



# Anaxis AM

## Contrôle des risques



## Introduction

Le responsable de la gestion des risques d'Anaxis AM intervient à toutes les étapes de la gestion de nos portefeuilles : en amont du processus de gestion, il détermine les diverses limites de risque et d'exposition. Au cours de la décision d'investissement, il a la possibilité de rejeter les transactions proposées par les gérants grâce à son droit de veto. En aval, il mesure le risque a posteriori des portefeuilles, vérifie que le risque est en accord avec les limites fixées et analyse les performances des portefeuilles.

La gestion des risques s'opère sur plusieurs niveaux. Les risques sont mesurés au niveau global des portefeuilles. Par ailleurs, chaque titre est analysé dans le but de surveiller sa contribution au risque et l'évolution de ses caractéristiques intrinsèques.

Le responsable de la gestion des risques effectue également un suivi et un contrôle des risques opérationnels sur l'actif et le passif des portefeuilles : dans ce cadre, il vérifie le dénouement des transactions réalisées par les gérants, contrôle la valorisation des fonds ou encore surveille les opérations de souscription et rachat.

Contraintes	Titres	Portefeuille	Performances et marché	Opérations
<ul style="list-style-type: none"><li>• Détermination des limites</li><li>• Etudes des produits</li><li>• Suivi de la réglementation</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Eligibilité</li><li>• Contribution au risque global</li><li>• Evènements de crédit</li><li>• Situations particulières</li><li>• Liquidité</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Crédit</li><li>• Sensibilité</li><li>• Concentration</li><li>• Volatilité</li><li>• Risque de change</li><li>• Liquidité</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Suivi et attribution</li><li>• Bid-ask</li><li>• Comportements atypiques</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Dénouement</li><li>• Contrepartie</li><li>• OST</li><li>• Souscriptions/rachats</li></ul>

Le contrôleur des risques participe au comité obligataire qui se réunit une fois par semaine. Au cours de ce comité, les gérants discutent de l'évolution des portefeuilles et décident des ajustements à y apporter sous le contrôle de la gestion des risques. Par ailleurs, lorsque le contrôleur détecte des anomalies sur les portefeuilles, des actions correctrices sont proposées aux gérants. Dans des circonstances exceptionnelles, le responsable du contrôle des risques a le pouvoir d'intervenir directement pour liquider des positions inadaptées ou réaliser d'autres ajustements nécessaires.

Le responsable du contrôle des risques dispose de tous les pouvoirs utiles à l'accomplissement de sa mission, sans aucun lien de subordination par rapport aux gérants.

## Contraintes

Le responsable de gestion des risques est en charge de la détermination des contraintes et des limites d'investissement de nos portefeuilles. Il s'assure que ces contraintes sont traduites dans les prospectus et respectées en permanence par les gérants grâce au paramétrage de ces contraintes dans les outils de gestion utilisés.

En collaboration avec le responsable de la conformité et du contrôle interne, il suit l'évolution de l'environnement réglementaire et, en lien avec le dépositaire et son contrôle réglementaire, s'assure que les portefeuilles respectent les différentes réglementations applicables.

## Analyse au niveau des titres

Avant inclusion d'un nouveau titre en portefeuille, le contrôleur des risques vérifie l'éligibilité de la nouvelle ligne en fonction des contraintes d'investissement du portefeuille. Il vérifie aussi qu'elle est conforme aux objectifs de gestion.

Afin d'apprécier l'apport en termes de rendement et risque de chaque titre détenu en portefeuille, le contrôleur des risques conduit des analyses hebdomadaires sur chacune des valeurs. Il évalue leur sensibilité par rapport aux facteurs systématiques et leur impact potentiel en mark-to-market sur les portefeuilles. Il contrôle leur volatilité et pertes historiques, suit l'évolution des rendements des titres et surveille ceux pouvant faire l'objet d'un rachat par leur émetteur.

Enfin, le responsable du contrôle des risques étudie la liquidité de chaque titre en suivant notamment l'évolution du nombre de contreparties cotant le titre, le bid-ask spread et notre ratio d'emprise.

## Risque au niveau des portefeuilles

Les rapports et fiches de suivi du contrôleur des risques permettent de vérifier que les différentes limites de risque sont respectées et que les portefeuilles sont en accord avec les ratios préalablement définis. Ainsi la gestion des risques contrôle la diversification géographique et sectorielle du portefeuille. Elle suit également la sensibilité des portefeuilles aux mouvements de taux, étudie les facteurs de risque systématique des portefeuilles et suit l'évolution de leur couple risque/rendement. Un suivi du niveau de cash disponible et des règles de couverture de change est également réalisé pour chaque portefeuille.

Enfin, pour les fonds ayant une échéance déterminée, la maturité des titres en portefeuille est surveillée afin de respecter les contraintes d'investissement spécifiques de ces portefeuilles.

## Suivi des performances

La gestion des risques suit la performance des portefeuilles et de chaque titre à la fois en termes absolus et en termes relatifs en considérant une mesure de performance ajustée au risque systématique (bêta). Ces analyses ont pour but de déceler les titres surperformant ou sous-performant les titres similaires sur un horizon court, moyen ou long terme.

Elle analyse également la contribution à la performance de chaque titre, pays, secteur, rating et tranche de maturité afin de mettre en avant des ajustements pouvant être apportés aux portefeuilles.

La compilation de ces informations permet aux gérants d'avoir une idée précise des différents facteurs de performance de leurs portefeuilles.

Anaxis Asset Management a développé ses propres outils internes pour couvrir les besoins spécifiques du contrôle des risques sur ses portefeuilles obligataires. Les développements informatiques nécessaires sont réalisés sous la supervision directe du responsable de la gestion des risques. Ces outils s'intègrent dans une architecture bâtie sur cinq piliers : procédures, moyens matériels, équipes, équilibre des pouvoirs et cascades d'alertes.



## Anaxis Asset Management

9 rue Scribe  
75009 Paris

+33 (0)9 73 87 13 20  
info@anaxiscapital.com

[www.anaxiscapital.com](http://www.anaxiscapital.com)

