

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

Estimado partícipe,

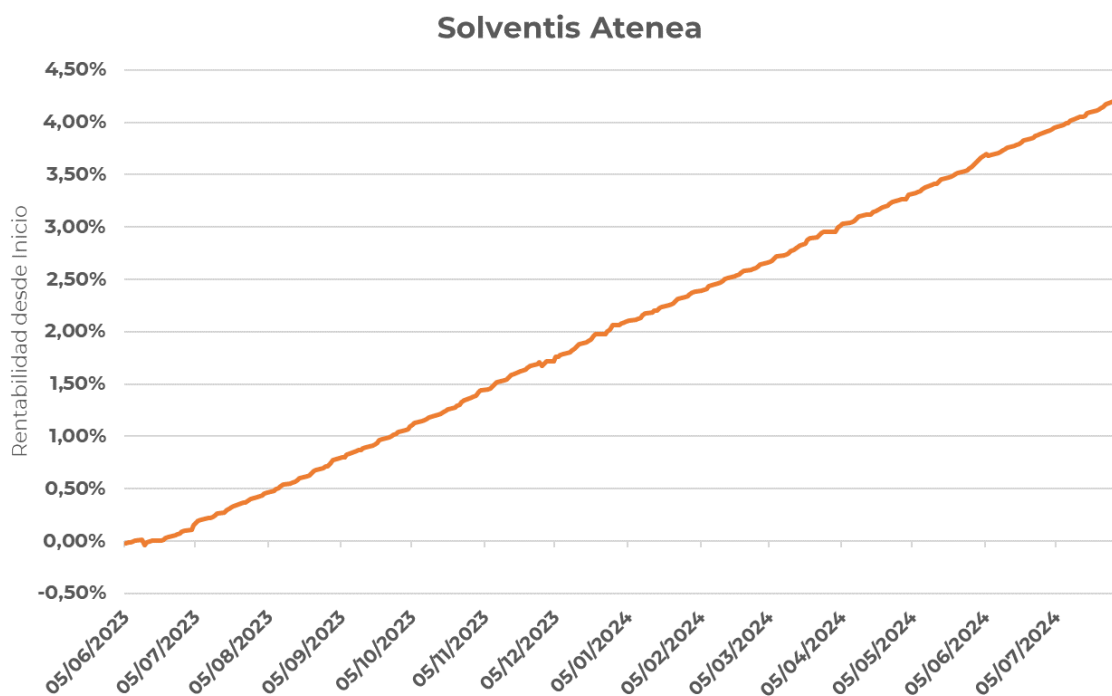
Ante todo, agradecer la confianza depositada en todo el equipo de Solventis. Nosotros, como equipo gestor, somos los encargados de canalizar esa confianza en cada uno de los activos que componen nuestra cartera.

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 desglosamos la cartera por tipología de activos tenemos lo siguiente:

- Repo. La inversión en repo se mantiene en el 27% 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 31,5%. De ese porcentaje, el 10% se mantiene invertido en letras españolas, el 10,5% en papel italiano, mientras que el 10% restante se invierte en deuda francesa. Además, durante este mes hemos comprado bonos corporativos con vencimientos inferiores a seis meses, de esta forma hemos conseguido diversificar el número de emisores, el peso total de estos bonos es de casi el 8%.
- Pagarés y bonos corporativos. En relación a los pagarés, seguimos renovando aquellos nombres con los que nos sentíamos más cómodos, y que ofrecen una TIR atractiva. Nos hemos encontrado con algunas compañías que no han lanzado una nueva emisión tras el vencimiento de los pagarés actuales, pero con la inversión en bonos corporativos hemos podido mantener el nivel de inversión de la cartera.

En cuanto a exposición a este activo, representa un 33,5%, con un 11% en pagarés y bonos de alta calidad crediticia mientras el 22,5% restante se mantiene en emisores sin rating. Hemos aumentado el peso en emisiones de alta calidad crediticia al encontrar buenas oportunidades en estas emisiones. 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 3,80%, de forma que la rentabilidad esperada de la clase R en 3,43% y la GD en 3,55%, manteniendo la calificación crediticia media de BBB, con una duración de 73 días.

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