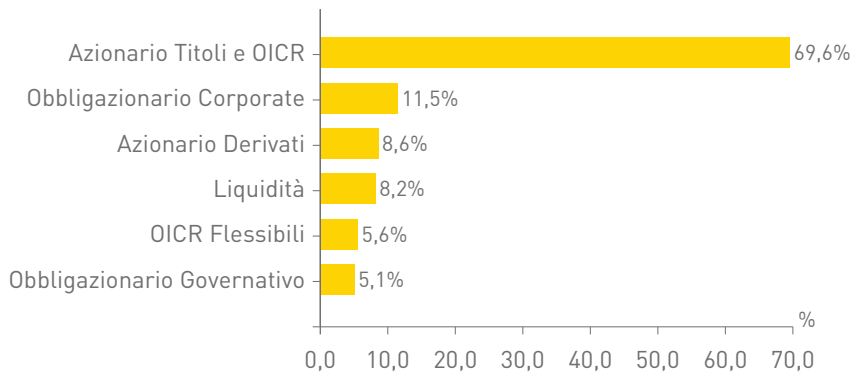


Dati aggiornati al 31 marzo 2017

### ASSET ALLOCATION\*



\* La somma delle allocazioni potrebbe differire da 100 qualora il portafoglio utilizzi strumenti derivati. L'investimento in strumenti derivati non rappresenta l'importo investito, ma l'esposizione acquisita sul sottostante. L'utilizzo di tali strumenti è adottato principalmente a scopo di copertura, ma anche per finalità di investimento e di gestione efficiente del portafoglio.

### LE 10 PRINCIPALI POSIZIONI IN TITOLI NEL PORTAFOGLIO (%)

Posizione	%
BLACKROCK GINTH AM EQ IX2E	17,9
ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCI	17,1
BGFEURO MARKETS FUNDX2 EUR	17,1
EURO STOXX 50 FUTURE	8,4
BLACKROCK DEVELP RE ESEURFA	7,6
ICSEURO LIQAGENCY DIST	7,0
BLACKROCK GIEMMK EQ INX2 E	6,4
BGFEMERGING MARKETS BDX2EH	3,2
BGFGLB HIGH YIELD BOND X2HEUR	3,1
BLACKROCK STEU DIV E ARX2EUR	2,8

### RIPARTIZIONE GEOGRAFICA

Regione	%
Francia	17,6
Unione Europea	17,8
Stati Uniti	17,3
Germania	12,9
Paesi Bassi	6,4
Spagna	4,9
Giappone	3,8
Italia	4,0
Regno Unito	2,5
Altro	12,4

### CARTA D'IDENTITÀ

ISIN	LU1069038245
Bloomberg Ticker	YFSATBA LX

**Politica di investimento**  
 Il fondo persegue una strategia di investimento attiva che cerca di conseguire un rendimento assoluto attraverso una combinazione di crescita di capitale e reddito, pur mantenendo un profilo di rischio aggressivo nel corso del tempo. La percentuale azionaria in portafoglio varierà normalmente tra il 50% e 80%, con un target di volatilità tipicamente del 13%. Il comparto investe prevalentemente in fondi, ETF e strumenti finanziari derivati (FDI) sugli indici delle materie prime per ottenere l'allocazione ottimale e la massima diversificazione tra tipologie d'investimento, Paesi e settori.

Benchmark Non applicato

Orizzonte temporale Medio termine

#### Livello di rischio



Data di lancio 06.05.2015

Gestore delegato BlackRock

Banca Depositaria BNP Paribas Securities Services Luxembourg SCA Securities Services

Commissioni di Gestione 1,675 % annuale

Commissioni di Performance Non applicate

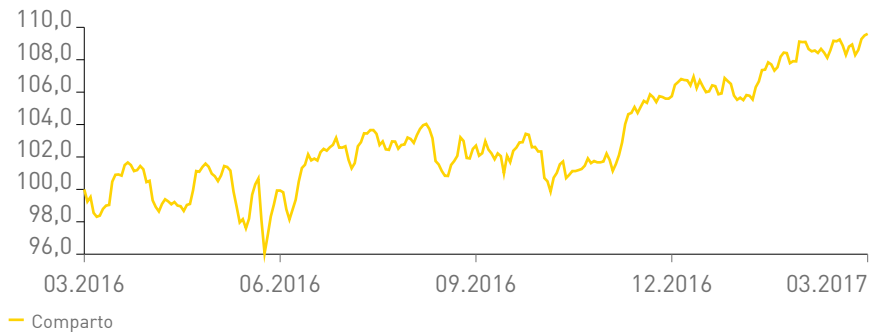
NAV (€) 95,25

AUM(mln€) 8,36

Proventi Accumulazione

Dati aggiornati al 31 marzo 2017

### ANDAMENTO DEL COMPARTO



### PERFORMANCE STORICA

Rendimento	Semplice		Anno composto		
	Mese	YTD	1 anno*	3 anni*	5 anni*
Comparto (%)	1,6	3,8	9,6	NA	NA

