rendite kompensiert selbst unsere pessimistischste Hypothese in Bezug auf die Ausfallraten.
- Erst kürzlich hat Anaxis die Selektivität seines Anlageprozesses durch ethische Grundsätze zum Ausschluss bestimmter Sektoren verstärkt. Diese Grundsätze stellen gleichzeitig ein effizientes Tool zur Risikokontrolle dar. So hat etwa der Ausschluss des Ölsektors dazu beigetragen, die Volatilität unserer Fonds zu dämpfen.
- Anaxis bietet heute zwei Laufzeitfonds, die zur Zeichnung bereitstehen: *Diversified Bond Opp. 2025* und *EM Bond Opp. 2024*. Es handelt sich um den 9. bzw. 10. von Anaxis verwalteten Laufzeitfonds.

Trotz der noch immer erheblichen Schwierigkeiten durch die Corona-bedingte Gesundheitskrise sollten die Anleger bereits jetzt die Rückkehr an die Märkte planen, um voll und ganz von dem Aufschwung zu profitieren, den die Normalisierung der Situation mit sich bringen wird.

Die Zuflüsse in Unternehmensanleihen-Fonds erreichten in der letzten Märzwoche Rekordniveaus, und die Anträge zur Eröffnung von Wertpapierdepots legten in mehreren Ländern, darunter auch Deutschland, deutlich zu. Besonders optimistische Anleger positionieren sich eindeutig bereits für neue Investitionen.

Wie sollte man also investieren, wo doch die Vorhersehbarkeit begrenzt ist und bei manchen Unternehmen das Risiko besteht, dass sie nachhaltig unter den Folgen der Krise leiden werden? Unsere Anleihenfonds mit fester Laufzeit, die die Segmente mit der besten Risikoentschädigung abdecken, sind unseren Marktspezialisten zufolge in dieser Situation ideal positioniert. Mit der aktuellen Krise werden diese Produkte umso sinnvoller.

So brutal und plötzlich die Krise auch eingetreten sein mag: Sie bringt die Vorteile der Strategie und Positionierung wieder ans Licht, die Anaxis Asset Management seit seiner Gründung vor mittlerweile mehr als zehn Jahren vertritt. Für Anaxis und seine Fonds bedeutet sie sogar eine Rückkehr zu den Ursprüngen. Als Pionier in diesem Bereich ebnete Anaxis bereits 2009 mit der Auflegung des ersten Anleihenfonds mit fester Laufzeit, dem *Anaxis Bond Opportunity 2015*, den Weg. Damals befanden wir uns inmitten der *Subprime*-Krise.

Zehn Jahre später verhält sich die Situation erstaunlich ähnlich: Wie im Jahr 2009 fürchten die Anleger auch jetzt ein falsches Markt-Timing. In einem Umfeld, in dem die Kurse weiter zurückgehen könnten, werden sie von der Rückkehr an die Märkte abgehalten. Wie 2009 bieten die Laufzeitfonds Visibilität in Bezug auf die Renditen und einen konkreten Verlauf bis zum Laufzeitende des Produkts. Selbst wenn die Kurse also weiter fallen, ermöglicht die bei Anlage gebotene Rendite dem Anleger eine klare Sicht auf sein Ziel am Laufzeitende des Fonds, und zwar unabhängig von der künftigen Entwicklung der Märkte.

Welche Renditen bieten unsere Anleihenfonds also heute? Infolge des starken Marktrückgangs nähern sich die Renditen dem bisher an Aktienmärkten beobachteten Niveau, allerdings bei deutlich geringerem Risiko. Denn bei Schwierigkeiten erleiden zunächst die Aktionäre Verluste, wohingegen Anleihen-Investoren relativ geschützt erst an zweiter Stelle stehen. So weist unser Fonds *Anaxis Diversified Bond Opp. 2025* am 31. März 2020 eine jährliche Rendite von rund 10% auf Euro-Basis auf.

Zum anderen ermöglichen Laufzeitfonds es, Anleger mit identischem Anlagehorizont zu vereinen, wodurch selbst unter den aktuellen außergewöhnlichen Umständen eine bessere Stabilität gewährleistet wird. Über 90% der Anleger unserer Laufzeitfonds bleiben bis zum Laufzeitende investiert. Wir haben seit Beginn der Krise keine wesentlichen Kapitalabflüsse aus unseren Fonds verzeichnet. Somit waren wir nicht gezwungen, Liquidität über Wertpapierverkäufe zu einem denkbar schlechten Zeitpunkt und unter angespannten Marktbedingungen bereitzustellen.

