

## Carta Mensual Solventis Hermes Multigestión F.I. / Atenea - Septiembre 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.

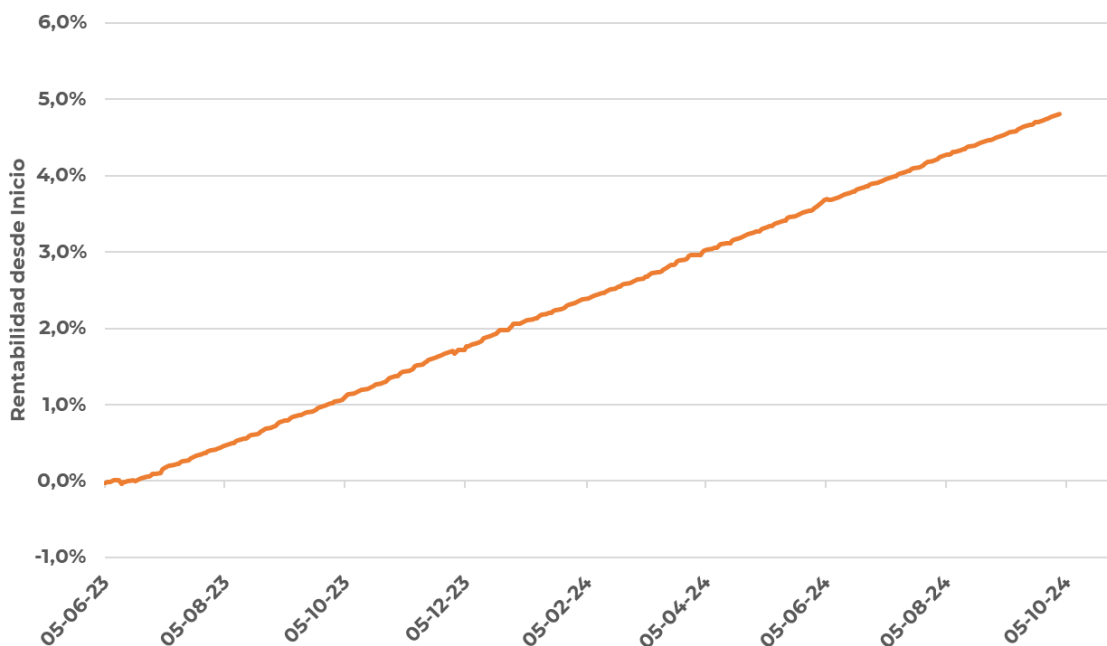
La dinámica del fondo la hemos cambiado ligeramente con la intención de maximizar el rendimiento del fondo. Ahora renovamos los vencimientos que tenemos al plazo que nos ofrece una mayor rentabilidad, esto se traduce en que muchas veces no renovamos al plazo más largo. Aun así, siempre tratamos de mantener un equilibrio en el fondo y no concentrar todos los vencimientos en un mismo mes.

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

- **Repo.** La inversión en repo se mantiene en el 27,5% 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. Sin embargo, el rendimiento de este instrumento se ha reducido, en línea con la bajada de tipos del Banco Central Europeo.
- **Bonos y letras gubernamentales.** Mantenemos la exposición a deuda gubernamental en niveles del 31,5%. Los vencimientos que tuvimos durante el mes los hemos renovado, comprando los vencimientos que ofrecían una mejor rentabilidad. Actualmente tenemos en cartera deuda italiana, española y francesa.
- **Pagarés y bonos corporativos.** En relación a los pagarés, este mes hemos tenido muchos vencimientos. Todos ellos los hemos ido renovando con el objetivo de maximizar la rentabilidad.

En cuanto a exposición a este activo, representa un 40%, con un 16% en pagarés y bonos de alta calidad crediticia mientras el 24% restante se mantiene en emisores sin rating o de alto rendimiento. Esta distribución nos permite seguir con un rating medio 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 3,65%, de forma que la rentabilidad esperada de la clase R en 3,28% y la GD en 3,40%, manteniendo la calificación crediticia media de BBB, con una duración de 52 días.

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