

Carta Mensual Solventis Hermes Multigestión, F.I. / Atenea - Octubre 2023

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.

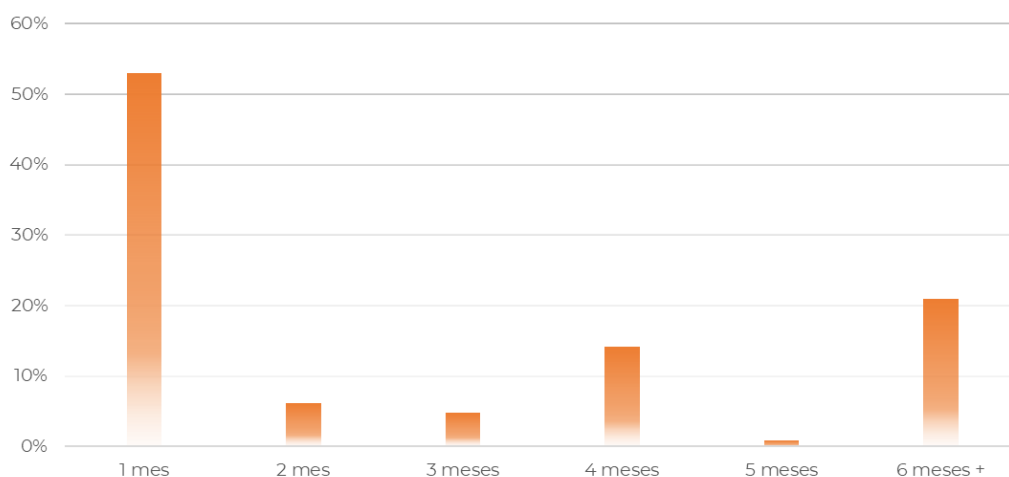
Durante el mes de octubre hemos continuado con la actividad en la cartera, renovando papeles de aquellos emisores con los que sentimos más cómodos y nos ofrecen una buena rentabilidad. Nuestro nivel de inversión ha subido y se sitúa al 99%, ya que la cartera de pagarés de empresas, donde más nos estaba costando encontrar oportunidades.

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

- **Repo.** Mantenemos la operativa de repo diaria, puesto que la liquidez y la flexibilidad del fondo es una de sus características. Actualmente este activo representa el 24% del patrimonio del fondo.
- **Bonos y letras gubernamentales.** Con las últimas entradas en el fondo, hemos mantenido nuestra posición y esto ha generado que se haya diluido levemente el peso de esta categoría desde el 40% hasta el 37% del fondo. Seguimos centrados en deuda española e italiana a muy corto plazo (máximo 1 año) que nos ofrecen esa prima de rentabilidad frente a países más *core* como son Alemania y Francia.
- **Pagarés y bonos corporativos.** Este activo es el que nos permite tener un fondo que nos hace diferenciarnos del resto. Hemos incrementado la posición en pagarés hasta el 39%, situándonos prácticamente al objetivo del 40%, siendo un 30% pagarés de emisores sin *rating*, mientras el resto son de compañías *investment grade*. Adicionalmente, hemos sido capaces de reinvertir todos los vencimientos a lo largo del mes o reinvertir en emisores que nos parecían más adecuados por el binomio rentabilidad-riesgo que ofrecían.

Entre los nombres que hemos adquirido destacan los siguientes: pagaré de *Tubacex*, con vencimiento 02/2024, ofreciendo una rentabilidad a vencimiento del 5,35%, *CAF* con vencimiento 02/2024 al 4,45% y *Ferrovial* con vencimiento 02/24 con una *yield* del 3,96%.

DISTRIBUCIÓN DE VENCIMIENTOS



La TIR actual de la cartera se sitúa en 4,15%, dejando la rentabilidad esperada de la clase R en 3,78% y la GD en 3,90%, manteniendo la calificación crediticia media de BBB-.

Equipo Solventis

"Su confianza es nuestra mejor inversión"