

Paris, le 18 novembre 2020

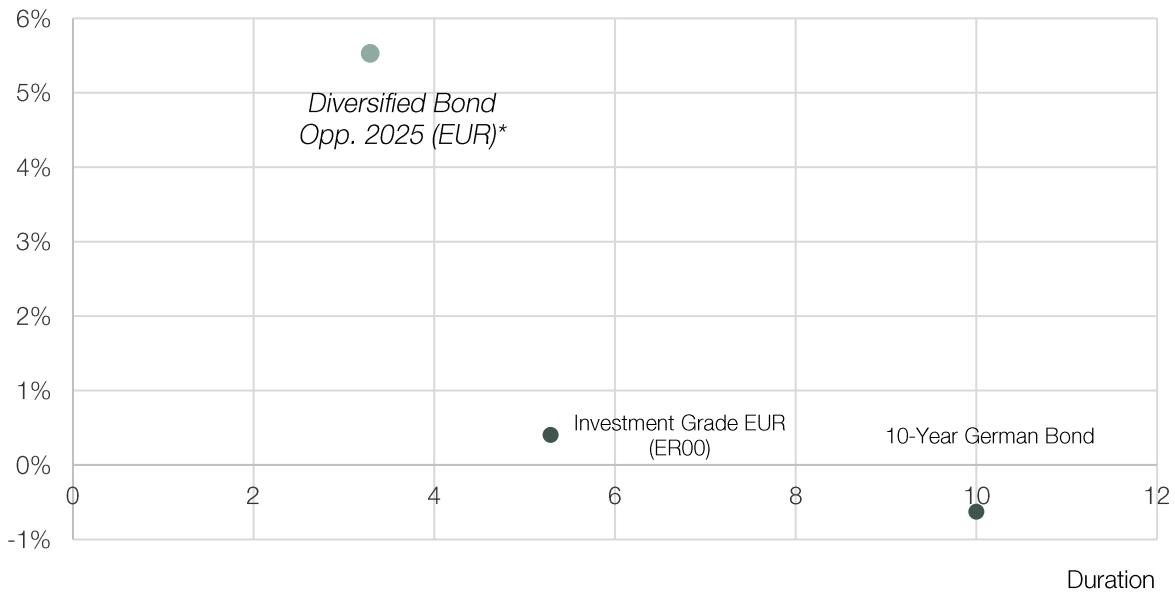
Anaxis Diversified Bond Opp. 2025 : un fonds diversifié pour les investisseurs à la recherche de rendement

La stratégie de notre fonds DIV Bond Opp. 2025 repose sur différents éléments-clés : le fonds offre à fin octobre un rendement brut à maturité de 5,53% en euros après effet de change sur les positions en devises. Par ailleurs, le fonds bénéficie d'une duration relativement courte, avec 3,29 années, et donc d'une sensibilité aux spreads de crédit somme toute modérée. Enfin, la diversification est importante, avec plus de 160 positions dans le portefeuille, dans la lignée de l'ensemble de la gamme Anaxis.

S'agissant de la géographie, notre fonds est global avec un biais Europe : deux tiers des entreprises sont européennes et le dernier tiers est réparti entre les États-Unis et les pays émergents. Pourquoi cette allocation ? Car c'est en Europe que nous avions identifié le plus de valeur au moment de la création du fonds fin 2018 et c'est dans ce segment que les spreads de crédit étaient les plus attractifs. L'univers a évolué, mais nous souhaitons conserver cette structure, avec toujours une diversification aux Etats-Unis et dans les pays émergents qui offrent à notre sens un vivier d'opportunités intéressant. Notre allocation ne devrait donc pas varier au cours de la vie du fonds, étant donné que la stratégie est avant tout une stratégie de portage. La majorité des obligations seront donc détenues jusqu'à échéance. Nous souhaitons également que l'Europe reste la principale zone du fonds compte tenu des attentes de nos clients.

D'un point de vue allocation sectorielle, les secteurs résilients sont surpondérés dans le fonds afin de limiter la volatilité et les risques de crédit. La part belle est faite aux secteurs de la santé, des services commerciaux, des télécommunications et de l'alimentation, et cela nous a été largement bénéfique durant la crise. Nous excluons d'autre part les financières et les secteurs non ESG, tel que le pétrole, ce qui nous a là aussi permis d'éviter des pertes ces derniers mois.

Rendements actuels



*Rendement brut, avant frais de gestion.

Notre fonds Diversified 2025 a abordé la crise avec quasiment 15% de liquidités. Deux raisons expliquent cette grosse poche de liquidités : la revente très tôt de certaines positions dans des secteurs qui allaient inévitablement souffrir de la crise, principalement dans les transports et le tourisme, et des souscriptions dont le fonds a bénéficié. Nous n'avons pas investi ces liquidités immédiatement compte tenu de la nervosité des marchés, et cela nous a permis de profiter de l'écartement des spreads de crédit pour saisir un certain nombre d'opportunités à des niveaux très attractifs.

Nous avons ainsi ouvert une position sur Sappi, important producteur mondial de fibres de bois. Cette société jouit d'une excellente liquidité et d'un faible endettement. Nous avons acheté le titre à un prix fortement décoté en sympathie avec le marché, à 77% du pair.

Le deuxième exemple d'opportunités a été Team System, l'un des leaders européens dans l'informatique, les logiciels ERP et les services de formation. Il s'agit d'un modèle économique très résilient dans la crise, notamment avec peu d'annulations de contrats et 80% de son chiffre d'affaires récurrent. Cet émetteur bénéficie d'un endettement modéré et d'une excellente liquidité, ce qui lui permet de résister à une éventuelle contraction des marges et de la génération de cash. Nous avons acheté ce titre à 94% du pair.

Enfin aux Etats-Unis, Ingram Micro, distributeur de produits technologiques, d'ordinateurs, de télévisions, de jeux vidéo, mais également de services de cloud au niveau mondial bénéficie lui aussi d'une très bonne liquidité et de perspectives opérationnelles inchangées. Dans ce contexte, nous avons saisi l'opportunité d'acheter l'obligation à 95% du pair.

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.