

Carta Mensual Solventis Hermes Multigestión, F.I. / Atenea – Marzo 2024

Estimado partícipe,

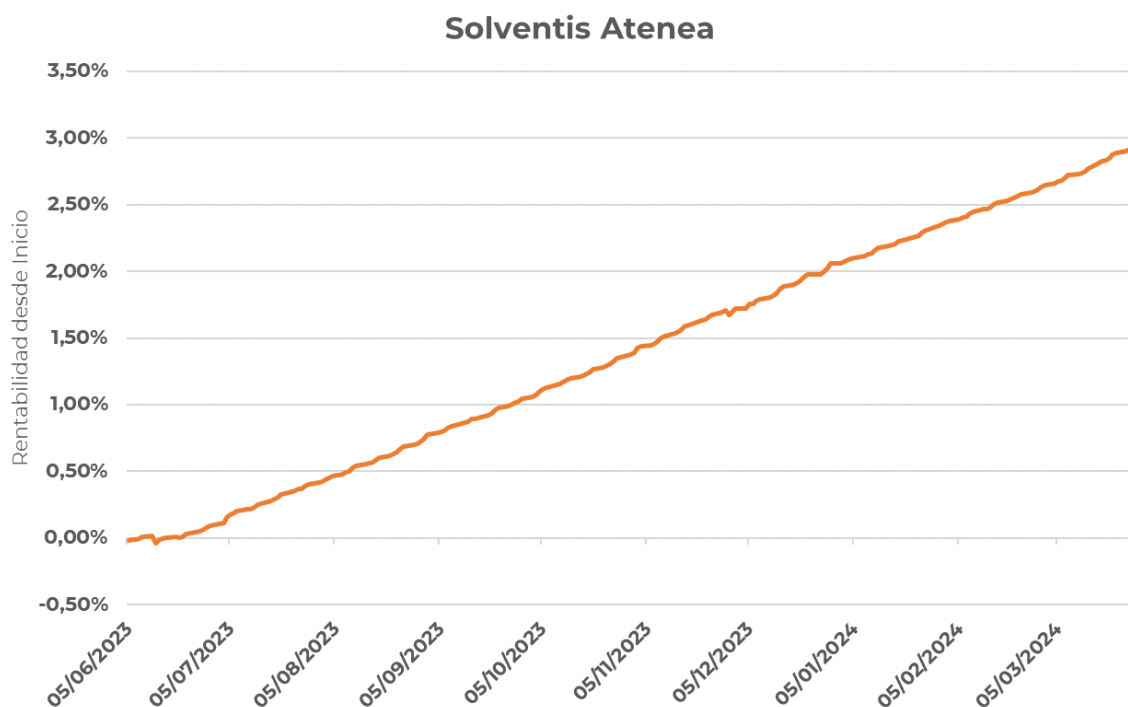
Ante todo, agradecer la confianza depositada en todo el equipo de Solventis. Nosotros, como equipo gestor, somos los encargados de canalizar esa confianza en cada uno de los activos que componen nuestra cartera.

La dinámica del fondo se mantiene igual: renovamos aquellos vencimientos que tenemos a los plazos más largos posible para capturar la mayor rentabilidad posible. Si bien, con los últimos movimientos del tramo corto de la curva, vemos los papeles de 12 meses ofrecen una rentabilidad inferior a la proporcionada por los tramos de 3-6 meses, lo que nos penaliza ligeramente en las renovaciones de letras y bonos gubernamentales.

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

- Repo. La inversión en repo se mantiene entorno al 24% de la cartera del fondo. Es un vehículo con un objetivo de garantizar la liquidez del cliente, de forma que la repo es un elemento clave del fondo.
- Bonos y letras gubernamentales. Este mes hemos tenido vencimiento de una letra española, de la cual hemos reinvertido todo el importe en otra letra con vencimiento a 12 meses. Con este movimiento, la exposición a deuda gubernamental se queda en niveles del 38%. De ese porcentaje, el 20% se mantiene invertido en letras españolas, el 14% en papel italiano, mientras que el 4% restante se invierte en Francia.
- Pagarés y bonos corporativos. En relación a los pagarés, seguimos reinvertiendo aquellos nombres con los que nos sentíamos más cómodos, como son Greenalia, CIE Automotive y Fluidra, entre otros. En cuanto a nuevas incorporaciones, hemos comprado un bono de Air France con vencimiento julio de 2024.

En cuanto a exposición a ese activo, seguimos invertidos al 37%, con un 11% en pagarés y bonos de alta calidad crediticia mientras el 26% restante se mantiene en emisores sin rating. Hemos mejorado ligeramente el rating de la cartera, desde BBB- a BBB, dado a que seguimos muy activos en los emisores *investment grade*.



Fuente: Bloomberg y Solventis

La TIR bruta actual de la cartera se sitúa en el 3,99%, de forma que la rentabilidad esperada de la clase R en 3,62% y la GD en 3,74%, manteniendo la calificación crediticia media de BBB, con una duración de 95 días.

Equipo Solventis
“Su confianza es nuestra mejor inversión”