

Yellow Funds Sicav – Cedola by Mediobanca SGR

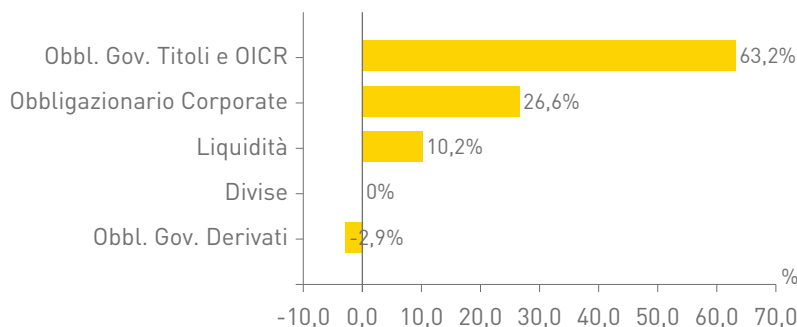
Classe C

Aprile 2018

Obbligazionario Flessibile

Dati aggiornati al 30 aprile 2018

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 (%)

TITOLO	SCADENZA	%
ITALY CCTS EU 17-15/10/2024	15.10.2024	7,6
US TREASURY N/B 2.25% 17-15/02/2027	15.02.2027	7,4
ITALY CCTS EU 15-15/12/2022 FRN	15.12.2022	6,4
WI TREASURY SEC. 2.25% 15-15/11/2025	15.11.2025	5,4
IRISH GOVT 0% 17-18/10/2022	18.10.2022	5,2
ITALY BTPS 1.35% 15-15/04/2022	15.04.2022	4,4
CDP RETI SRL 1.875% 15-29/05/2022	29.05.2022	4,4
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	15.05.2026	4,3
US TREASURY N/B 2.25% 17-15/08/2027	15.08.2027	4,1
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	01.09.2024	3,7

ESPOSIZIONE VALUTARIA

	%
EUR	91,6
USD	8,4

RIPARTIZIONE PER RATING DELLA COMPONENTE TITOLI*

	%
AAA	2,8
AA	23,7
A	12,6
BBB	59,7
Senza Rating	1,2

*La ripartizione per rating non comprende la liquidità e gli strumenti derivati presenti nel fondo.

CARTA D'IDENTITÀ

ISIN LU1069037940

Bloomberg Ticker YFSCEAI LX

Politica di investimento
L'obiettivo dell'investimento del comparto è quello di offrire agli investitori una esposizione ai mercati obbligazionari globali, adottando una strategia di investimento opportunistica che consente di sfruttare le opportunità di rendimento più interessanti nelle condizioni di mercato che di volta in volta si presentano. Si prefigge l'obiettivo di erogare annualmente proventi commisurati all'inflazione europea maggiorata dello 0,50% annuo lordo.

Benchmark Non applicato

Orizzonte temporale Medio termine

Livello di rischio



Data di lancio 06.05.2015

Gestore delegato Mediobanca SGR SpA

Banca Depositaria BNP Paribas Securities Services Luxembourg SCA Securities Services

Commissioni di Gestione 0,90% annuale

Commissioni di Performance Non applicate

NAV (€) 96,34

AUM(mln€) 9,54

Proventi Distribuzione

Ultimo Stacco 18.12.2017 1,20 euro per quota

Dati aggiornati al 30 aprile 2018

ANDAMENTO DEL COMPARTO



— Comparto
Dati annualizzati all'ultimo trimestre solare

PERFORMANCE STORICA

Rendimento	Semplice		Anno composto		
	Mese	YTD	1 anno*	2 anni*	5 anni*
Comparto (%)	-0,2	-1,5	-0,8	-0,6	NA

* Dati annualizzati all'ultimo trimestre solare

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

COMMENTO MENSILE

Il portafoglio è estremamente diversificato: si compone di titoli di stato italiani, spagnoli, treasuries americani e obbligazioni societarie investment grade. Il portafoglio è investito in: 63% sovra/governativi, 27% corporate e 10% cash/time depo con una duration media di circa 3 anni. I dati macro hanno mostrato un rallentamento dell'attività economica sia in Europa che in US, ciononostante il quadro generale rimane di crescita robusta. Le attenzioni dei mercati sono state rivolte principalmente al Meeting BCE e il quadro geopolitico (imposizione di dazi commerciali in particolare) ha perso via via interesse dopo le tensioni di inizio mese. Draghi ha ribadito che l'andamento del fondo ha implicazioni per il ritorno dell'inflazione al target rimangono chiave per decidere le future mosse di politica monetaria. I mercati hanno visto un iniziale irrigidimento delle curve: il Bund ha seguito il movimento del treasury spinto verso il 3% dall'impennata nei prezzi delle commodity. Dopo la riunione della BCE le curve europee si sono invece appiattite con il Bund rientrato sotto lo 0.60%; il treasury conferma la resistenza al 3%. Ne approfittano i periferici, con il BTP che guida il tightening degli spread: l'incertezza che avvolge le vicende politiche non preoccupa gli investitori che hanno ricoperto gradualmente le posizioni corte. La performance del fondo ha beneficiato del movimento dei tassi europei e della performance della carta italiana. Negativo il contributo dei treasury americani. Il portafoglio mantiene l'approccio prudente in termini di duration e un sovrappeso di titoli periferici sulla parte più breve della curva. Continua la diversificazione con i titoli legati all'inflazione: il posizionamento si concentra sulle scadenze brevi dove il mercato sconta aspettative di pressioni sui prezzi superiori agli anni passati. Positivo il contributo dell'esposizione valutaria (10% USD): le prospettive di politica monetaria divergente ha riportato il cambio EURUSD in area 1.20.

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 o nella homepage di YELLOW FUNDS SICAV: 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. Mediobanca Management Company 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	3,5
Spread Duration	4,3

Ripartizione per scadenza*

< 1 anno	6,7%
> 1 < 3 anni	6,0%
>3 < 5 anni	26,5%
>5 < 7 anni	15,8%
>7 < 11 anni	39,0%
> 11 anni	6,0%

*La ripartizione per scadenza non comprende la liquidità e gli strumenti derivati presenti nel fondo.