\* Dati aggiornati all'ultimo trimestre solare

Le performance sono al netto delle commissioni e al lordo della fiscalità

### COMMENTO MENSILE

Il mese di marzo è stato generalmente positivo per i mercati azionari, ma negativo per quelli obbligazionari. Le performance sono state soprattutto trainate dal tema della reflazione globale e dagli sviluppi politici negli USA, nel Regno Unito e in Europa. In Europa, la sconfitta elettorale del partito populista anti-UE in Olanda ha contribuito a ridurre le aspettative di una vittoria di Marine Le Pen alle elezioni presidenziali francesi di aprile. Gli investitori continuano a temere i rischi politici in Italia, mentre gli spread tra i rendimenti italiani e tedeschi hanno raggiunto il livello più alto degli ultimi tre anni. Nel Regno Unito, i riflettori restano puntati sulla Brexit. La Banca d'Inghilterra ha lasciato invariati sia i tassi d'interesse di riferimento sia il programma di quantitative easing; l'inflazione britannica si è attestata su livelli superiori al previsto, arrivando ai massimi degli ultimi tre anni e mezzo. Negli Stati Uniti, in linea con le aspettative di mercato, la Federal Reserve ha alzato i tassi d'interesse, decisione supportata dal continuo rafforzamento dell'economia USA e delle condizioni del mercato del lavoro, nonché dall'incremento dell'inflazione core. Le incertezze sulla politica fiscale hanno innescato l'indebolimento del dollaro rispetto alla maggior parte delle principali valute, sospingendo lo yen, considerato bene rifugio, ai massimi di quattro mesi. Il petrolio ha perso terreno attestandosi ai minimi di tre mesi, mentre le scorte di greggio USA hanno registrato nuovi massimi. In marzo, le performance del portafoglio è stata positiva, a riflettere i buoni risultati generali del mercato. Rispetto al mese scorso, sono state apportate modifiche marginali alle esposizioni azionarie e obbligazionarie. L'allocazione azionaria totale è aumentata dell'1%, soprattutto per effetto dell'incremento delle azioni UEM a scapito dei titoli di debito ME in valute locali. Il mese di marzo non ha visto particolari attività di riduzione del rischio nei portafogli che, a fine mese, erano tutti completamente investiti. Il rischio realizzato del portafoglio è rimasto stabile e nell'intervallo di rischio previsto.

**INFORMAZIONI LEGALI** . Il presente documento ha un mero scopo informativo e non costituisce un'offerta o una sollecitazione all'investimento in uno qualsiasi dei comparti della Yellow Funds Sicav. I rendimenti passati non sono garanzia dei rendimenti futuri . Non vi è alcuna garanzia relativamente al valore degli investimenti e ai loro rendimenti e, il valore degli investimenti può aumentare come diminuire e l'investitore potrebbe non recuperare la somma inizialmente investita. Nel caso in cui l'investitore abbia dei dubbi sul livello di rischio da assumere, consigliamo di rivolgersi a fonti indipendenti di consulenza. Prima dell'adesione leggere il KIID , che il proponente l'investimento deve consegnare prima della sottoscrizione , o il Prospetto disponibile sul sito [www.chebanca.it](http://www.chebanca.it) o nella homepage di YELLOW FUNDS SICAV: [www.yellowfundssicav.it](http://www.yellowfundssicav.it). La società si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, se necessario, le analisi e le informazioni prodotte. Il comparto ed il benchmark, ove presente, sono riportati al lordo degli oneri fiscali . La performance del comparto riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. Duemme International Luxembourg SA può essere ritenuta responsabile unicamente sulla base di qualsiasi dichiarazione contenuta in questo documento che sia fuorviante, inaccurata o incoerente con le parti rimanenti del Prospetto. BlackRock Investment Management (UK) Limited è il Gestore degli investimenti del Comparto. Il presente documento è stato inviato a Consob prima della sua diffusione ai sensi dell'articolo 101 del TUF.

### PORTAFOGLIO

Duration

Duration portafoglio 0,9

Esposizione valutaria

EUR	84,3%
USD	5,3%
HKD	2,1%
CAD	1,2%
Altre	7,0%

### VOLATILITÀ

Volatilità portafoglio 11,4%