Allerdings besteht ein weiteres Risiko, das bereits 2009 existierte und das in der heutigen Krise wieder an Aktualität gewonnen hat: das Risiko höherer Ausfallraten. Bei Auflegung seines ersten Laufzeitfonds hatte Anaxis bereits beschlossen, sich auf die Fundamentaldatenanalyse der Emittenten zu konzentrieren: Mithilfe einer rigorosen Bond-Picking-Strategie sollte eine eventuelle Schwäche der Unternehmen abgefangen und das Ausfallrisiko gesenkt werden. Des Weiteren konzentrierte sich die Anlage auf nicht zyklische Sektoren wie Telekommunikation oder das Gesundheitswesen, und Finanzwerte waren von unserem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Diese Strategie besteht unverändert fort und ist heute aktueller denn je. Anaxis wendet eine *Bottom-up-Strategie* an, die auf der Finanzanalyse und der Bonitätsbewertung der Emittenten beruht. Die speziellen Merkmale von Unternehmensanleihen veranlassen uns dazu, den liquiden Mitteln in der Bilanz und den exogenen Risiken besondere Aufmerksamkeit beizumessen, da diese die Cashflows und die Rückzahlungsfähigkeit beeinträchtigen können. Überdies untersuchen wir vor jeder Anlage unterschiedliche Szenarien. Dank dieser Selektivität konnten wir die Insolvenzen von Rallye und Thomas Cook im Jahr 2019 vermeiden, während ein großer Teil der Anleihenfonds anderer Vermögensverwalter mit diesen Titeln Verluste verbuchten.

Wir haben unsere *Stresstests* zu Beginn der Krise angepasst, um zu bewerten, ob die Emittenten in der Lage sein werden, die Folgen der Gesundheitskrise zu bewältigen. Bereits sehr früh haben wir einen großen Teil unserer Positionen in den besonders risikobehafteten Sektoren wie beispielsweise Luftverkehr und Tourismus veräußert. Unsere *Stresstests* zeigen, dass unsere Portfolios gut positioniert sind, um die gegenwärtige Krise zu meistern. Sie bekräftigen uns in unserer Anlageauswahl. Daher halten wir im Wesentlichen an unseren Positionen fest.

Außerdem bietet die Rendite für Fonds wie etwa den *Diversified Bond Opp. 2025* eine großzügige Entschädigung, und das selbst für unsere pessimistischsten Ausfallprognosen. Jetzt nicht zu investieren würde bedeuten, diese noch äußerst hypothetischen Prognosen zu validieren. Dabei dürfte die beispiellose Unterstützung durch die Geld- und Fiskalpolitik die Auswirkungen der Krise abfedern. Wir sehen in einigen derzeit auf dem Markt verfügbaren Titeln Wertpotenzial, sodass sich für unseren Fonds *Diversified Bond Opp. 2025* sehr gute Anlagechancen bieten.

Anaxis hat seine Titelauswahl seit 2009 noch verstärkt und eine rigorose Ausschlusspolitik für bestimmte Sektoren bzw. Aktivitäten (z. B. Öl oder Pestizide) eingeführt. Vom ethischen Aspekt einmal abgesehen, kann das Vermeiden nicht verantwortungsvoller Unternehmen auch als Tool zur Risikosteuerung betrachtet werden. Dieses Vorgehen ermöglicht es uns insbesondere, keine Verluste infolge des Einbruchs des notorisch volatilen und unvorhersehbaren Ölsektors zu erleiden.

Sie können in dieser schwierigen Zeit auf unser Expertenteam vertrauen: Wir von Anaxis sind seit über zehn Jahren Spezialisten im Bereich der Kreditanalyse. Unsere Laufzeitfonds bieten die Visibilität und Robustheit, die Anleger so sehr benötigen. Zwei Fonds stehen derzeit für Zeichnungen zur Verfügung: Ein Fonds konzentriert sich auf Schwellenländer und bietet einen Anlagehorizont bis 2024; der andere profitiert von einer stark diversifizierten Allokation für Anleger, die bereit sind, sich bis 2025 zu engagieren.

Zu Anaxis Asset Management

Anaxis ist auf stabile Kreditstrategien für Anleger spezialisiert, die von den Vorteilen fundamentaler Portfolio-Managementstrategien auf Grundlage einer tiefen Analyse der Emittenten überzeugt sind. Anaxis konzentriert sich seit mehr als zehn Jahren auf Kreditstrategien und hat in diesem Bereich umfangreiche Kompetenzen und Methoden entwickelt, die aufgrund ihrer Zuverlässigkeit einen hervorragenden Ruf bei den Kunden genießen.

Leiter Fondsmanagement:

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

Pressesprecher:

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

Informationen zum Vertrieb in Deutschland: Dieser Fonds ist in Deutschland durch die BaFin zugelassen. Die Zahl- und Informationsstelle ist die BNP Paribas Securities Services SCA, Zweigniederlassung Frankfurt, Europa-Allee 12, D-60327 Frankfurt-am-Main. Informationen zum Vertrieb in der Schweiz und von der Schweiz aus: Das Domizilland des Fonds ist Frankreich. Der Vertreter in der Schweiz ist ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50 CH-8050 Zurich, und die Zahlstelle ist die Genfer Kantonalbank, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genf. Gerichtsstand ist Zürich. Die regulatorischen Dokumente wie der Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht sind kostenlos beim Schweizer Vertreter erhältlich. Hinsichtlich der Fondsanteile die in der Schweiz und von der Schweiz vertrieben werden, ist der Erfüllungsort und der Gerichtsstand der Sitz des Vertreters. Die in der Vergangenheit erzielten Ergebnisse sind kein Hinweis auf zukünftige Renditen. Die Performance-Daten beinhalten nicht die Provisionen und Kosten, die durch Zeichnung und Rücknahme entstehen.