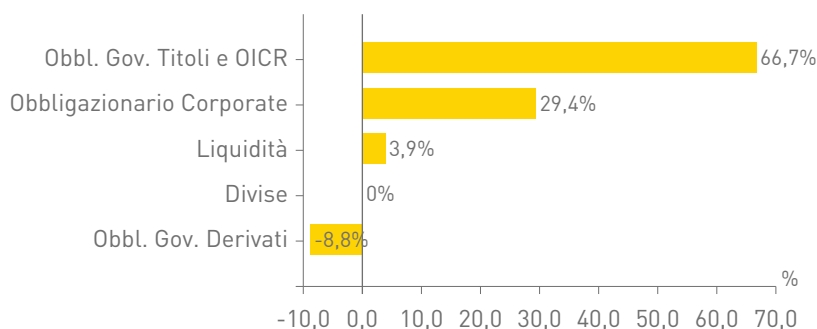


Dati aggiornati al 31 agosto 2018

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	%
US TREASURY N/B 2.25% 17-15/02/2027	15.02.2027	8,0
ITALY CCTS EU 17-15/10/2024	15.10.2024	6,9
ITALY CCTS EU 15-15/12/2022 FRN	15.12.2022	6,0
WI TREASURY SEC. 2.25% 15-15/11/2025	15.11.2025	5,9
IRISH GOVT 0% 17-18/10/2022	18.10.2022	5,4
ITALY BTPS 0.2% 17-15/10/2020	15.10.2020	5,3
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	15.05.2026	4,7
US TREASURY N/B 2.25% 17-15/08/2027	15.08.2027	4,5
CDP RETI SRL 1.875% 15-29/05/2022	29.05.2022	4,3
ITALY BTPS 1.35% 15-15/04/2022	15.04.2022	4,2

ESPOSIZIONE VALUTARIA

	%
EUR	90,7
USD	9,3

RIPARTIZIONE PER RATING DELLA COMPONENTE TITOLI*

	%
AAA	2,8
AA	24,0
A	10,1
BBB	58,5
Speculativo	4,5

*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 (€) 93,19

AUM(mln€) 9,22

Proventi Distribuzione

Ultimo Stacco 18.12.2017 1,20 euro per quota

Dati aggiornati al 31 agosto 2018

ANDAMENTO DEL COMPARTO



— Comparto
Dati annualizzati all'ultimo trimestre solare

PERFORMANCE STORICA

Rendimento	Semplice		Anno composto		
	Mese	YTD	1 anno*	3 anni*	5 anni*
Comparto (%)	-1,2	-4,7	-3,7	-0,7	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 pubblicati nel mese confermano un quadro macroeconomico abbastanza resiliente, con i principali indicatori di crescita in territorio di espansione. Ciononostante il mercato rimane influenzato da fattori di natura politica (dazi, difficoltà di alcuni paesi emergenti, tensioni generate dalle discussioni sul budget italiano). In questo clima di incertezza globale, il treasury si è allontanato dal 3% a un livello di 2.86% circa. In Europa, i rendimenti dei paesi core si sono mossi in trading range molto stretto guidato dai toni cauti del mercato. Molto debole invece il mercato dei BTP che si conferma poco liquido, senza profondità e condizionato dal newsflow riguardante le discussioni attorno alla legge di Bilancio che il governo dovrà presentare in autunno. Il timore che le promesse elettorali vengano implementate senza sufficienti coperture, con conseguente impatto anche sul rating del debito italiano, hanno spinto il 10y BTP a circa il 3.20% di rendimento (290 bps di spread sul Bund). La performance del fondo rimane influenzata dall'andamento negativo dei titoli di stato italiano. Positivo il contributo dei treasury americani, neutro il contributo della componente core, in trading range durante il mese ma il cui carry non compensa la performance del portafoglio investito in titoli periferici.

PORTAFOGLIO

Duration

Duration portafoglio	2,9
Spread Duration	4,0

Ripartizione per scadenza*

< 1 anno	6,5%
> 1 < 3 anni	11,3%
>3 < 5 anni	24,2%
>5 < 7 anni	16,3%
>7 < 11 anni	35,9%
> 11 anni	5,8%

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

VOLATILITÀ

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

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.