

París, el 18 de Noviembre 2020

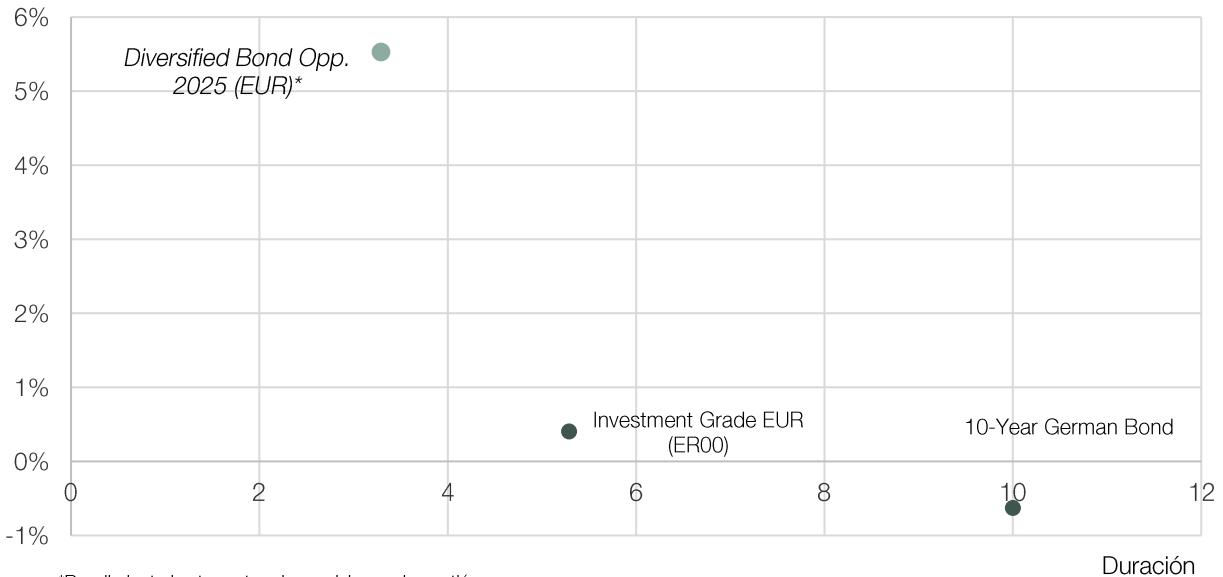
Anaxis Diversified Bond Opp. 2025: un fondo diversificado para inversores en busca de rendimiento

La estrategia de nuestro fondo DIV Bond Opp. 2025 se basa en varios elementos clave: el fondo ofrece a finales de octubre un rendimiento bruto a vencimiento del 5,53% en euros después de los efectos del tipo de cambio en las posiciones en divisas. Además, el fondo tiene una duración relativamente corta, de 3,29 años, y por lo tanto una sensibilidad moderada a los diferenciales de crédito. Por último, la diversificación es importante, con más de 160 posiciones en la cartera, en línea con toda la gama de Anaxis.

En cuanto a la geografía, nuestro fondo es global con un sesgo europeo: dos tercios de las empresas son europeas y el último tercio se reparte entre los Estados Unidos y los países emergentes. ¿Por qué esta asignación? Porque fue en Europa donde habíamos identificado el mayor valor cuando creamos el fondo a finales de 2018 y fue en este segmento donde los diferenciales de crédito fueron los más atractivos. El universo ha evolucionado, pero queremos mantener esta estructura, con la diversificación en los Estados Unidos y los países emergentes, que creemos que ofrecen un interesante conjunto de oportunidades. Por lo tanto, nuestra asignación no debería variar durante la vida del fondo, ya que la estrategia es principalmente una estrategia de arrastre. Por lo tanto, la mayoría de los bonos se mantendrán hasta su vencimiento. También queremos que Europa siga siendo la zona principal del fondo, dadas las expectativas de nuestros clientes.

Desde el punto de vista de la asignación sectorial, los sectores resistentes están sobreponderados en el fondo a fin de limitar la volatilidad y el riesgo de crédito. El enfoque está en los sectores de la salud, los servicios empresariales, las telecomunicaciones y la alimentación, que nos ha beneficiado mucho durante la crisis. Por otro lado, excluimos los sectores financieros y los que no son ESG, como el petróleo, lo que también nos ha permitido evitar pérdidas en los últimos meses.

Rendimientos actuales



*Rendimiento bruto, antes de comisiones de gestión.

Nuestro fondo Diversificado 2025 entró en la crisis con casi un 15% de liquidez. Este gran bolsillo de liquidez se debió a dos razones: la reventa muy temprana de ciertas posiciones en sectores que inevitablemente iban a sufrir la crisis, principalmente en el transporte y el turismo, y las suscripciones de las que se benefició el fondo. No invertimos esta liquidez inmediatamente dado el nerviosismo de los mercados, lo que nos permitió aprovechar la ampliación de los diferenciales de crédito para aprovechar una serie de oportunidades a niveles muy atractivos.

Por ejemplo, abrimos una posición en Sappi, un importante productor mundial de fibra de madera. Esta empresa goza de una excelente liquidez y una baja deuda. Compramos las acciones a un precio muy rebajado en simpatía con el mercado, al 77% del par.

El segundo ejemplo de oportunidades fue el de Team System, uno de los líderes europeos en tecnología de la información, programas informáticos de planificación de recursos empresariales y servicios de capacitación. Es un modelo de negocio muy resistente a la crisis, especialmente con pocas cancelaciones de contratos y el 80% de su facturación recurrente. El emisor se beneficia de un endeudamiento moderado y una excelente liquidez, lo que le permite soportar una posible contracción de los márgenes y la generación de efectivo. Compramos el título al 94% de la paridad.

Por último, en los Estados Unidos, Ingram Micro, distribuidor mundial de productos tecnológicos, computadoras, televisores, videojuegos y servicios en la nube, también se beneficia de una muy buena liquidez y de una perspectiva operativa sin cambios. En este contexto, aprovechamos la oportunidad para comprar el bono al 95% de la paridad.

A propósito de Anaxis Asset Management

Anaxis es especialista en gestión de deuda para inversores convencidos de las ventajas de una gestión fundamental basada en el conocimiento profundo de las empresas. Anaxis se centra en la gestión de deuda desde hace más de diez años, habiendo desarrollado conocimientos y métodos con una fiabilidad valorada por sus clientes.

Responsable de Gestión:

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

Contacto Relaciones Prensa:

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