

Paris, den 1. September 2020

Das Anaxis-Managementteam erläutert zwei aktuelle Anlagebeispiele für das Kernportfolio im Detail und verdeutlicht damit die Relevanz der Strategie des Fonds Anaxis Short Duration.

Arqiva ist ein hervorragendes Beispiel für Emittenten, die wir in unserer Short Duration-Strategie bevorzugen und die den Kern unseres Portfolios bilden. Dieses Unternehmen verfügt über ein stabiles Wirtschaftsmodell und generiert immer wieder Cashflow. Es handelt sich um einen englischen Anbieter für Telekommunikationsinfrastruktur, der in erster Linie Exklusivrechte für die Fernsehübertragung in Großbritannien besitzt, aber auch zahlreiche langfristige Verträge mit Telekommunikationsanbietern wie Vodafone, British Telecom oder Virgin Media unterhält. Die Visibility seiner Einnahmen ist hoch, denn die Umsätze des Unternehmens bestehen zu mehr als 80% aus regelmäßig wiederkehrenden Einnahmen.

Interessanter noch ist die relativ stabile Generierung des Free Cashflows, der in jedem der letzten vier Jahre bei rund 10% bis 15% des Brutto-Anleihenvolumens von Arqiva lag. Hierbei handelt es sich um einen Titel, den wir kurze Zeit nach der Emission Ende 2018 erwarben und bei dem wir unsere Position kürzlich aufgestockt haben. Seit eineinhalb Jahren wird der Titel in einer relativ engen Preisspanne gehandelt, d. h. zwischen 100 und 108.

Wichtigster Anreiz für unsere Strategie bei dieser Position ist das Einsammeln der mit 6,375% relativ hohen Kupons. Seit unserer ersten Anlage Ende 2018 konnten wir bei dieser Position von kumulierten Kuponzahlungen in Höhe von mehr als 9% profitieren. Der erste Rückruftermin für den Emittenten liegt im September 2020, und derzeit bewegt sich der Titel leicht über diesem ersten Rückrufpreis. Die Position hat einen Portfolio-Anteil von rund 0,93%.

Ein weiteres Beispiel für den Kern unseres Short Duration-Portfolios ist Warner Music Group, einer der größten Musikverleger, der berühmte Künstler wie David Guetta, Madonna, Prince oder Coldplay unter Vertrag hat. Auch hier handelt es sich um ein Beispiel für einen Titel, bei dem Einnahmen und Cash-Generierung relativ robust sind. Die Gruppe profitiert vom explodierenden Musik-Konsum im Internet durch legales Streaming. Bis vor kurzem war Warner Music im Übrigen einer der Aktionäre der Streaming-Plattform Spotify.

Die Einnahmen von WMG sind relativ stabil, da sie sich aus den prozentualen Zahlungen zusammensetzen, die von den Plattformen bei jedem Abspielen eines Titels aus ihrem Katalog geleistet werden. Übrigens hatte die kürzliche Lockdown-Phase nur sehr geringen Einfluss auf den Musik-Konsum. Die Kostenstruktur dieses Emittenten ist fast vollständig variabel und damit sehr vorteilhaft. Die Investitionskosten beschränken sich allein auf Kosten für die IT-Infrastruktur, also auf sehr niedrige Beträge. Über die vier letzten Jahre wies Warner Music einen positiven Cashflow auf, der bei 10% bis 17% des Brutto-Anleihenvolumens lag. Für einen Emittenten dieses Sektors ist dieser Betrag relativ hoch.

Der Preis der Anleihe 4,125% 2024 näherte sich seit Beginn des Jahres 2019 dem ersten Rückrufpreis von 103 an. Auf dem Höhepunkt Spurte der Covid-19-Krise bewegte sich der Titel zeitweilig um den Nennwert, aber nachdem der Höhepunkt überschritten war, näherte sich der Preis wieder rasch dem Rückrufpreis an.

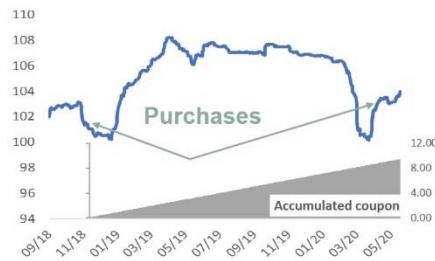
Diese beiden Beispiele verdeutlichen gut, welche Strategie das Anaxis-Managementteam beim Fonds Anaxis Short Duration verfolgt, um mithilfe von Unternehmensanleihen Renditen zu generieren und zugleich die Risiken bestmöglich zu beschränken.

ARQIVA 6.375% 2023

- **Arqiva**, British telecommunications infrastructure operator (16,000 towers)
- Monopoly in the audiovisual broadcasting sector
- Long-term indexed contracts (10 years on average) with clients such as Vodafone, BT, O2, Virgin Media, BBC, ITV, Sky...
- Strong visibility on future revenues
- Estimated gross debt at the end of 2019: £2.88bn
- Portfolio weight: 0.93%



ARQIVA 6.375% 2023



WMG 4.125% 2024

- **Warner Music Group (WMG)** is one of the leading music publishing groups
- WMG benefits from the explosion in revenues from music streaming and until recently it was a shareholder of the Spotify platform
- Among the artists produced by WMG: Coldplay, David Guetta, Madonna, Prince, Ed Sheeran,...
- Variable cost structure with low requirements in terms of capex
- Portfolio weight: 0.95%

	2016	2017	2018	2019
Revenues	3246	3576	4005	4475
EBITDA	507	473	478	625
FCF	323	491	351	296
FCF / Gross debt	11%	17%	12%	10%



WARNER MUSIC GROUP



Zu Anaxis Asset Management

Anaxis ist auf stabile Kreditstrategien für Anleger spezialisiert, die von den Vorteilen fundamentaler Portfolio-Managementstrategien auf Grundlage einer profunden 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 Giai-Levra / pgiailevra@anaxiscapital.com / +33 (0)9 73 87 13 20

Pressestellen:

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: Diese Informationen dienen Werbezwecken. Das Domizilland des Fonds ist Frankreich. Der Vertreter in der Schweiz ist ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50 CH-8050 Zürich, und die Zahlstelle ist die Genfer Kantonalbank, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genf. Die regulatorischen Dokumente wie der Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, die Unternehmenssatzung sowie der Jahres- und Halbjahresbericht sind kostenlos beim Schweizer Vertreter erhältlich. 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.