

# Raiffeisen-Dynamic-Bonds

L'Obbligazionario Euro trend follower

Il profilo di questo prodotto è destinato solo all'informazione di clienti professionali e di consulenti per clienti e non deve essere distribuito a clienti privati. Esso presenta la conoscenza dell'autore alla data di pubblicazione, ma non viene necessariamente aggiornato regolarmente. Il prospetto pubblicato così come le informazioni chiave dell'investitore sul fondo sono disponibili al seguente link [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) in inglese oppure nella propria lingua nazionale.

# I nostri servizi – Common Understanding

---

I nostri fondi comuni d'investimento aperti e i nostri fondi istituzionali sono dei portafogli che noi gestiamo in base alla nostra filosofia d'investimento, ai nostri collaudati processi d'investimento e alla nostra attuale visione di mercato.

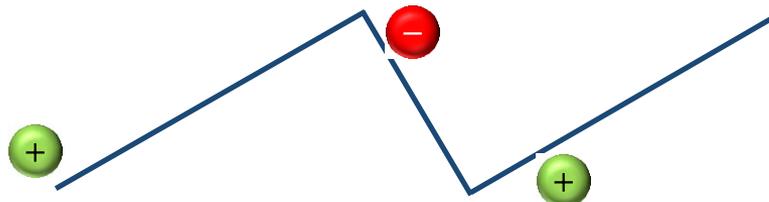
Lei è un investitore con l'esperienza, la conoscenza e il know-how per effettuare le sue proprie decisioni d'investimento e per valutare in modo adeguato i rischi a ciò associati.

Le nostre dichiarazioni sui mercati dei capitali e sui nostri fondi non sono basati su di un'analisi dei suoi particolari bisogni d'investimento e quindi non possono servire da servizio personalizzato di consulenza d'investimento.

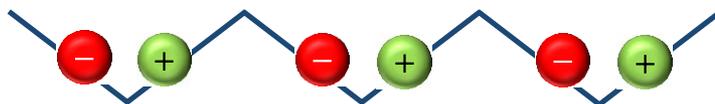
La prego di contattarci qualora desideri ricevere una consulenza finanziaria personalizzata relativamente alle transazioni in titoli.

# Idea e concetto del modello trend following

- I mercati obbligazionari si sviluppano seguendo un trend o lateralmente – entrambi i casi possono durare mesi o anni
- L'obiettivo primario é quello di evitare perdite durante una fase a trendi di tassi in aumento (calo del prezzo delle obbligazioni)
  - Precondizione per il successo del modello trend-following: presenza di un trend!
  - Modello semplice di trend-following:



- Quando non c'è trend: il modello sottoperforma verso un "tradizionale" investimento buy and hold (es. Fondo obbligazionario long only)



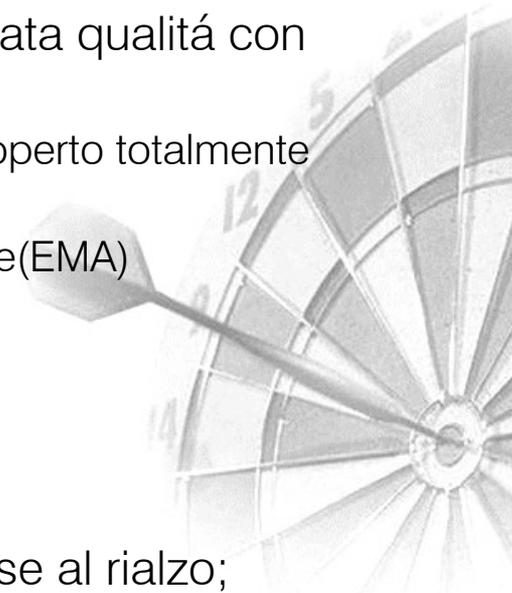
Segnali:



- Ogni segnale apporta dei costi

# Perché il fondo Raiffeisen-Dynamic-Bonds?

- Il fondo investe in obbligazioni denominate in euro di elevata qualità con duration 7 – 10 anni
  - Quando si genera un segnale di vendita il portafoglio viene coperto totalmente con i futures
  - I segnali vengono generati da 2 medie esponenziali ponderate(EMA) calcolate a 8 e 12 giorni
  - Implementazione attraverso Eurex Bund futures
- Obiettivo: diversificazione/protezione dal rischio di tasso, particolarmente vantaggioso in un ottica di tassi d'interesse al rialzo; riduzione della volatilità totale del portafoglio
- Il fondo Raiffeisen-Dynamic-Bonds é adatto a:
  - Per investitori con tolleranza al rischio moderata
  - Come diversificazione all'interno di un portafoglio obbligazionario(e.g. Titoli di stato EMU)



