

Carta Mensual Solventis Hermes Multigestion F.I. / Atenea – Noviembre 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.

La cartera del fondo es muy dinámica, de forma que cada mes salen emisores de la cartera y entran nuevos. Adicionalmente, este mes hemos tenido un vencimiento de un bono italiano con un peso significativo en cartera, de forma que hemos distribuido el importe entre los 6 bonos gubernamentales existentes.

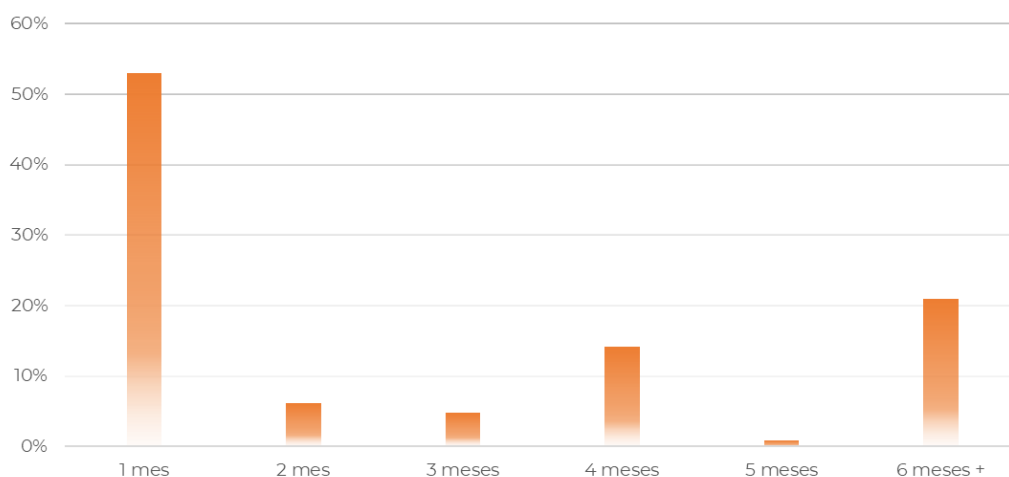
Si desglosamos la cartera por tipología de activos tenemos lo siguiente:

- 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 28% del patrimonio del fondo.
- Bonos y letras gubernamentales. Con el vencimiento del bono italiano, y la parcial reinversión, nuestra exposición a este activo ha bajado hasta el 35%, pero prevemos volver al 40% en los próximos días, reinvertiendo otro vencimiento cercano de diciembre. El carácter monetario del fondo nos hace centrar nuestra inversión en el tramo más corto de la curva, con un máximo de un año de vencimiento.
- Pagarés y bonos corporativos. El potencial de rentabilidad del fondo lo sacamos en esta categoría, donde los emisores corporativos nos siguen ofreciendo esa prima de rentabilidad respecto a los gobiernos. Este mes hemos incorporado un bono de alta calidad crediticia sustituyendo emisores del mismo *rating*, lo que nos aporta más liquidez.

Seguimos reinvertiendo los vencimientos, sobre todo en los emisores que más nos gustan, como pueden ser ACS, Greenalia o CIE Automotive.

Por otro lado, hemos incluido emisores nuevos en cartera, entre los cuales destacamos CAF, Fresenius y Global Dominion.

DISTRIBUCIÓN DE VENCIMIENTOS



La TIR actual de la cartera ha caído hasta el 4%, por la reinversión del bono gubernamental a tramos y el aumento de liquidez puntual, dejando la rentabilidad esperada de la clase R en 3,63% y la GD en 3,75%, manteniendo la calificación crediticia media de BBB-.

Equipo Solventis

“Su confianza es nuestra mejor inversión”