

Carta Mensual Solventis Hermes Multigestion F.I. / Atenea - Enero 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.

El fondo sigue siendo muy dinámico, con vencimientos de pagarés de forma semanal y con renovaciones constantes. La estructura de la cartera se mantiene como hasta ahora, con una base del 65% en deuda gubernamental, siendo el 35% restante emisiones corporativas que nos aportan un factor diferencial.

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

- Repo. La inversión en repo representa un 30% de la cartera del fondo. Actualmente se mantiene en repo a día para garantizar la liquidez del vehículo.
- Bonos y letras gubernamentales. Mantenemos la exposición a deuda gubernamental en niveles del 35%, destinando el restante 5% hasta nuestro límite en repo, dado que nos ofrece un tipo de interés mayor. Geográficamente, la cartera está invertida en España, Italia y Francia, en plazos desde 1 mes hasta los 10 meses.

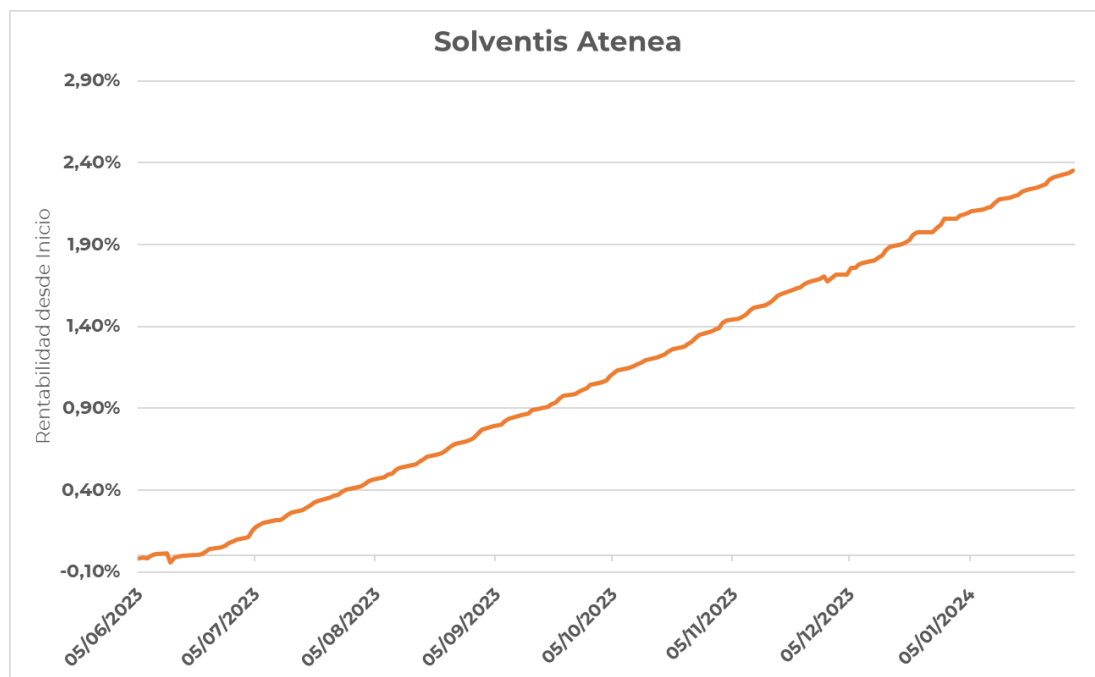
La caída de tipos de interés de las últimas semanas nos ha llevado a estar invertidos por debajo del máximo en este activo.

- Pagarés y bonos corporativos. A lo largo del mes hemos tenido varios vencimientos y posteriores renovaciones, así como nuevas incorporaciones de emisores que no teníamos anteriormente en cartera. Adicionalmente, hemos aumentado nuestra exposición a bonos corporativos para aumentar nuestro nivel de inversión.

Por el lado de las renovaciones, hemos renovado el vencimiento de Vidrala hasta abril, el de Aedas Homes hasta junio, el de Insur hasta mayo y el de ACS hasta marzo.

Como nuevos emisores, hemos incluido Global Dominion, con vencimiento en julio, y hemos aumentado nuestra posición en Arteche Lantegui.

Por último, hemos incorporado tres bonos corporativos con vencimiento inferior a 6 meses: uno de Sacyr, uno de Acciona y uno de Julius Baer.



La TIR bruta actual de la cartera se sitúa en el 4,02%, de forma que la rentabilidad esperada de la clase R en 3,65% y la GD en 3,77%, manteniendo la calificación crediticia media de BBB, con una duración de 72 días.

Equipo Solventis
“Su confianza es nuestra mejor inversión”