# Caratteristiche

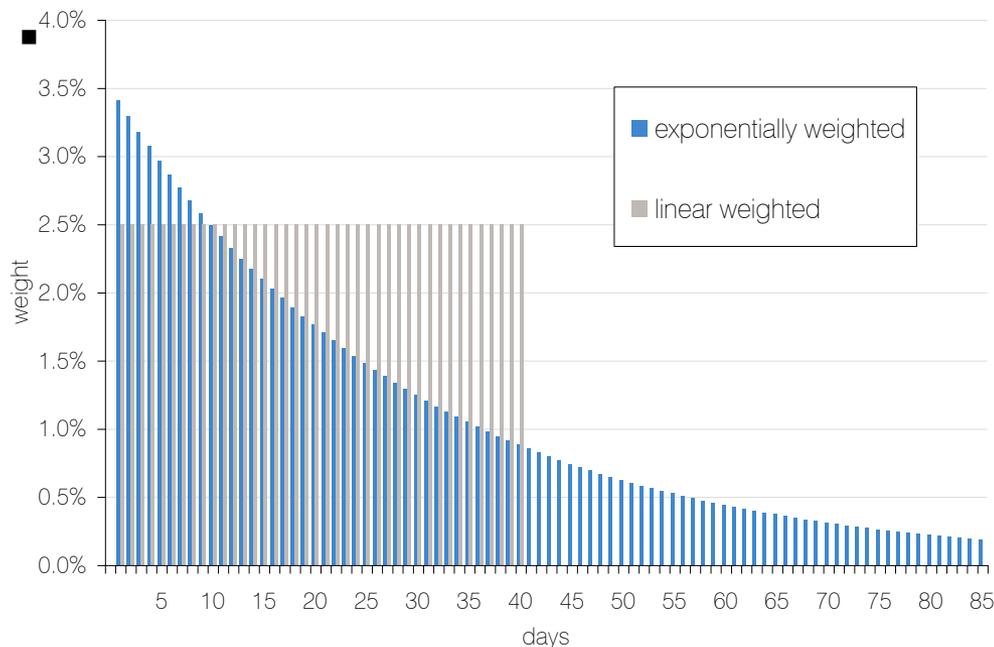
Profilo del Fondo	Raiffeisen-Dynamic-Bonds
Universo d'Investimento	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Titoli di Stato Euro</li><li>▪ Rating Minimo AA-*</li></ul>
Market	100 % JPM EMU Government Bond Index
Valuta	Euro
Caratteristiche Aggiuntive	Duration 0 o +8 anni NO PIIGS
ISIN	AT0000637442 (Retail ad accumulazione integrale) AT0000A0QZP1 (Super Retail ad accumulazione integrale)
Data di Lancio	Ottobre 2003

Il Regolamento del Raiffeisen Dynamic Bonds è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Dynamic Bonds può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Paesi Bassi.

