

## Carta Mensual Solventis Atenea F.I. – Junio 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.

Sobre todo, en un fondo como Atenea, que es de nueva creación. Como seguramente sabrá, el objetivo de este fondo es rentabilizar la liquidez, y más en momentos como el actual, donde los bonos más cortos ofrecen mayor rentabilidad que los más largos.

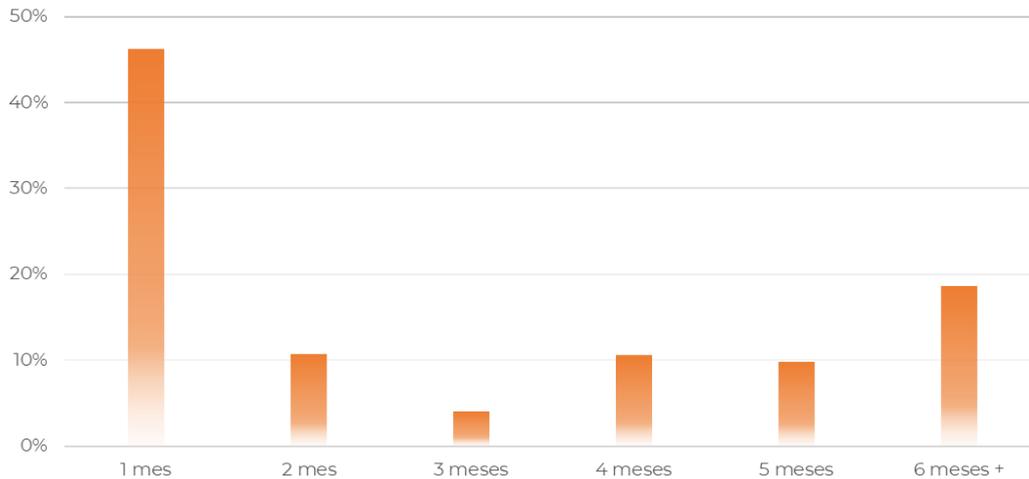
La composición de la cartera del fondo es sencilla, a la vez que diversificada, y tiene la siguiente estructura:

- Repo. El objetivo del fondo es mantener un 20% en repo, con un *split* de 10% a repo a día y 10% a repo semana. Actualmente la posición en repo es de un 30% a día, puesto que estamos acabando de construir la cartera de pagarés con nuevos emisores.
- Bonos y letras gubernamentales. Actualmente, el fondo mantiene una posición del 38%, siendo el objetivo el 40%. Hemos invertido en bonos de países periféricos (España e Italia), dado que ofrecen un retorno más atractivo y no vemos riesgo en el corto plazo. La estrategia en deuda española es tomar posiciones a 3, 6, 9 y 12 meses de manera equiponderada, de forma que siempre podemos reinvertir los vencimientos al plazo más largo y mantener el mismo horizonte temporal. En deuda italiana se aplica de igual forma, pero para vencimientos a 6 y 12 meses.
- Pagarés y bonos corporativos. La cartera podrá tener un máximo del 40% en pagarés, de los cuales el 75% podrá ser *high yield* o sin rating. Es en esta pata de la cartera donde intentamos darle al fondo un factor diferencial, tanto en diversificación como en rentabilidad de producto. La estrategia de vencimientos es similar a la que hacemos con las letras, equiponderando los plazos 1, 2, 3, 4, 5 y 6 meses, siendo este último el máximo vencimiento que tomamos. De esta forma, reinvertiendo a más largo plazo somos capaces de capturar más *yield*. Actualmente tenemos en cartera empresas como Sacyr, CIE Automotive o Ferrovial.

Este mes que viene tenemos vencimiento de nombres como El Corte Inglés, FCC o Metrovacesa, que renovaremos por nombres de la misma calidad.

Como se puede ver en el gráfico siguiente, el objetivo es garantizar la liquidez del vehículo, donde casi el 50% se encuentra con vencimiento inferior a un mes, donde se incluye la repo, y así poder dar agilidad al vehículo. El resto de la cartera se encuentra distribuida de forma similar en el resto de vencimientos.

**DISTRIBUCIÓN DE VENCIMIENTOS**



La calificación media de la cartera es *investment grade*, teniendo un 50% de la cartera invertido en bonos y pactos de recompra de deuda española, cuyo *rating* es A. De esta forma, garantizamos la estabilidad de la cartera. La inversión en pagarés alcanza el 26%, siendo un 25% emisiones sin calificación crediticia.

La *yield to maturity* de la cartera actualmente es de 3,73%, dejando la rentabilidad esperada de la clase R en 3,36% y la GD en 3,48%.

Equipo Solventis  
 “Su confianza es nuestra mejor inversión”