

París, el 25 de Noviembre 2020

¿Cómo gestiona el equipo de gestión de Anaxis el riesgo de crédito de sus fondos con vencimientos?

Anaxis Asset Management nació a raíz de la crisis financiera de 2008. Por lo tanto, hemos desarrollado un enfoque muy específico para la gestión del riesgo crediticio desde el principio. Esta gestión no se basa en la vigilancia de las tendencias o en las paradas de pérdidas. Por el contrario, la robustez debe ser un objetivo que se tiene en cuenta en la propia construcción de la cartera. Por consiguiente, tenemos en cuenta este requisito en la forma en que construimos las carteras y analizamos las empresas.

Nuestro enfoque es decididamente « bottom-up ». No todos los emisores son iguales y deben ser analizados en detalle. Aplicamos todas las técnicas de análisis financiero y de modelización de balances y cuentas de resultados, pero siempre con un objetivo claro en mente, que es la visibilidad. Esto significa que buscamos empresas que ofrezcan buena visibilidad en términos de entorno, estrategia y flujo de caja. También tratamos de evitar los riesgos que escapan al control de las empresas, en particular la ciclicidad, las fluctuaciones monetarias o la sensibilidad a las variaciones de los precios de las materias primas. Un último acto de análisis para nuestra selección se refiere a los riesgos ambientales, y excluimos un cierto número de sectores que consideramos no compatibles con la gestión ética.

Una vez hecha la selección, realizamos regularmente pruebas de estrés en todas nuestras posiciones. Estas pruebas de estrés son un aspecto esencial de la gestión de riesgos, especialmente en un entorno económicamente difícil como el que estamos experimentando actualmente. En nuestras pruebas de estrés, modelamos la disminución de las ventas y estudiamos su impacto en términos de EBITDA y apalancamiento según las especificidades de cada empresa. En particular, tenemos en cuenta la flexibilidad de la estructura de costos y la exposición a los precios del petróleo, y evaluamos la liquidez del balance en función de los flujos de caja, las líneas de crédito disponibles y los calendarios de reembolso. La construcción de la cartera refleja nuestro enfoque conservador del riesgo crediticio. El objetivo es equilibrar las exposiciones y asegurar que las carteras estén bien diversificadas.

- 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

Otro punto a destacar es que en Anaxis también consideramos los criterios de ESG como herramientas de gestión de riesgos. Este es un punto esencial, creemos que estas herramientas son necesarias para una buena gestión del riesgo de crédito. En particular, desde nuestro punto de vista, la financiación de nuevos proyectos de combustibles fósiles o industrias contaminantes supone un riesgo importante para los inversores debido a los riesgos financieros asociados a ellos. No sólo hablamos de transición y ética, sino también de riesgo financiero, y estos sectores no son buenas inversiones desde nuestro punto de vista. Por eso hemos aplicado una estricta política de exclusión para proteger nuestras carteras de estos sectores. Para los demás sectores, los factores ambientales se estudian a nivel de nuestro análisis "ascendente" a fin de excluir a los emisores expuestos a un riesgo demasiado grande, por ejemplo, debido a su actividad específica o a su falta de vigilancia en sus prácticas.

Entre los temas examinados desde la perspectiva del ESG, podemos enumerar la depreciación de los activos obsoletos, el uso de tecnología anticuada, el impacto de los cambios normativos y la materialización de los riesgos de salud y los accidentes industriales, que también pueden dar lugar a reclamaciones de indemnización elevadas. Esos riesgos son numerosos y, por lo tanto, pueden tener un impacto financiero muy importante. Por eso los incluimos en nuestro análisis financiero.

Por último, también tenemos cuidado de evitar la financiación de las actividades económicas de los gobiernos culpables de graves violaciones de los derechos humanos, más concretamente a través de nuestro fondo Emerging 2024. Por lo tanto, también analizamos quiénes son los accionistas y los beneficiarios económicos de las empresas que financiamos.

A proposito 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