\*Raiffeisen KAG, Standard

# Trend following: generatore di segnali

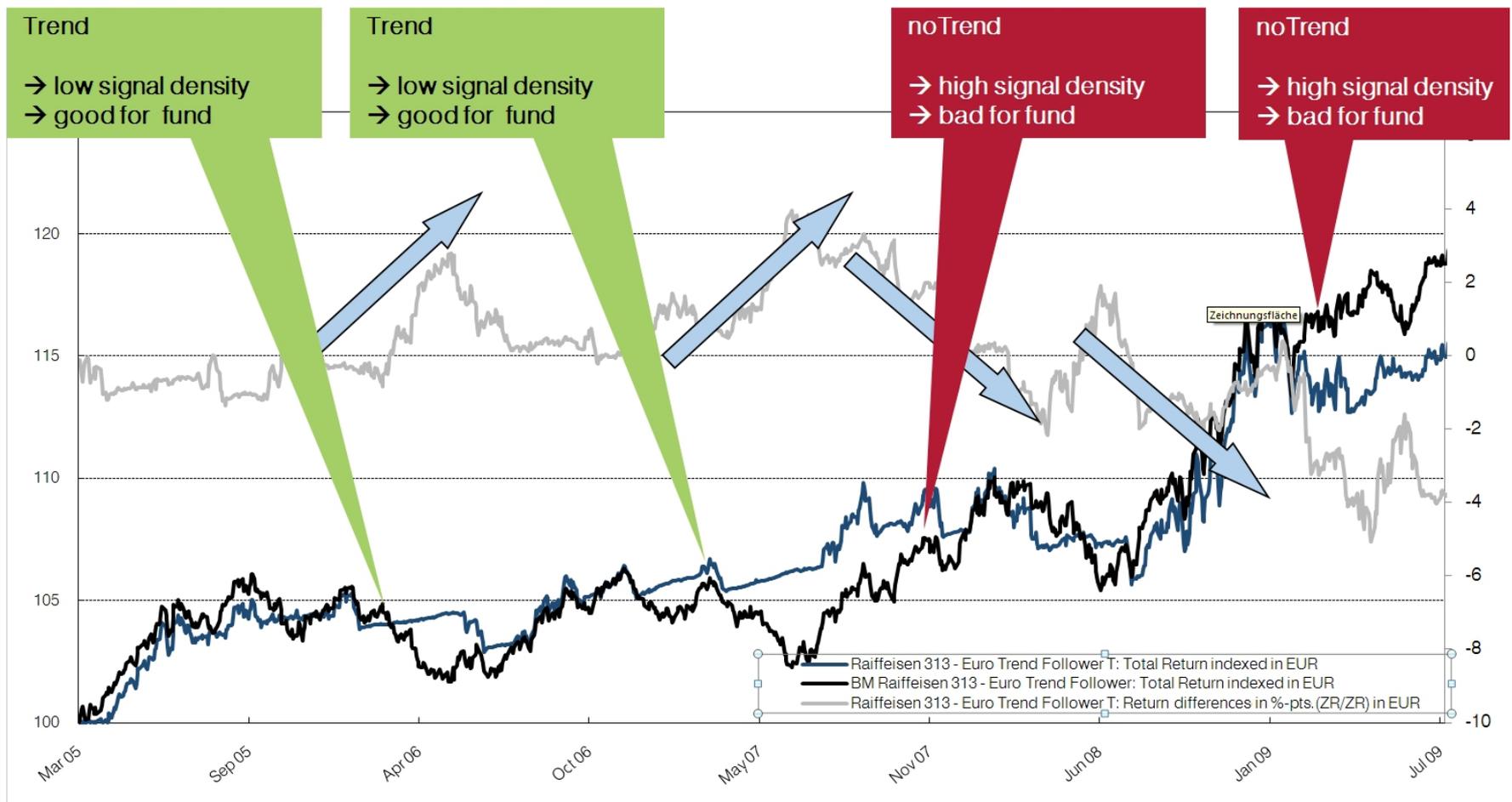
- I segnali vengono generati da 2 medie mobili esponenziali (EWMA) calcolate giornalmente nei confronti del rendimento del titolo decennale tedesco con un parametro di riferimento a 8 e 12 giorni
- Quando la media mobile piú corta (8gg) incrocia la media mobile piú lunga (12gg) si genera un segnale di trading



Se una media ponderata lineare si calcola attribuendo un peso equo a tutti i dati passati, la media geometrica (o esponenziale) assegna un maggior peso ai dati piú recenti

