

**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	91.28%
Short Term Instruments	8.11%

**Statistiche**
**Rendimenti**

1 Mese	-0.14%
Da Inizio Anno	0.45%
1 Anno	3.76%
Dal Lancio	11.37%

**Volatilità**

1 Mese	0.6%
Da Inizio Anno	0.7%
1 Anno	1.1%
Dal Lancio	1.9%

**Sharpe Ratio**

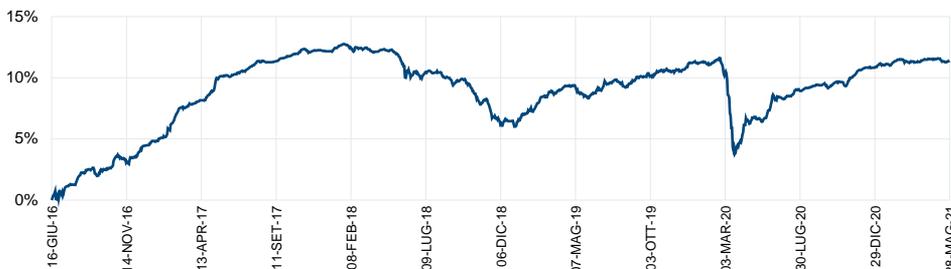
1 Mese	n.s.
Da Inizio Anno	0.61
1 Anno	3.75
Dal Lancio	5.98

**Analisi Portafoglio**

Numero di Titoli	92
Duration (anni)	2.35
Scadenza media (anni)	13.8
Rendimento a scadenza	0.89%
Flusso Cedolare	1.70%
Rating Medio	BBB
Barometro di Rischio	4/7

**Monthly Performance**

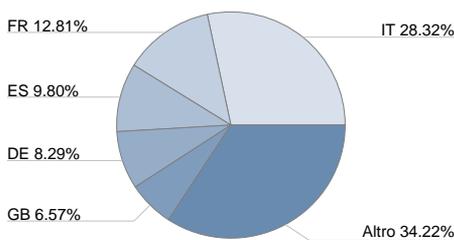
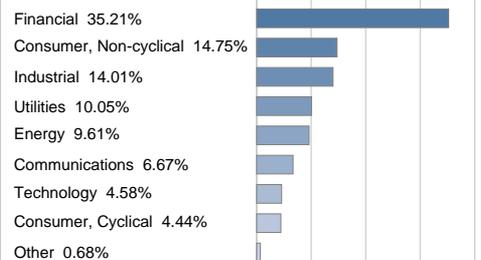
EUR	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	TOT
2016	-	-	-	-	-	0.11	1.13	1.26	-0.04	1.09	-0.04	1.05	4.64
2017	0.50	2.20	0.40	0.67	1.42	0.25	0.60	0.14	0.35	0.51	0.00	-0.06	7.19
2018	0.47	-0.22	-0.26	0.12	-1.80	-0.19	0.35	-0.82	0.04	-1.47	-1.28	-0.09	-5.06
2019	0.81	1.02	0.36	0.50	-0.96	0.69	0.58	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	1.20	0.22	-0.35
2021	0.11	0.22	0.06	0.19	-0.14								0.45


**Manager's Comment**

Il mese di maggio è stato caratterizzato da una fase di stabilizzazione dei tassi di interesse in un contesto di riapertura economica e di dati macro ancora positivi che hanno sostenuto le aspettative di inflazione. Il mercato europeo ha riscontrato ritorni nulli con una lieve outperformance degli attivi a minor qualità, quali high yield e capitale Tier 1 finanziario.

La compressione dei premi al rischio verso minimi storici porta a favorire qualità negli investimenti, mentre il basso term-premium in un contesto di prezzi crescenti indica la preferenza verso un profilo di duration di portafoglio inferiore al mercato.

Nel corso del mese, il buffer di liquidità è sceso dal 10% all'8% contestualmente all'ingresso in portafoglio di nuove posizioni tra le obbligazioni convertibili e le obbligazioni corporate ibride, segmenti di mercato per i quali si continuano a vedere aspettative di ritorni positivi.

**Country Allocation (of the invested portfolio)**

**Industry Allocation (of the invested portfolio)**

**Top 10 Holdings**

	%
Goldman Sachs Tv 0.291% 26.09.23	2.00
Infrastrutture Wireless 1.875% 08.07.26	1.81
Jt Intl Fin Services Bv Tv 07.04.81	1.79
Acs Actividades Cons Y S 1.375% 17.06.25	1.75
Bnp Paribas Tv 0.421% 07.06.24	1.73
Societe Generale Tv 0.47% 22.05.24	1.73
Hsbc Holdings Plc Tv 0.17% 05.10.23	1.71
Fresenius Se & Co Kga Zc 0% 31.01.24	1.69
Intesa Sanpaolo Spa Tv 2.04% 30.06.22	1.59
Intesa Sanpaolo Spa Tv 29.06.27	1.56
<b>Total</b>	<b>17.37</b>

**Coupon Type (of the invested portfolio)**
