

Carta Mensual Solventis Hermes Multigestión F.I. / Atenea – Mayo 2024

Estimado partícipe,

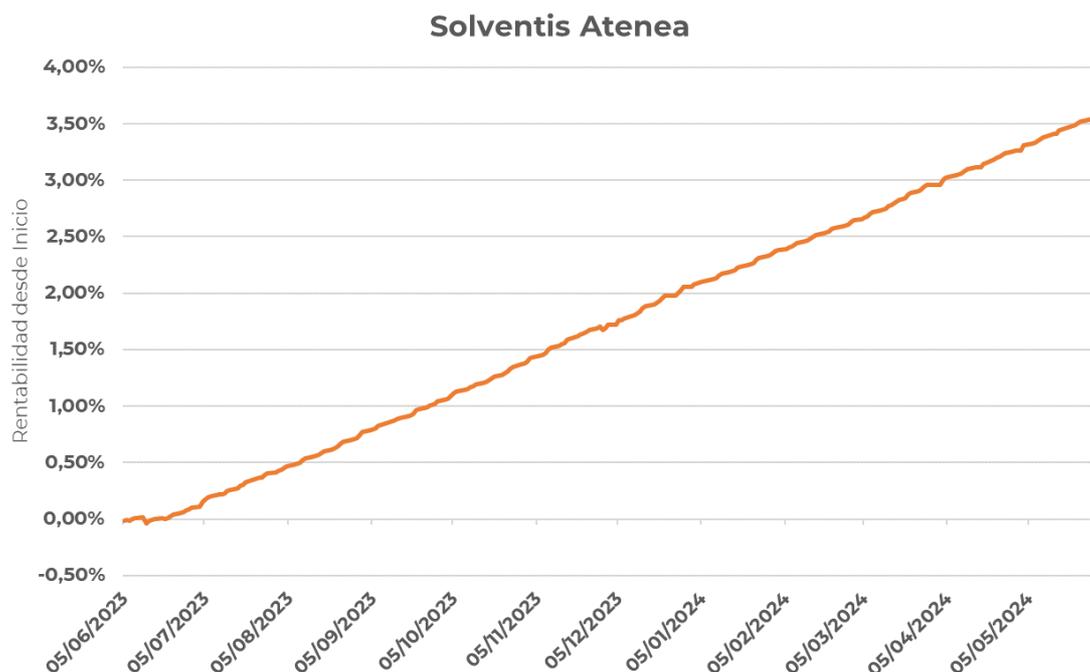
Ante todo, agradecer la confianza depositada en todo el equipo de Solventis. Nosotros, como equipo gestor, somos los encargados de canalizar esa confianza en cada uno de los activos que componen nuestra cartera.

La dinámica del fondo se mantiene igual: renovamos aquellos vencimientos que tenemos a los plazos más largos posible para capturar la mayor rentabilidad posible. No esperamos que una bajada de tipos por parte del Banco Central Europeo tenga un impacto inmediato en la TIR del fondo ya que el mercado lleva meses descontando una relajación en las condiciones monetarias.

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

- Repo. La inversión en repo se mantiene en el 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 11% se mantiene invertido en letras españolas, el 12% en papel italiano, mientras que el 10% restante se invierte en deuda francesa, que a corto plazo está pagando más que la deuda española y por ese motivo hemos incrementado el peso.
- Pagarés y bonos corporativos. En relación a los pagarés, seguimos reinvertiendo aquellos nombres con los que nos sentíamos más cómodos, como son Vidrala, Gestamp y Barceló, entre otros. Además, hemos incorporado nuevos emisores de alta calidad crediticia como Volkswagen.

En cuanto a exposición a este activo, seguimos invertidos al 37%, con un 11% en pagarés y bonos de alta calidad crediticia mientras el 26% restante se mantiene en emisores sin rating. Esta distribución nos permite seguir con un rating medio BBB, dado a que seguimos muy activos en los emisores *investment grade*.



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 75 días.

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