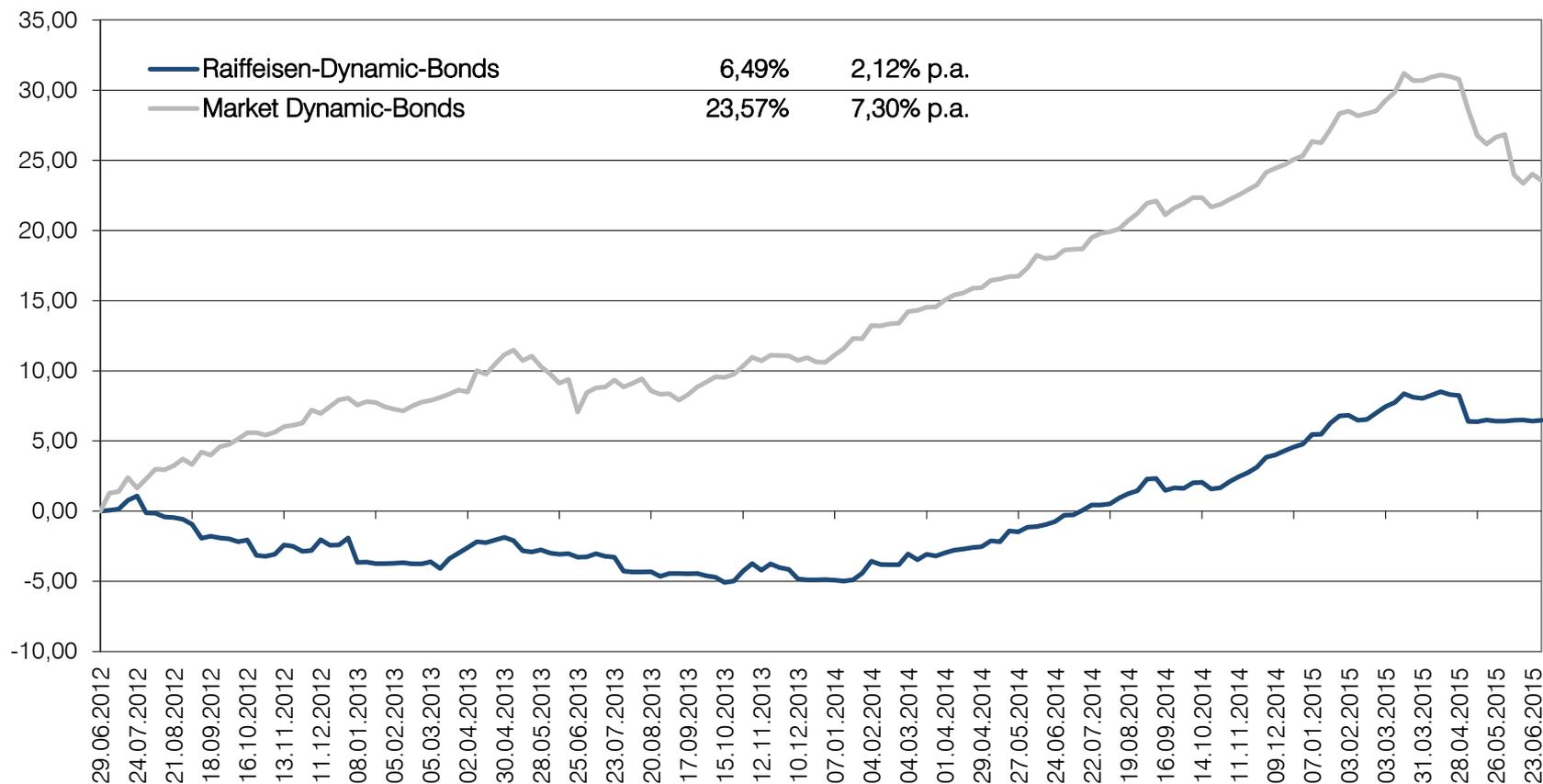
Diagramma:  
linearly weighted average of 40 days  
exponentially weighted average: first 10 days alone have a weight of about 30 %

# Modello Trend following: effettivo comportamento all'interno del fondo



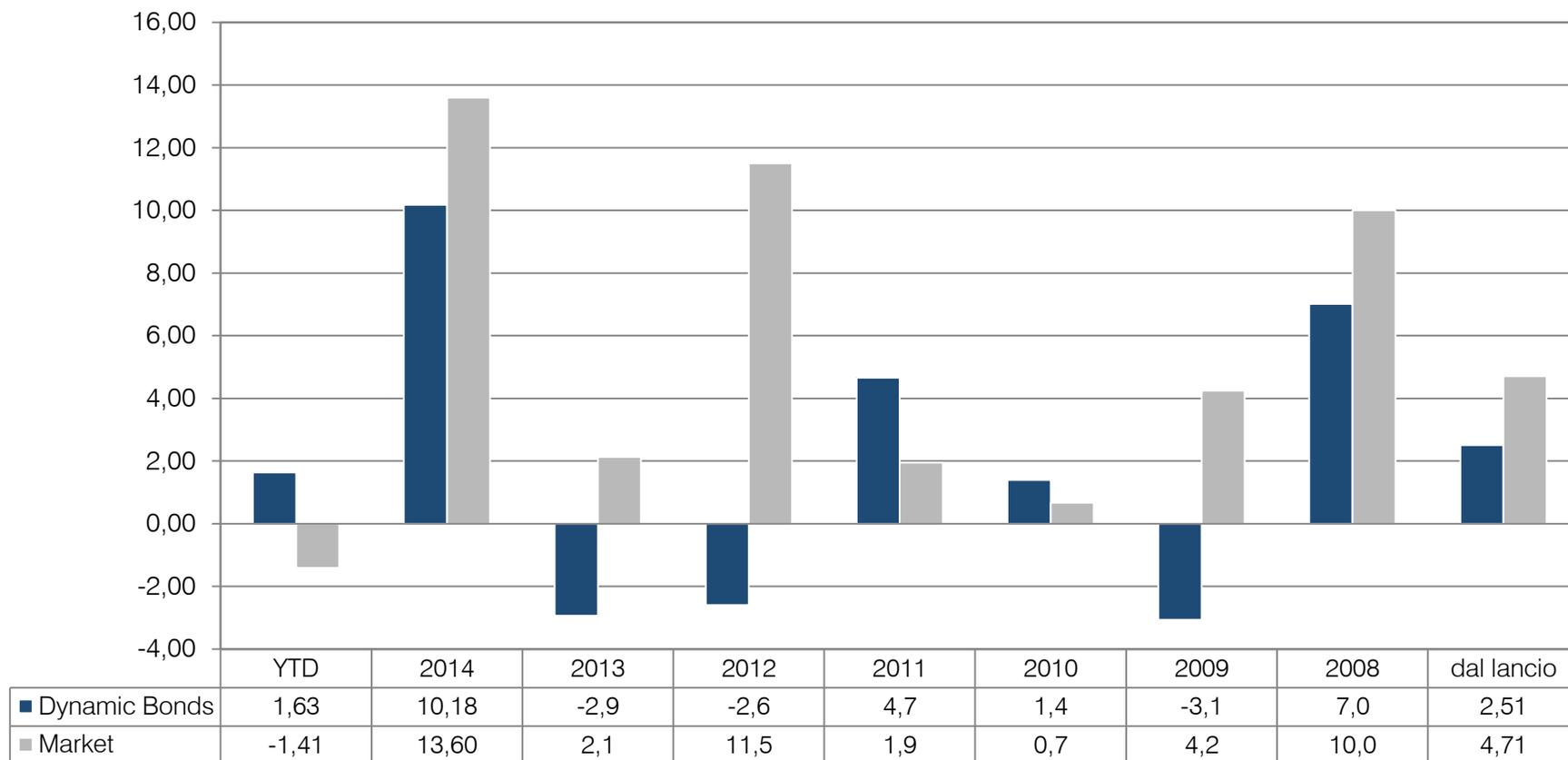
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, March 2006 – July 2009, daily data

