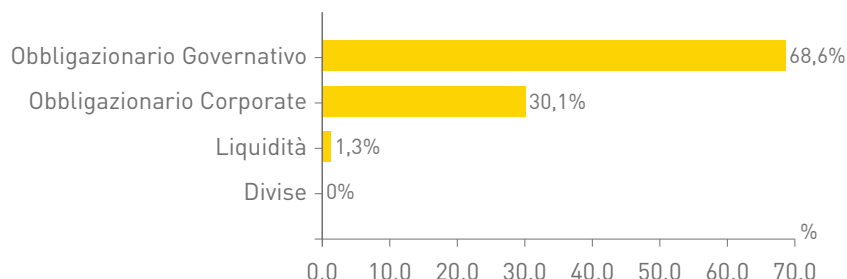


Dati aggiornati al 30 novembre 2018

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	8,5
ITALY CCTS EU 17-15/10/2024	15.10.2024	7,2
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	6,2
ITALY BTPS 0.2% 17-15/10/2020	15.10.2020	5,5
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	15.05.2026	5,0
US TREASURY N/B 2.25% 17-15/08/2027	15.08.2027	4,7
IRISH GOVT 0% 17-18/10/2022	18.10.2022	4,5
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	4,3

ESPOSIZIONE VALUTARIA

	%
EUR	90,2
USD	9,8

RIPARTIZIONE PER RATING DELLA COMPONENTE TITOLI*

	%
AAA	2,8
AA	24,6
A	9,0
BBB	59,1
Speculativo	4,4

*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 (€) 93,09

AUM(mln€) 8,91

Proventi Distribuzione

Ultimo Stacco 18.12.2017 1,20 euro per quota

Dati aggiornati al 30 novembre 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 (%)	0,2	-4,8	-4,6	-0,9	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% sopra/governativi, 27% corporate e 10% cash/time depo con una duration media di circa 3 anni. Il quadro macroeconomico vede un rallentamento rispetto ai trimestri precedenti. Per il momento i dati più deboli delle attese non sono sufficienti a compromettere lo scenario di crescita, ma è probabile che la BCE riveda la valutazione dei rischi verso il basso. Le tensioni politiche internazionali, le politiche monetarie restrittive in concomitanza con i timori per un rallentamento della crescita e dell'inflazione incidono anche sui rendimenti dei Treasury americani, tornati nuovamente sotto quota 3%. In questo contesto, lo spread tra bond periferici e core risulta essere una cartina tornasole dell'alternarsi dei sentimenti risk-on e risk-off. L'orientamento delle politiche economiche e di bilancio del governo italiano incide sul livello dei rendimenti: indiscrezioni riguardanti le intenzioni del governo di venire incontro alle richieste della commissione europea in materia di Legge di Bilancio hanno generato una performance brillante in bull steepening con il due anni BTP in restringimento di oltre 50 bps verso il Bund. La performance del fondo rimane influenzata dall'andamento volatile dei titoli di stato italiano: positivo questo mese il contributo della parte investita in BTP sulla parte breve della curva, rimane invece stabile all'interno di uno stretto trading range la parte investita in carta core. Positivo il contributo della parte investita in Treasury dato il ribasso dei rendimenti.

PORTAFOGLIO

Duration

Duration portafoglio	3,6
Spread Duration	4,7

Ripartizione per scadenza*

< 1 anno	9,1%
> 1 < 3 anni	9,0%
> 3 < 5 anni	23,4%
> 5 < 7 anni	27,4%
> 7 < 11 anni	25,4%
> 11 anni	5,7%

*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. Mediobanca SGR S.p.A. 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.