

Vienna, 19 Ottobre 2012

Gentili Signori,

Il modello "**Trend Following**", che costituisce la strategia principale dei fondi **Raiffeisen Dynamic Bonds** e **Raiffeisen 313 - Euro Trend Follower**, ha generato un **segnale di vendita**.

Di seguito i **commenti del gestore**:

I rendimenti dei titoli di stato decennali tedeschi da maggio tendono ad un movimento laterale intorno con un livello dei rendimenti pari a circa l'1,5% .

I recenti sviluppi positivi relativamente alle obbligazioni della "periferia" della Zona Euro - non da ultimo trainati dalle anticipazioni sul programma OMT (Outright Monetary Transactions) della BCE - ha comportato una diminuzione della domanda di investimenti relativamente piú sicuri. Il modello trend follower ha interpretato questo recente aumento dei rendimento come un nuovo trend dei rendimenti in rialzo.

Conseguentemente, gli strumenti di copertura all'interno del fondo sono stati attivati. Il rischio di variazione del tasso d'interesse si attesa a circa 0 anni e quindi corrisponde a quello di un'investimento nel mercato monetario.

Desideriamo ricordare che gli investimenti in fondi RCM basati principalmente sulla strategia "Trend Follower", come il **Fondo Raiffeisen Dynamic Bonds** e il **fondo Raiffeisen 313 - Euro Trend Follower**, mantengono la loro coerenza , se effettuati in un'ottica strategica quindi legata ad un orizzonte temporale correlato al benchmark di riferimento che é il JPM EMU all maturities, che si caratterizza per una duration di poco piú di 6 anni.

Restiamo a disposizione per qualsiasi informazione supplementare.

Simone Bistacco  
Raiffeisen Capital Management  
Simone Bistacco  
Client Relationship & Support Manager - Italia  
Raiffeisen International Fund Advisory GmbH  
Schwarzenbergplatz 3,  
A-1010 Vienna  
Tel. +43 1 71170 3851  
Fax. +43 1 71170 76 3851  
[www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com)

