

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

Continuamos aplicando la estrategia del fondo con rigurosidad, tratando de mantener la inversión en pagarés cerca del límite permitido y con renovaciones constantes. La estructura de la cartera se mantiene con una base del 62% en deuda gubernamental, siendo el 38% restante emisiones corporativas que nos aportan un factor diferencial y un extra de rentabilidad.

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

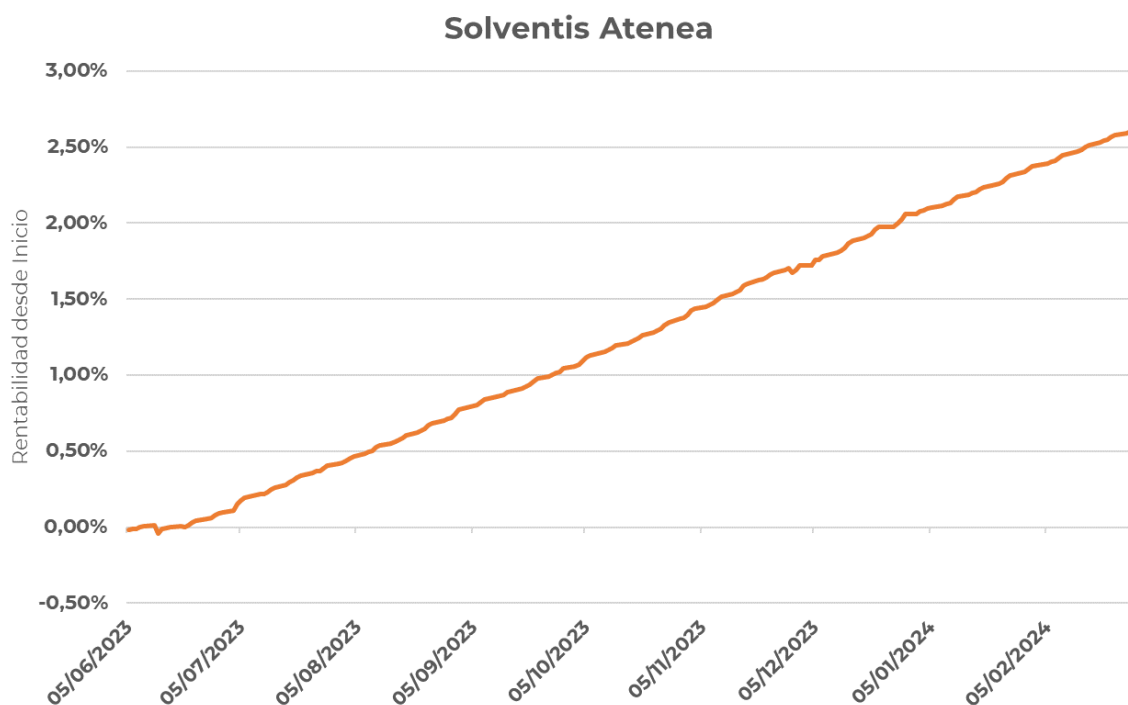
- Repo. La inversión en repo representa un 26% de la cartera del fondo. Actualmente se mantiene en repo a día para garantizar la liquidez del vehículo.
- Bonos y letras gubernamentales. Mantenemos la exposición a deuda gubernamental en niveles del 36%, destinando el restante 4% hasta nuestro límite en repo, dado que nos ofrece un tipo de interés mayor. Geográficamente, la cartera sigue invertida en España, Italia y Francia, en plazos desde 1 mes hasta los 8 meses.

Durante este mes no hemos tenido vencimientos de deuda gubernamental.

- 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 emisores *Investment Grade* ya que hemos visto mejores oportunidades en emisiones de calidad, respecto a las de alto rendimiento.

Por el lado de las renovaciones, hemos renovado el vencimiento de Tubacex hasta julio y el de Fluidra hasta mayo.

Como nuevos emisores de alta calidad crediticia, hemos incluido Unicredit y Danone, con vencimiento en septiembre y junio, respectivamente.



Fuente: Bloomberg y Solventis

La TIR bruta actual de la cartera se sitúa en el 4,05%, de forma que la rentabilidad esperada de la clase R en 3,68% y la GD en 3,80%, manteniendo la calificación crediticia media de BBB-, con una duración de 75 días.

Equipo Solventis
“Su confianza es nuestra mejor inversión”