

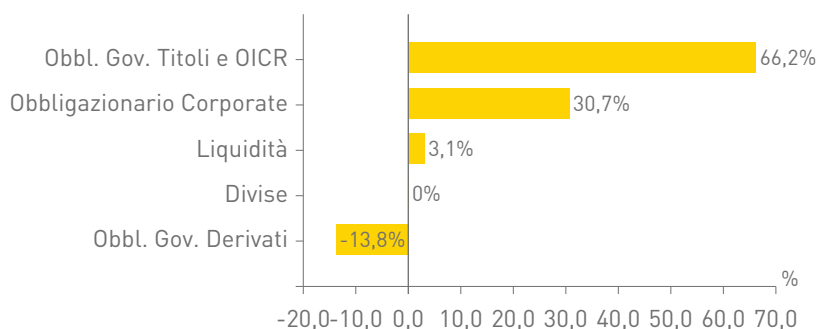
# Yellow Funds Sicav – Cedola by Mediobanca SGR

Classe C

Dicembre 2017  
Obbligazionario Flessibile

Dati aggiornati al 31 dicembre 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 (%)

TITOLO	SCADENZA	%
US TREASURY N/B 2.25% 17-15/02/2027	15.02.2027	8,7
ITALY CCTS EU 17-15/10/2024	15.10.2024	8,4
ITALY CCTS EU 15-15/12/2022 FRN	15.12.2022	7,2
WI TREASURY SEC. 2.25% 15-15/11/2025	15.11.2025	6,3
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	15.05.2026	5,1
ITALY BTPS 1.35% 15-15/04/2022	15.04.2022	4,9
CDP RETI SRL 1.875% 15-29/05/2022	29.05.2022	4,9
US TREASURY N/B 2.25% 17-15/08/2027	15.08.2027	4,8
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	01.09.2024	4,1
ITALY BTPS 2.15% 14-15/12/2021	15.12.2021	3,8

## ESPOSIZIONE VALUTARIA

	%
EUR	89,5
USD	10,5

## RIPARTIZIONE PER RATING DELLA COMPONENTE TITOLI\*

	%
AAA	3,1
AA	26,0
A	2,1
BBB	63,7
Speculativo	5,1

\*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 (€) 97,78

AUM(mln€) 8,47

Proventi Distribuzione

Ultimo Stacco 18.12.2017 1,20 euro per quota

Dati aggiornati al 31 dicembre 2017

### ANDAMENTO DEL COMPARTO



— Comparto  
Dati aggiornati all'ultimo trimestre solare

### PERFORMANCE STORICA

Rendimento	Semplice		Anno composto		
	Mese	YTD	1 anno*	2 anni*	5 anni*
Comparto (%)	-0,3	0,1	0,1	0,4	NA

\* Dati aggiornati 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, enti sovranazionali, treasuries americani e obbligazioni societarie investment grade.

Il portafoglio risulta essere investito in: 78% sovra/governativi, 4% corporate e 18% cash/time deposit con una duration media di circa 3 anni. I governativi sono costituiti principalmente da BTP/SPGB e carta supranational; la componente corporate è composta da financials a tasso fisso. Il 15% è investito in titoli legati all'inflazione. Il mese di dicembre continua a confermare l'andamento positivo dell'economia mondiale, in alcuni casi migliore delle attese. In area Euro, la BCE continua a ribadire concetti noti: la crescita economica si sta irrobustendo, ma il recupero dell'inflazione è ancora incompleto e non autosufficiente. Nella seconda parte del mese, complice un mercato sottile in vista della fine dell'anno, si è osservato un netto rialzo dei rendimenti delle curve europee e statunitensi, con incrementi nell'ordine dei 6-8pb sulla scadenza decennale e un allargamento dell'Italia sul debito tedesco. Lo spettro di turbolenze politiche ha penalizzato i titoli di stato italiani oggetto di deciso sell-off. Il differenziale BTP-Bund si è riallargato sulla scadenza decennale chiudendo l'anno a 159 bps. In US la Fed ha confermato lo scontatissimo rialzo dei tassi di 25bps che i mercati prezzavano da molto tempo. I Treasury americani hanno invece reagito al rialzo sulle notizie dell'amministrazione Trump molto vicina al varo della riforma fiscale. 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 attraverso i titoli legati all'inflazione: il nostro posizionamento si concentra sulle scadenze brevi dove il mercato sconta aspettative di pressioni sui prezzi superiori agli anni passati. Sul lato cambi, negativo il contributo dell'esposizione in USD (15%) che ha perso terreno contro l'Euro.

**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. 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	2,9
Spread Duration	4,1

Ripartizione per scadenza\*

> 1 < 3 anni	10,7%
>3 < 5 anni	24,2%
>5 < 7 anni	14,3%
>7 < 11 anni	44,2%
> 11 anni	6,6%

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

### VOLATILITÀ

Volatilità portafoglio	2,3%
------------------------	------