

Paris, den 25. November 2020

## Wie handhabt das Management-Team von Anaxis das Kreditrisiko seiner Laufzeitfonds?

Anaxis Asset Management wurde im Zuge der Finanzkrise von 2008 geboren. Wir haben daher von Anfang an einen sehr spezifischen Ansatz für das Kreditrisikomanagement entwickelt. Dieses Management basiert nicht auf der Beobachtung von Momentums oder Stop-Losses. Im Gegenteil, Robustheit muss ein Ziel sein, das bei der Konstruktion des Portfolios selbst berücksichtigt wird. Folglich berücksichtigen wir diese Anforderung bei der Art und Weise, wie wir Portfolios aufbauen und Unternehmen analysieren.

Unser Ansatz ist konsequent Bottom-up ausgerichtet. Nicht alle Emittenten sind gleich und müssen im Detail analysiert werden. Wir wenden alle Techniken der Finanzanalyse und der Modellierung von Bilanz, und Gewinn- und Verlustrechnung an, aber immer mit einem klaren Ziel vor Augen, nämlich der Vorhersehbarkeit. Das bedeutet, dass wir nach Unternehmen suchen, die eine gute Transparenz in Bezug auf Umwelt, Strategie und Cashflow bieten. Wir versuchen auch, Risiken zu vermeiden, die sich der Kontrolle der Unternehmen entziehen, insbesondere Zyklichkeit, Währungsschwankungen oder Sensibilität gegenüber Veränderungen der Rohstoffpreise. Ein abschließender Analyseakt für unsere Auswahl betrifft die Umweltrisiken, und wir schließen eine bestimmte Anzahl von Sektoren aus, die wir für ein nicht ethisches Management halten.

Sobald wir unsere Auswahl getroffen haben, führen wir regelmäßige Stresstests für alle unsere Positionen durch. Diese Stresstests sind ein wesentlicher Aspekt des Risikomanagements, insbesondere in einem wirtschaftlich herausfordernden Umfeld, wie wir es derzeit erleben. In unseren Stresstests modellieren wir den Umsatzrückgang und untersuchen seine Auswirkungen in Form von EBITDA und Leverage entsprechend den Besonderheiten jedes Unternehmens. Insbesondere berücksichtigen wir die Flexibilität der Kostenstruktur und das Ölpreisrisiko, und wir bewerten die Liquidität der Bilanz auf der Grundlage von Cashflows, verfügbaren Kreditlinien und Tilgungsplänen. Die Portfoliokonstruktion spiegelt unsere konservative Herangehensweise an das Kreditrisiko wider. Ziel ist es, dass die Engagements ausgewogen sind und sicherzustellen, dass die Portfolios gut diversifiziert sind.

- Resilient business model
- Competitive environment (barriers to entry, concentration & market structure, products)
- Commercial and financial strategy
- Quality of the management and corporate governance
- SWOT Analysis (Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats)
- Responsible approach: sectoral exclusion policy to reduce business and litigation risks
- Financial analysis and valuation
- Covenant analysis

Ein weiterer zu betonender Punkt ist, dass wir bei Anaxis auch ESG-Kriterien als Instrumente des Risikomanagements betrachten. Dies ist ein wesentlicher Punkt, wir glauben, dass diese Instrumente für ein gutes Kreditrisikomanagement notwendig sind. Insbesondere die Finanzierung neuer Projekte in den Bereichen fossile Brennstoffe oder umweltverschmutzende Industrien stellt aus unserer Sicht wegen der damit verbundenen finanziellen Risiken ein erhebliches Risiko für Investoren dar. Wir sprechen nicht nur über den Ökologischen Wandel und die Ethik, sondern auch über das finanzielle Risiko, und diese Sektoren sind aus unserer Sicht keine guten Investitionen. Aus diesem Grund haben wir eine strenge Ausschlusspolitik eingeführt, um unsere Portfolios vor diesen Sektoren zu schützen. Für die anderen Sektoren werden Umweltfaktoren auf der Ebene unserer "Bottom-up"-Analyse untersucht, um Emittenten auszuschließen, die einem zu großen Risiko ausgesetzt sind, z.B. wegen ihrer spezifischen Tätigkeit oder wegen mangelnder Wachsamkeit in ihren Praktiken.

Zu den Themen, die aus ESG-Perspektive untersucht werden, gehören die Abschreibung veralteter Anlagen, der Einsatz veralteter Technologie, die Auswirkungen von regulatorischen Änderungen sowie die Materialisierung von Gesundheitsrisiken und Arbeitsunfällen, die ebenfalls zu hohen Schadenersatzforderungen führen können. Diese Risiken sind zahlreich und können daher erhebliche finanzielle Auswirkungen haben. Deshalb berücksichtigen wir sie in unserer Finanzanalyse.

Schließlich sind wir auch darauf bedacht, die Finanzierung der wirtschaftlichen Aktivitäten von Regierungen zu vermeiden, die sich schwerer Menschenrechtsverletzungen schuldig gemacht haben, insbesondere bei dem Emerging Market 2024 Fonds. Deshalb analysieren wir auch, wer die Aktionäre und wirtschaftlichen Nutznießer der von uns finanzierten Unternehmen sind.

#### 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 / [pgiailevra@anaxiscapital.com](mailto:pgiailevra@anaxiscapital.com) / +33 (0)9 73 87 13 20

#### Pressesprecher:

Thibault Danquigny / [tdanquigny@anaxiscapital.com](mailto: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 Zurich, und die Zahlstelle ist die Genfer Kantonalbank, 17, quai de l'Île, 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.