# Performance 3 anni



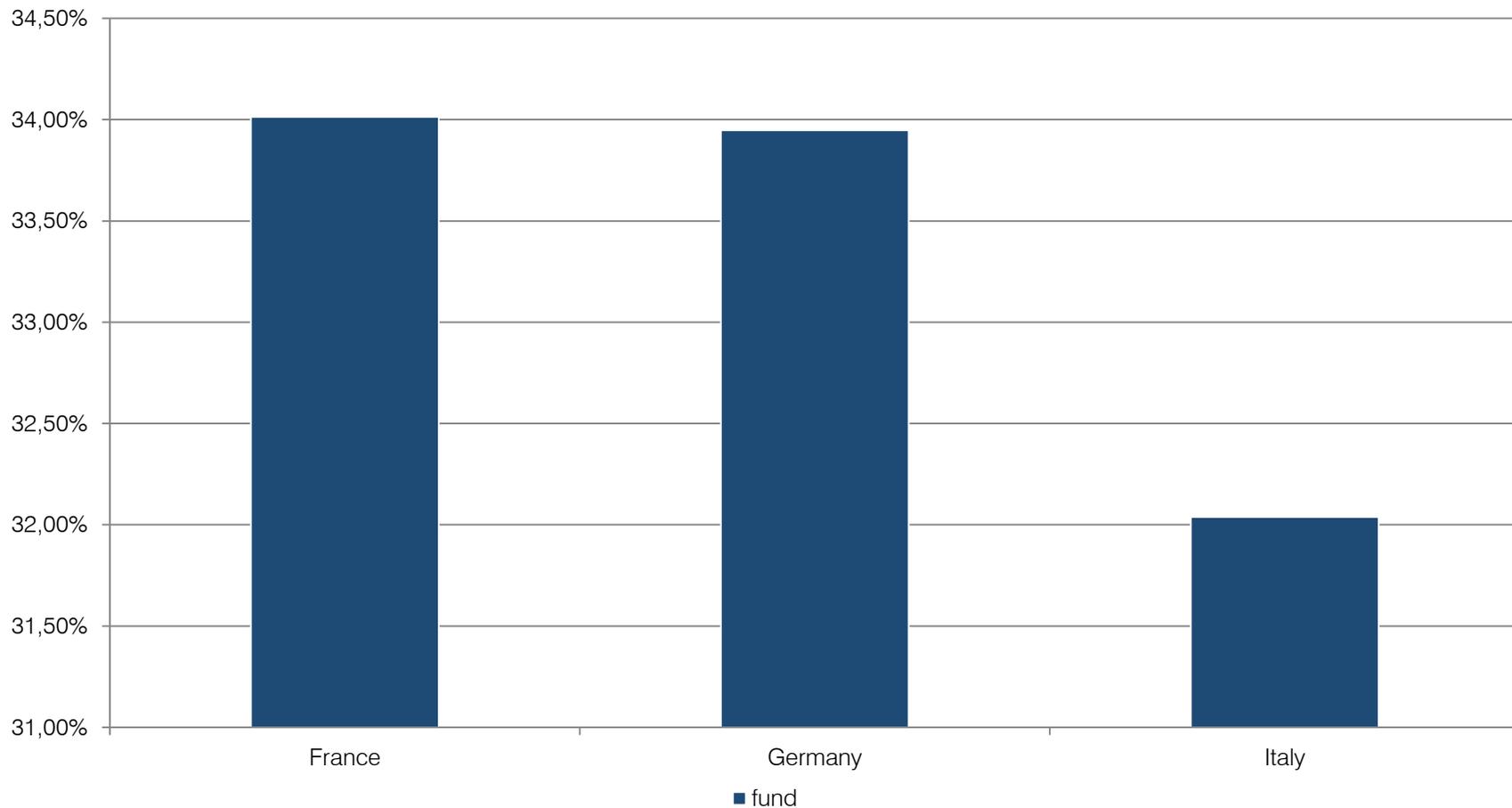
Fonte : Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati fino al 30.06.15. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al netto degli oneri fiscali.

