

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	82.9%
Short Term Instruments	16.57%

Statistiche

Rendimenti

1 Mese	0.04%
Da Inizio Anno	-1.75%
1 Anno	-1.15%
Dal Lancio	9.31%

Volatilità

1 Mese	0.80%
Da Inizio Anno	3.3%
1 Anno	3%
Dal Lancio	2%

Sharpe Ratio

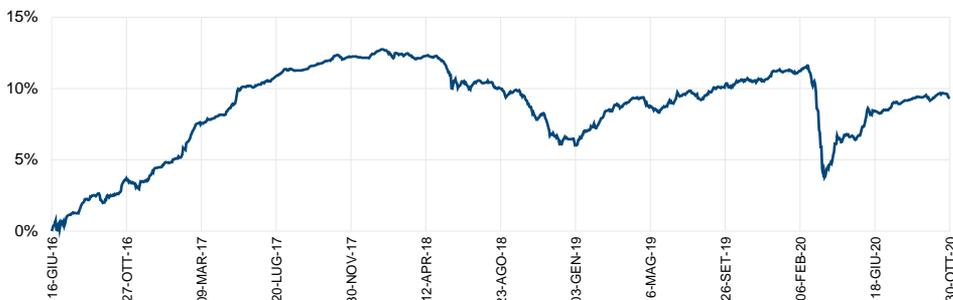
1 Mese	0.05
Da Inizio Anno	n.s.
1 Anno	n.s.
Dal Lancio	4.66

Analisi Portafoglio

Numero di Titoli	109
Duration (anni)	1.98
Scadenza media (anni)	9.88
Rendimento a scadenza	1.09%
Flusso Cedolare	1.49%
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	-0.07	0.04			-1.75

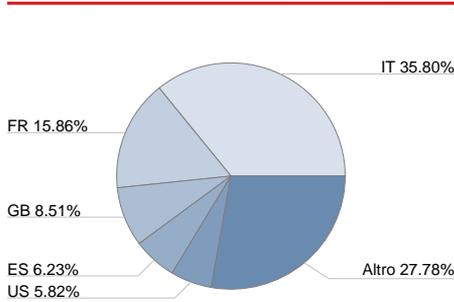


Manager's Comment

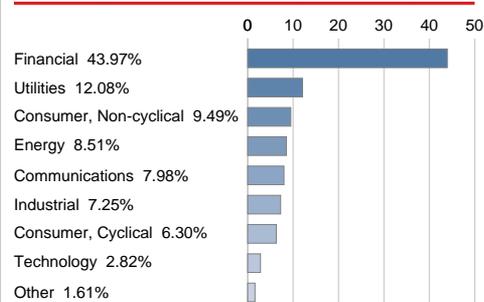
In ottobre il mercato obbligazionario ha offerto performance complessivamente negative guidate da un movimento flight-to-quality in Europa con rendimenti governativi e premi al rischio in calo sul corporate ad elevata qualità, mentre l'high yield e gli strumenti subordinati hanno sofferto delle perdite. Il proliferare di "lockdown 2.0." in Europa e l'anticipazione di nuove misure monetarie entro fine anno da parte della BCE hanno spinto il rendimento del Bund 10y ai minimi da marzo in area -0,6%. Il tasso Euribor 3m è sceso per la prima volta sotto la soglia del -0,5%, livello a cui le banche depositano la liquidità in eccesso in BCE. La prospettiva di un aumento degli acquisti (APP/PEPP) ha portato lo spread italiano ai minimi dal 2018 in area 120 punti base.

Lo scenario macroeconomico relativo all'ultimo trimestre dell'anno, caratterizzato dal rischio di revisioni al ribasso delle stime di crescita, suggerisce un'allocazione di portafoglio prudente. Tuttavia, il sostegno delle Banche Centrali resta un supporto "illimitato" agli attivi a minor grado di rischio. Nel corso del mese di ottobre si è scelto di aumentare la componente "cash" dal 10% al 16,5% in attesa di nuove opportunità. Il limitato term-premium giustifica un profilo di duration medio-basso. 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

	%
Bnp Paribas Tv 0.421% 07.06.24	2.32
Goldman Sachs Tv 0.291% 26.09.23	2.31
Bpce Sa Tv 0.171% 23.03.23	1.62
Infrastrutture Wireless 1.875% 08.07.26	1.45
Acs Actividades Cons Y S 1.375% 17.06.25	1.40
Societe Generale Tv 0.47% 22.05.24	1.39
Hsbc Holdings Plc Tv 0.17% 05.10.23	1.38
Intesa Sanpaolo Spa Tv 2.04% 30.06.22	1.28
Mediobanca Di Cred Fin Tv 24.07.23	1.23
Bper Banca Tv 5.125% 31.05.27	1.20
Total	15.58

Coupon Type (of the invested portfolio)

