

Carta Mensual Solventis Atenea F.I. - Septiembre 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.

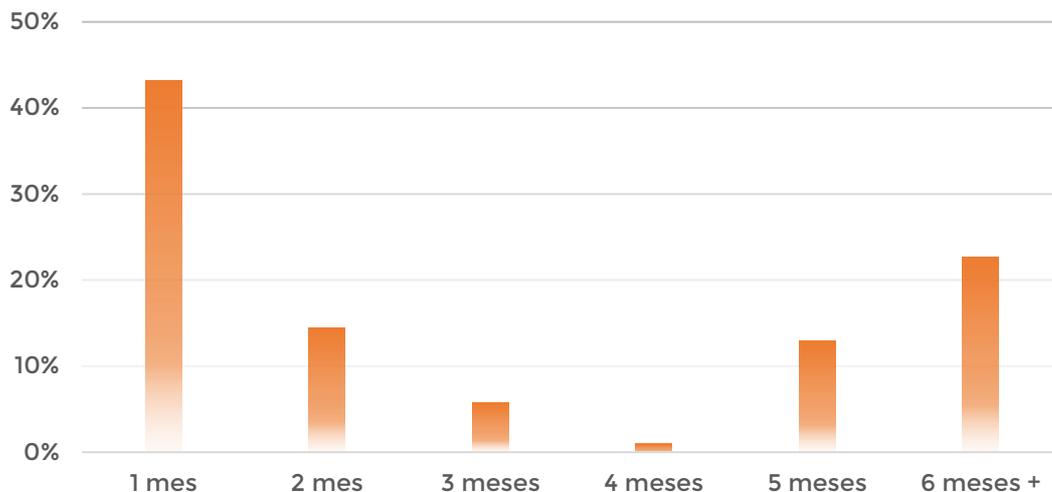
Durante el mes de septiembre vuelve la actividad al mercado de los pagarés tras el parón veraniego, y lo mismo pasa con nuestra cartera. Nuestro nivel de inversión ha subido durante el mes de septiembre casi al 96%, ya que conseguimos completar la cartera de pagarés de empresas, donde más nos estaba costando encontrar oportunidades.

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

- **Repo.** Tras pasar el verano en repo a plazo, priorizando la *yield* al no tener movimientos significativos en el patrimonio, hemos vuelto a la operativa de repo diaria, puesto que la liquidez y la flexibilidad del fondo es una de sus características. Actualmente este activo representa el 21% del patrimonio del fondo.
- **Bonos y letras gubernamentales.** Con las últimas entradas en el fondo y el vencimiento de las letras de septiembre, hemos incrementado nuestra posición hasta el 40% del peso 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.** En este activo es donde el fondo es capaz de diferenciarse del resto. Hemos incrementado la posición en pagarés hasta el 37%, situándonos cercanos al objetivo del 40%, siendo un 30% pagarés de emisores sin *rating*, mientras el resto es papel de compañías *investment grade*. Adicionalmente, hemos sido capaces de reinvertir todos los vencimientos a lo largo del mes.

Entre los nombres que hemos adquirido destacan los siguientes: pagaré de Aedas Homes, con vencimiento 02/2024, ofreciendo una rentabilidad a vencimiento del 5,50%, CIE Automotive con vencimiento 03/2024 al 4,70% y ACS con vencimiento 12/23 con una *yield* del 4,08%.

DISTRIBUCIÓN DE VENCIMIENTOS



La TIR actual de la cartera se sitúa en 4,18%, dejando la rentabilidad esperada de la clase R en 3,81% y la GD en 3,93%, manteniendo la calificación crediticia media de BBB-.

Equipo Solventis
“Su confianza es nuestra mejor inversión”