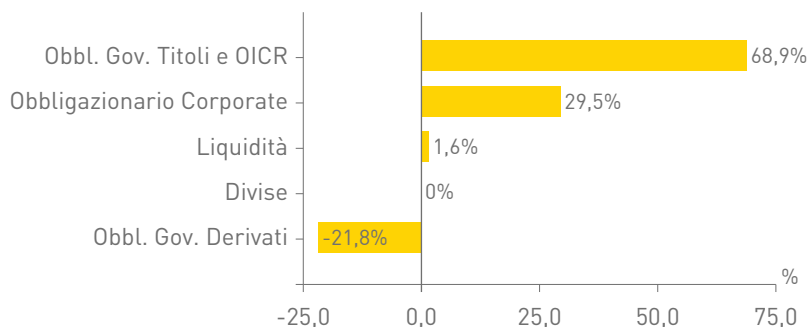


Dati aggiornati al 31 marzo 2017

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 (%)

TITOLO	SCADENZA	%
EURO FX CURR FUT (CME)		19,5
SPANISH GOVT 2.15% 15	31.10.2025	8,3
ITALY CCTS EU 16	15.02.2024	7,6
ITALY BTPS 4.5% 1301/03/2024	03.01.2024	6,9
ITALY BTPS 3.75% 1401/09/2024	09.01.2024	6,6
WI TREASURY SEC. 2.25% 15	15.11.2025	5,9
ITALY BTPS 1.35% 15	15.04.2022	5,9
ITALY CCTS EU 15 FRN	15.12.2022	5,8
EUROSCHATZ FUTURE		-10,9
EUROBUND FUTURE		-10,9

ESPOSIZIONE VALUTARIA

	%
EUR	98,1
USD	1,9

RIPARTIZIONE PER RATING DELLA COMPONENTE TITOLI*

	%
AAA	11,2
AA	12,6
A	3,9
BBB	68,3
Speculativo	4,1

*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 Duemme SGR

Banca Depositaria BNP Paribas Securities Services Luxembourg SCA Securities Services

Commissioni di Gestione 0,90% annuale

Commissioni di Performance Non applicate

NAV (€) 98,48

AUM(mln€) 10,32

Proventi Distribuzione

Ultimo Stacco 16.12.2016 0,99 euro per quota

Dati aggiornati al 31 marzo 2017

ANDAMENTO DEL COMPARTO



PERFORMANCE STORICA

Rendimento	Semplice		Anno composto		
	Mese	YTD	1 anno*	3 anni*	5 anni*
Comparto (%)	0,3	-0,5	-0,5	NA	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. La componente governativa è costituita per circa la metà da titoli legati all'inflazione area euro e USA. La ripresa economica sta accelerando e il rischio di deflazione si è ridotto notevolmente. I progressi segnalati dai dati negli ultimi mesi sono stati incorporati nelle nuove stime dello staff BCE che ha rivisto al rialzo la crescita 2017 e 2018. La stima di inflazione 2017 è stata sensibilmente incrementata da 1,3% a 1,7%; più modesto l'aumento della proiezione per il 2018 (da 1,5% a 1,6%), mentre la stima per il 2019 è ferma all'1,7%. Il mercato ha scommesso su un radicale cambiamento del mix di politiche economiche che si riflettono sul livello dei rendimenti USA e di riflesso anche in Europa. Nonostante i dati macroeconomici incoraggianti, i mercati continuano ad essere condizionati dai prossimi eventi politici, calmierando di fatto i rendimenti core e creando volatilità sui titoli di stato periferici. Le tematiche politiche hanno dunque pesato sull'obbligazionario Euro con lo spread OAT/Bund che oscilla tra 60 bps e 80 bps e lo spread BTP/Bund che oscilla tra 175 bps e 190 bps. Il portafoglio ha sofferto marginalmente: l'atteggiamento prudente del fondo sia in termini di duration che di rischio Italia si è rivelato premiante. Continua la buona performance dei titoli legati all'inflazione sulla base di aspettative di pressioni sui prezzi superiori agli anni passati. Positivo il contributo dei treasuries americani che hanno mostrato uno storno dei rendimenti dopo lo stop a Trump sulla riforma sanitaria e la crescente incertezza sulla tempistica delle misure espansive del Governo. Sul lato cambi, manteniamo una ridotta esposizione in USD (3%) in assenza di un trend definito.

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. 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	4,3
Spread Duration	5,1

Ripartizione per scadenza*

> 1 < 3 anni	9,1%
>3 < 5 anni	3,1%
>5 < 7 anni	30,8%
>7 < 11 anni	51,7%
> 11 anni	5,4%

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

VOLATILITÀ

Volatilità portafoglio	2,5%
------------------------	------