

## Dati Generali

|                          |                          |
|--------------------------|--------------------------|
| Data di Nascita:         | 16.06.2016               |
| Data di Partenza:        | 14.07.2010               |
| Umbrella:                | Tendercapital Funds plc  |
| Società di gestione:     | Tendercapital Ltd        |
| Analista del fondo:      | Paolo Geuna              |
| 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        | 92.02% |
| Short Term Instruments | 7.95%  |

## Statistiche

### Rendimenti

|                |        |
|----------------|--------|
| 1 Mese         | -0.59% |
| Da Inizio Anno | -9.70% |
| 1 Anno         | -9.70% |
| Dal Lancio     | 0.26%  |

### Volatilità

|                |       |
|----------------|-------|
| 1 Mese         | 2.46% |
| Da Inizio Anno | 3.00% |
| 1 Anno         | 3.00% |
| Dal Lancio     | 2.04% |

### Sharpe Ratio

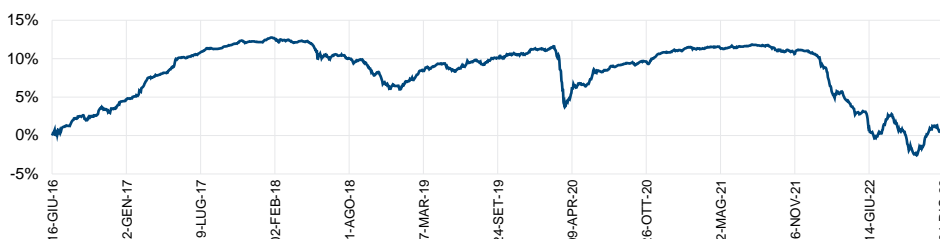
|                |      |
|----------------|------|
| 1 Mese         | n.s. |
| Da Inizio Anno | n.s. |
| 1 Anno         | n.s. |
| Dal Lancio     | 0.12 |

## Analisi Portafoglio

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| Numero di Titoli      | 93    |
| Duration (anni)       | 2.7   |
| Scadenza media (anni) | 12.8  |
| Rendimento a scadenza | 4.30% |
| Flusso Cedolare       | 1.98% |
| Rating Medio          | BBB   |
| Barometro di Rischio  | 3/7   |
| Rating ESG            | AAA   |

## Monthly Performance

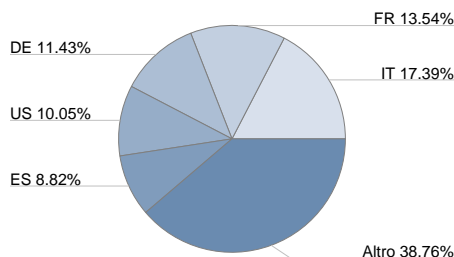
| EUR  | GEN   | FEB   | MAR   | APR   | MAG   | GIU   | LUG  | AGO   | SET   | OTT   | NOV   | DIC   | TOT   |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2016 | -     | -     | -     | -     | -     | 0.11  | 1.13 | 1.26  | -0.04 | 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 | 0.19  | 0.11 | -0.04 | -0.20 | -0.50 | 0.06  | 0.08  | 0.14  |
| 2022 | -0.81 | -2.72 | -1.36 | -1.82 | -0.61 | -3.37 | 2.40 | -1.11 | -2.69 | 0.12  | 2.57  | -0.59 | -9.70 |



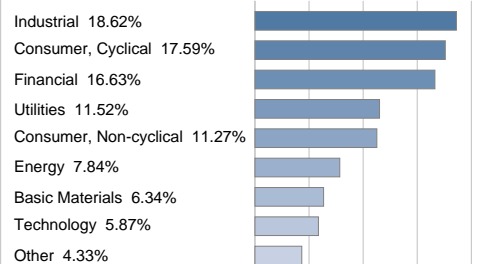
## Analyst's Comment

Il mese di dicembre è stato caratterizzato da un marcato aumento dei tassi risk-free abbinato ad un lieve calo dei premi al rischio. Il rendimento del decennale tedesco è cresciuto di oltre 50 pb MoM assestandosi al 2,5%. Lo spread sul debito investment grade europeo è diminuito di circa 10 punti base a 170 pb, mentre quello sul segmento high yield è risultato in calo di circa 10 punti base a quota 510 pb. I ritorni sui diversi segmenti del mercato europeo sono stati compresi tra il -1% del segmento high yield e il -4,0% di quello governativo. La performance del portafoglio è stata quasi interamente definita dalle perdite relative alla strategia in credito investment grade, mentre le aree in credito high yield e in debito subordinato hanno offerto un'outperformance rispetto al mercato. In particolare si evidenzia il contributo positivo di alcuni single names presenti in top-10 quali Gestamp, GN Store e Hornbach appartenenti alla strategia "alpha" basata su approccio bottom-up. Nel corso del mese, si è deciso di ridurre l'esposizione alla strategia in titoli ibridi societari a favore del segmento in credito investment grade. La liquidità di portafoglio è salita in area 8%. Il Fondo ha mantenuto un'impostazione complessivamente prudente caratterizzata da un profilo di breve duration pari a 2,7 anni, rating medio pari a BBB e ampia diversificazione basata su 93 titoli in portafoglio. Il fondo presenta un ESG rating pari a AAA, basato su score MSCI.

## Country Allocation (of the invested portfolio)



## Industry Allocation (of the invested portfolio)



## Top 10 Holdings

| Company                                 | %            |
|---|--------------|
| Gestamp Automocion Sa 3.25% 30.04.26    | 2.88         |
| Gn Store Nord Zc 0% 21.05.24            | 2.29         |
| Ima Industria Macchine Tv 15.01.28      | 2.28         |
| Nexi Spa 1.75% 24.04.27                 | 2.17         |
| Bnp Paribas Tv 0.421% 07.06.24          | 1.92         |
| Hornbach Baumarkt Ag 3.25% 25.10.26     | 1.80         |
| Pirelli & C Spa Zc 0% 22.12.25          | 1.79         |
| Infrastrutture Wireless 1.875% 08.07.26 | 1.75         |
| Ubisoft Entertainment Sa Zc 0% 24.09.24 | 1.66         |
| Intesa Sanpaolo Spa Tv 29.06.27         | 1.63         |
| <b>Total</b>                            | <b>20.16</b> |

## Coupon Type (of the invested portfolio)

