

Carta Mensual Solventis Hermes Multigestion F.I. / Atenea – Abril 2024

Estimado partícipe,

Ante todo, agradecer la confianza depositada en todo el equipo de Solventis. Nosotros, como equipo gestor, somos los encargados de canalizar esa confianza en cada uno de los activos que componen nuestra cartera.

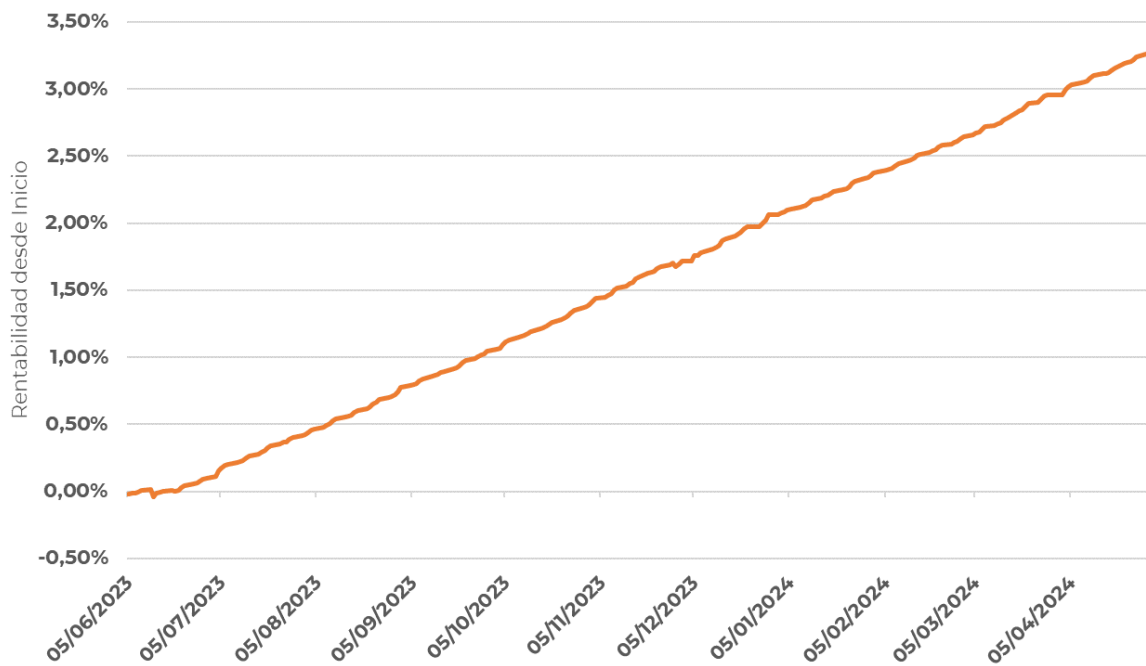
La dinámica del fondo se mantiene igual: renovamos aquellos vencimientos que tenemos a los plazos más largos posible para capturar la mayor rentabilidad posible. Si bien, con los últimos movimientos del tramo corto de la curva, vemos los papeles de 12 meses ofrecen una rentabilidad inferior a la proporcionada por los tramos de 3-6 meses, lo que nos penaliza ligeramente en las renovaciones de letras y bonos gubernamentales.

Si desglosamos la cartera por tipología de activos tenemos lo siguiente:

- Repo. La inversión en repo se mantiene en torno al 30% de la cartera del fondo. Es un vehículo con un objetivo de garantizar la liquidez del cliente, de forma que la Repo es un elemento clave del fondo.
- Bonos y letras gubernamentales. Mantenemos la exposición a deuda gubernamental en niveles del 33%. De ese porcentaje, el 17% se mantiene invertido en letras españolas, el 12% en papel italiano, mientras que el 4% restante se invierte en deuda francesa.
- Pagarés y bonos corporativos. En relación a los pagarés, seguimos reinvertiendo aquellos nombres con los que nos sentíamos más cómodos, como son Tubacex, CIE Automotive y Fluidra, entre otros.

En cuanto a exposición a este activo, seguimos invertidos al 34%, con un 9% en pagarés y bonos de alta calidad crediticia mientras el 25% restante se mantiene en emisores sin rating. Hemos mejorado ligeramente el rating de la cartera, desde BBB- a BBB, dado a que seguimos muy activos en los emisores *investment grade*.

Solventis Atenea



Fuente: Bloomberg y Solventis

La TIR bruta actual de la cartera se sitúa en el 3,99%, de forma que la rentabilidad esperada de la clase R en 3,62% y la GD en 3,74%, manteniendo la calificación crediticia media de BBB, con una duración de 60 días.

*Muchas gracias por su atención y confianza.
Equipo Solventis*