# Performance verso Market

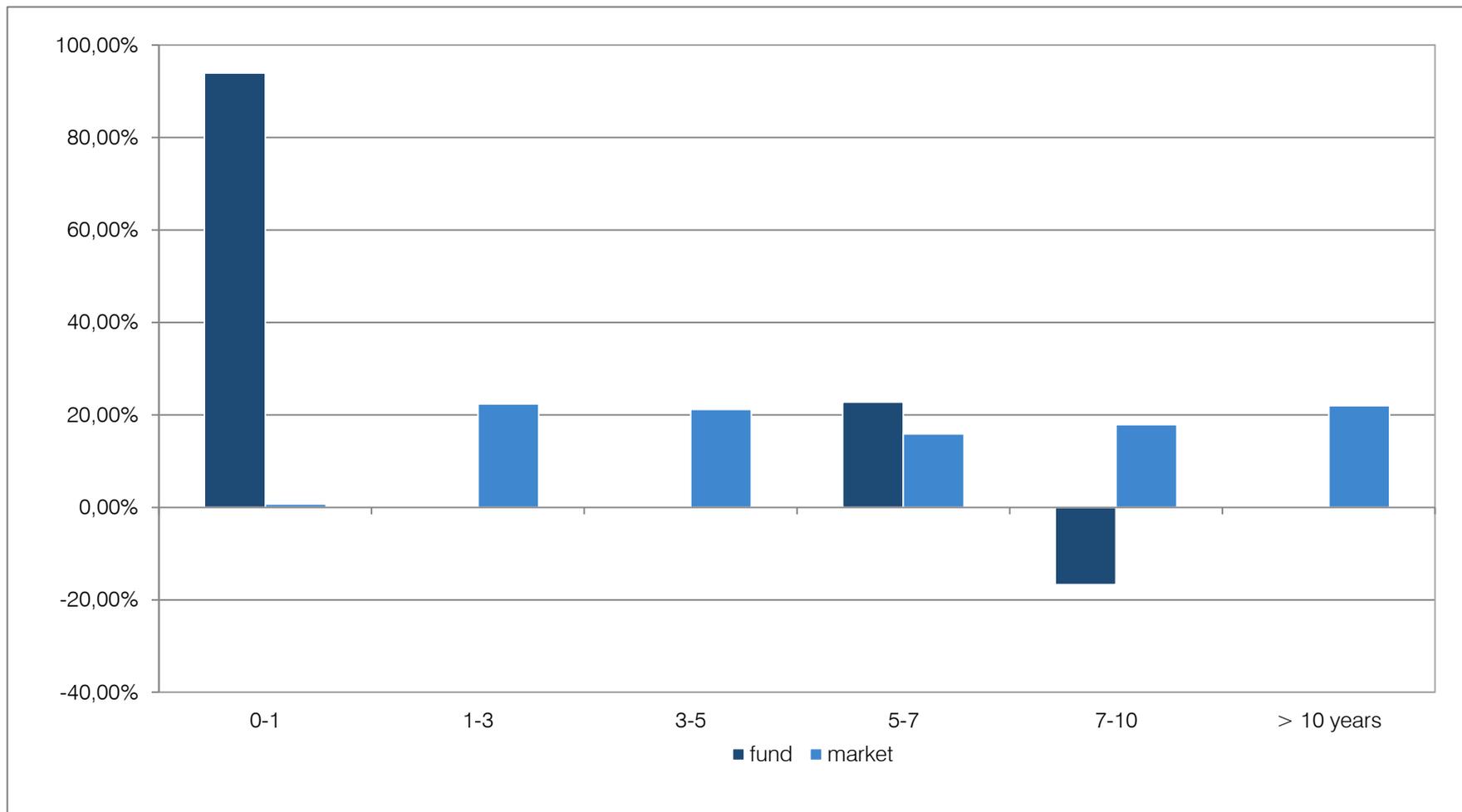


Fonte : Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati fino al 30.06.15. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al netto degli oneri fiscali.

