

## Carta Mensual Solventis Hermes Multigestion F.I. / Atenea - Diciembre 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.

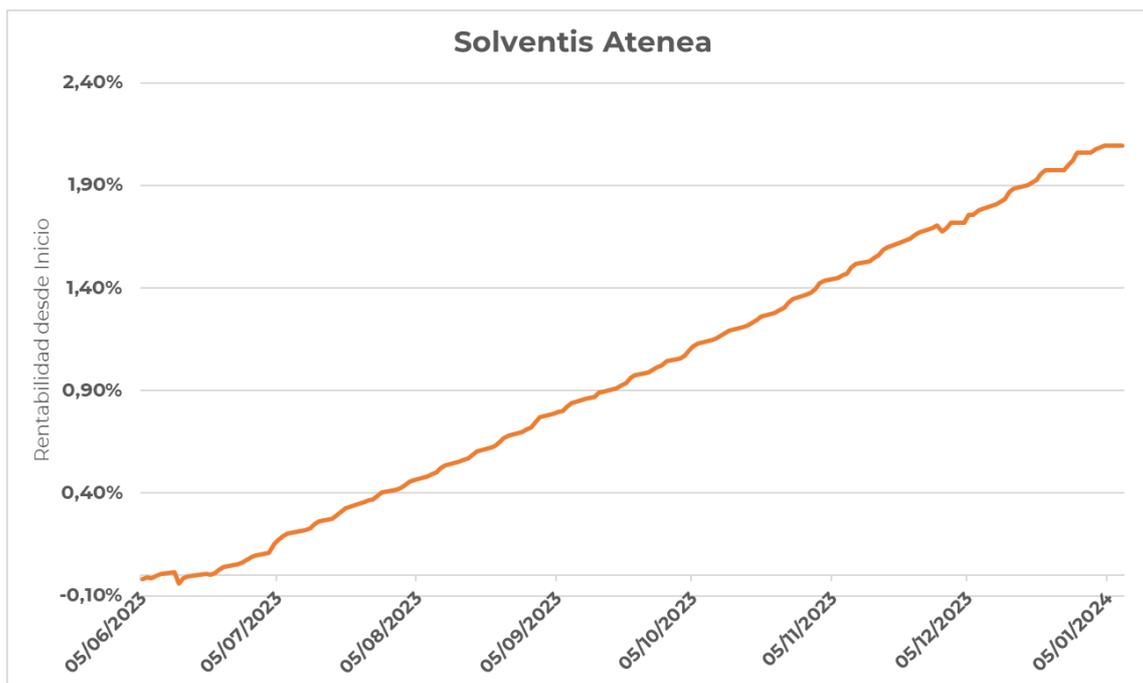
El fondo tiene un sesgo muy activo, con vencimientos cada semana, lo que requiere de mucha rotación en emisores. La estructura de la cartera se mantiene como hasta ahora, con una base del 70% en deuda gubernamental, siendo el 30% restante emisiones corporativas que nos aportan un factor diferencial.

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, con un aumento respecto al mes anterior al no haber reinvertido totalmente el vencimiento de un bono.
- **Bonos y letras gubernamentales.** Nuestra exposición a deuda gubernamental ha bajado respecto al mes anterior. Hemos tenido un vencimiento de una letra española, del cual hemos reinvertido, parcialmente, el importe en una letra francesa, con vencimiento noviembre de 2024. El resto se ha mantenido en repo a día, que nos daba más rentabilidad que no los papeles con un vencimiento más lejanos. La exposición a este activo se mantiene en niveles del 36%.
- **Pagarés y bonos corporativos.** Seguimos positivos en este activo donde encontramos emisores corporativos nos siguen ofreciendo esa prima de rentabilidad respecto a los gobiernos. Sin embargo, nuestra exposición a este activo ha caído ligeramente, puesto que final de año suele ser un mes donde no hay muchas subastas.

Adicionalmente, seguimos reinvertiendo los vencimientos de emisores que ofrecen un binomio rentabilidad-riesgo atractivo, como pueden Greenalia o Metrovacesa.

Este mes hemos incluido emisores sin rating, pero que presentan buenas perspectivas, como son Barceló y Fluidra.



La TIR actual de la cartera se sitúa en el 3,95%, dado que los bonos gubernamentales han caído en rentabilidad en las últimas semanas. La rentabilidad esperada de la clase R en 3,58% y la GD en 3,70%, manteniendo la calificación crediticia media de BBB.

**Equipo Solventis**

*“Su confianza es nuestra mejor inversión”*