

Paris, le 13 août 2020

Comment l'équipe de gestion d'Anaxis réduit-elle le risque dans sa stratégie Short Duration, notamment pendant la crise liée au Covid-19

Notre portefeuille Short Duration s'emploie à investir dans la partie la plus liquide de l'univers crédit de référence en investissant exclusivement dans des obligations listées de taille conséquente (avec plus de 500 millions d'euros en moyenne de taille d'émission) et en limitant l'exposition aux obligations non notées par les agences de rating. Ces obligations non notées sont en effet moins liquides, car non éligibles pour un certain nombre d'investisseurs institutionnels.

La stratégie du fonds Anaxis Short Duration se concentre exclusivement sur les obligations cash et nous n'avons pas recours aux produits dérivés. Nous ciblons les obligations à court et moyen terme et le portefeuille maintient en permanence une maturité moyenne de ses titres inférieure à 3 ans. Le processus de sélection de titres est basé sur l'analyse fondamentale approfondie de chaque émetteur, avec une approche purement bottom-up. C'est un fonds de portage dont la performance provient quasi exclusivement de la tombée de coupons. Ainsi nous ne cherchons pas à prendre de paris sur l'évolution du niveau des spreads.

L'équipe de gestion d'Anaxis passe le plus clair de son temps à étudier en profondeur le profil opérationnel et financier des émetteurs obligataires. Nous avons une nette préférence pour les modèles économiques résilients à travers les cycles et nous valorisons la visibilité des cash-flows et la capacité des émetteurs à se désendetter par la génération de cash-flow libre. L'accent est mis également sur l'analyse et la critique du prospectus de chaque obligation pour évaluer la pertinence des garanties qui sont fournies. Enfin très important, surtout dans le contexte actuel, nous attachons une attention particulière à l'étude de la liquidité de chaque émetteur.

Le fonds est européen, mais s'attache à garder une diversification globale que nous trouvons particulièrement pertinente étant donné la profondeur et la liquidité du marché américain pour les obligations d'entreprises. Nous excluons un certain nombre de secteurs, notamment le secteur financier, mais aussi des secteurs non conformes à notre politique ESG. Nous limitons également l'exposition aux secteurs cycliques à 33% du portefeuille, répondant ainsi à l'ambition du fonds de maintenir une volatilité réduite.

La position moyenne dans le fonds est de l'ordre de 0,6% et aucune position ne peut dépasser 2%. La taille de chaque position est déterminée par un certain nombre de critères qualitatifs et quantitatifs liés à l'émetteur, mais aussi aux caractéristiques de l'obligation.

Grâce à sa stratégie court terme et à l'ensemble de ces facteurs de contrôle des risques, le fonds Anaxis Short Duration a bien mieux résisté aux chocs de marché que l'univers crédit de référence sur les huit dernières années. Le fonds a baissé notamment deux fois moins que le marché sur les derniers mois et a rebondi dans les mêmes proportions, s'approchant à présent de l'équilibre sur l'année 2020.

Obligations uniquement, PAS de produits dérivés	Duration du portefeuille inférieure à 2	La taille des positions ne peut dépasser 2%
Obligations d'entreprises uniquement, PAS de financières	Accent mis sur l'Europe avec une diversification globale	La taille du portefeuille est déterminé par : Notre conviction sur le titre La volatilité du titre L'accès de l'émetteur aux sources de financement
	Portefeuille très diversifié avec plus de 100 positions	

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 : Ceci est un document publicitaire. 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'Ile, CH-1204 Genève. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement ou les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès 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.