# Ripartizione Paese



# Struttura della Duration



Market = 100 % JPM EMU Government Bond Index

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30.06.15

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

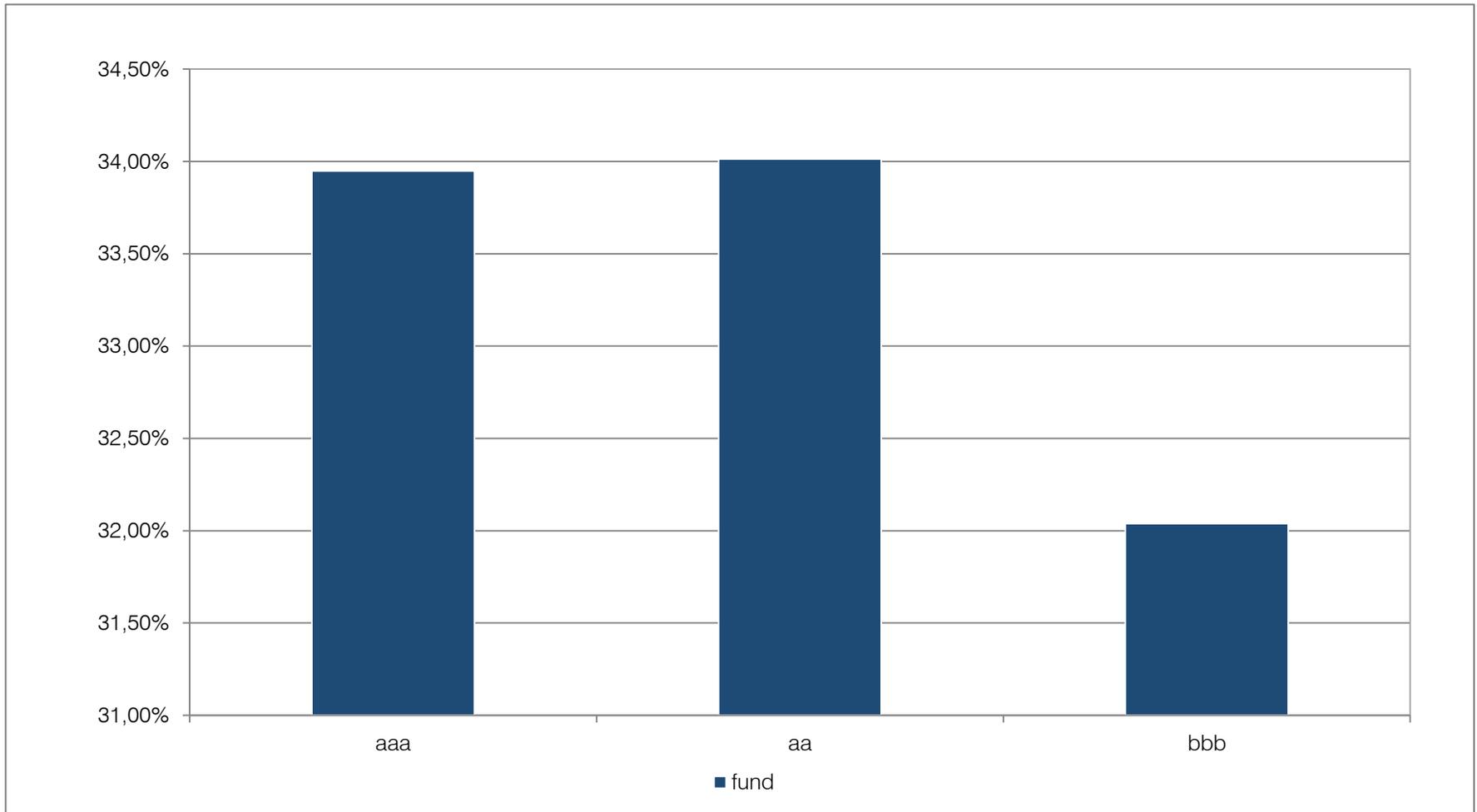
# Top 10 Holdings

	fund	market
2 % BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 13-23	7,47%	0,37%
1,5 % BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 13-23	7,33%	0,35%
4,25 % REP. FSE O.A.T. 07-23	7,13%	0,93%
4,75 % B.T.P. 08-23	7,12%	0,54%
2,25 % FRANCE (GOVT OF) 13-24	7,09%	0,56%
3,75 % BUONI POLIENNALI DEL TES 14-24	7,04%	0,40%
2,25 % FRANCE (GOVT OF) 12-22	6,99%	0,51%
1,75 % FRANCE (GOVT OF) 13-23	6,86%	0,57%
2,5 % BUONI POLIENNALI DEL TES 14-24	6,72%	0,37%
1,5 % BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 13-23	6,71%	0,35%

Market = 100 % JPM EMU Government Bond Index

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30.06.15

# Struttura del Rating\*



Market = 100 % JPM EMU Government Bond; \* rating medio da Bloomberg Finance L.P., S&P e Fitch

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30.06.15

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

# Disclaimer

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero "Raiffeisen KAG"). Le informazioni in esso riportate, nonostante la cura posta nelle ricerche, sono destinate esclusivamente a scopi di informazione senza alcun impegno. Esse si basano sullo stato della conoscenza delle persone incaricate della stesura al momento della loro elaborazione e possono essere in qualsiasi momento e senza ulteriore preavviso modificate da Raiffeisen KAG. È esclusa qualsiasi responsabilità di Raiffeisen KAG in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolar modo per quanto riguarda l'attualità, la veridicità o la completezza delle informazioni messe a disposizione ovvero delle fonti, nonché per quanto riguarda l'avverarsi delle previsioni in esso espresse. Allo stesso modo, eventuali previsioni ovvero simulazioni riportate sulla base di andamenti registrati in passato non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri. Si ricorda inoltre che, nel caso di prodotti espressi in valute straniere, il rendimento può aumentare o diminuire anche in seguito alle oscillazioni del cambio.

