

Dati Generali

Data di Nascita:	16.06.2016
Data di Partenza:	14.07.2010
Umbrella:	Tendercapital Funds plc
Società di gestione:	Tendercapital Ltd
Banca Depositaria:	European Depository Bank
Revisori:	Grant Thornton
Legali:	A&L Goodbody
Valuta:	EUR
Sottoscrizioni/Rimborsi:	giornaliera
ISIN:	IE00B90F5P70
Bloomberg Ticker:	TCBTSRA ID Equity

Obiettivo d'Investimento

Il fondo ha l'obiettivo di offrire un ritorno positivo nel medio termine investendo principalmente in un portafoglio diversificato di titoli obbligazionari in Euro quotati o scambiati su mercati regolamentati con la possibilità di esporsi limitatamente verso titoli azionari

Security Type

Corporate Bonds	80.2%
Government Bonds	4.39%
Short Term Instruments	15.34%

Statistiche

Rendimenti

1 Mese	0.38%
Da Inizio Anno	-1.73%
1 Anno	-0.37%
Dal Lancio	9.34%

Volatilità

1 Mese	0.4%
Da Inizio Anno	3.7%
1 Anno	3.1%
Dal Lancio	2%

Sharpe Ratio

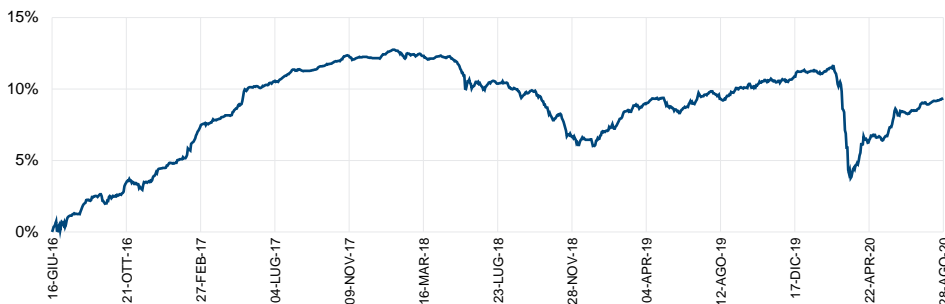
1 Mese	0.94
Da Inizio Anno	n.s.
1 Anno	n.s.
Dal Lancio	4.67

Analisi Portafoglio

Numero di Titoli	110
Duration (anni)	1.86
Scadenza media (anni)	9
Rendimento a scadenza	1.03%
Flusso Cedolare	1.44%
Rating Medio	BBB
Barometro di Rischio	4/7

Monthly Performance

EUR	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	TOT
2016	-	-	-	-	-	0.11	1.13	1.26	-0.04	1.09	-0.04	1.05	4.64
2017	0.50	2.20	0.40	0.67	1.42	0.25	0.60	0.14	0.35	0.51	0.00	-0.06	7.19
2018	0.47	-0.22	-0.26	0.12	-1.80	-0.19	0.35	-0.82	0.04	-1.47	-1.28	-0.09	-5.06
2019	0.81	1.02	0.36	0.50	-0.96	0.69	0.58	0.04	0.56	0.21	0.06	0.55	4.50
2020	-0.17	-0.65	-5.15	2.04	0.50	0.86	0.61	0.38					-1.73

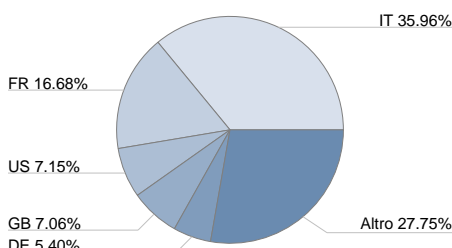


Manager's Comment

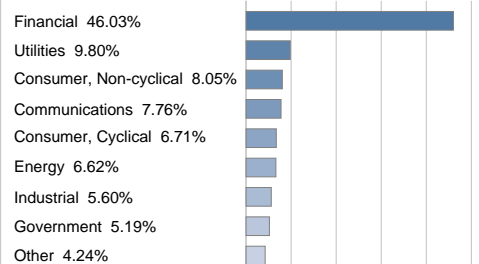
In agosto il mercato obbligazionario è risultato complessivamente in rallentamento con performance negative sul governativo, mentre sono positivi i ritorni sul segmento high yield e hybrid europeo. L'incontro di Jackson Hole ha mostrato una Fed più incline a fasi di inflazione più elevata con tassi di interesse ancorati a zero più a lungo, con l'effetto di un relativo steepening di curva e il differenziale 10y-2y americano salito a 57 bps (42 bps). I governi europei si sono impegnati a prolungare il sostegno al mercato del lavoro riducendo i rischi per una fase di ascesa di NPL per il settore bancario.

Lo scenario macroeconomico suggerisce cautela. Qualora l'iniziativa della Fed sfociasse in inflazione in crescita il mercato obbligazionario vedrebbe tassi reali in ulteriore contrazione e una perdita di valore del capitale. Tuttavia, il sostegno delle Banche Centrali resta un supporto "illimitato" agli attivi a minor grado rischio. Il limitato term-premium lascia preferire un profilo di duration medio-basso. La componente governativa viene utilizzata unicamente al fine di protezione di portafoglio. Alla view prudente e selettiva sul segmento high yield si affianca la ricerca di valore nel medio periodo nel segmento degli "hybrids" e delle obbligazioni convertibili senior.

Country Allocation (of the invested portfolio)



Industry Allocation (of the invested portfolio)



Top 10 Holdings

Titolo	%
Bnp Paribas Tv 0.421% 07.06.24	2.25
Goldman Sachs Tv 0.291% 26.09.23	2.24
Mediobanca Spa Tv 0.471% 18.05.22	2.01
Kfw 0% 15.09.23	1.59
Bpce Sa Tv 0.171% 23.03.23	1.57
Rci Banque Sa Tv 0.253% 12.03.25	1.47
European Investment Bank 2.75% 15.09.21	1.42
France (govt Of) 0% 25.03.24	1.37
Bank Of America Corp Tv 0.471% 07.02.22	1.35
Societe Generale Tv 0.47% 22.05.24	1.35
Total	16.62

Coupon Type (of the invested portfolio)