Il contenuto del presente documento non rappresenta un'offerta, né una proposta di acquisto o di vendita, né un'analisi degli investimenti. In particolare, esso non può sostituire la consulenza di investimento personalizzata né qualsiasi altro tipo di consulenza. Nel caso lei sia interessato ad un prodotto specifico, unitamente al suo consulente, anche noi saremmo lieti di fornirle per questo prodotto, prima di qualsiasi sottoscrizione, il prospetto completo o le informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Investimenti concreti non dovrebbero venir effettuati prima di un incontro con il suo consulente e senza una discussione e analisi del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli possono essere accompagnate da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dell'investitore, oltre ad essere soggetto a modificazioni future.

La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H. – o, per i fondi immobiliari, da Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità di che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali – come, in particolare, le spese di sottoscrizione e rimborso, così come gli oneri fiscali - non sono stati considerati nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese o degli oneri fiscali considerati. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) o, nel caso dei fondi immobiliari, nel prospetto semplificato. La Raiffeisen KAG calcola le performance di portafoglio utilizzando il metodo "time-weighted return (TWR)" o il metodo "money-weighted return (MWR)" [la preghiamo di far riferimento ai dettagli specifici su questo tema illustrati nella presentazione] sulla base dei più recenti prezzi di borsa, tassi di cambio e prezzi di mercato, così come sulla base dei sistemi di informazione titoli. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. La versione tedesca del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) per il fondo di investimento descritto nel presente documento sono disponibili per gli interessati, nella versione attualmente vigente e comprensivo di tutte le modifiche intervenute dalla prima pubblicazione, sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at). Questi documenti potrebbero anche essere disponibili in Inglese o nella sua lingua nazionale sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com). Il prospetto completo per i fondi immobiliari descritti nel presente documento è disponibile in lingua tedesca sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at).

Questo documento è stato preparato ad uso esclusivo di clienti professionali e di controparti qualificate (in accordo con la direttiva MiFID). In accordo con la direttiva MiFID è vietata la diffusione, in qualsiasi forma, del presente documento e dei suoi contenuti alla clientela privata.

La riproduzione di informazioni o di dati ed in particolare l'utilizzazione di testi, parti di testi o di immagini contenuti nel presente documento è ammessa soltanto previo consenso di Raiffeisen KAG.