

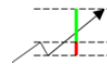
# Flash Report Deutsche Telekom

f t g+ in e vk follow me

February 2<sup>nd</sup>, 2015

**Francesco Maggioni**  
francesco.maggioni@gmail.com  
IT +39 393 70 40 234  
UK +44 757 681 62 43

*“Quantitative approach for asymmetric results”*



## Deutsche Telekom: una lunga accumulazione, non ancora finita

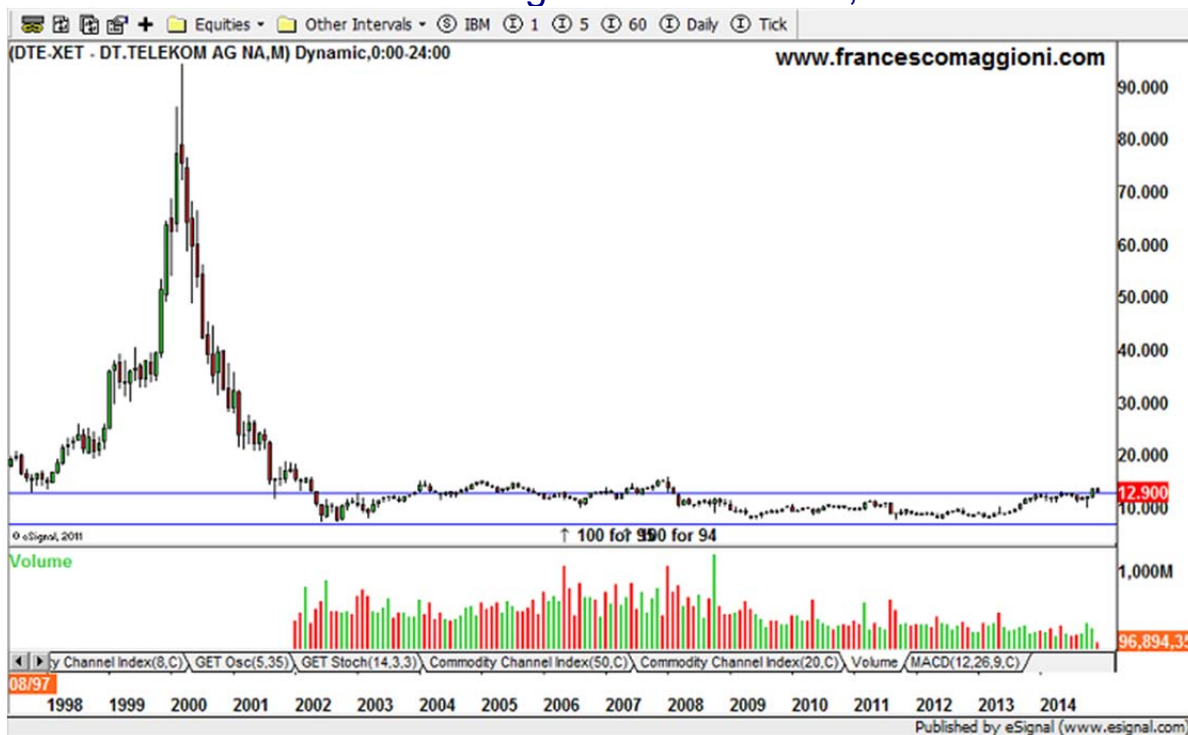


Figure 1: Deutsche Telekom monthly chart

Il grafico sopra riportato e' il mensile dell'azione tedesca Deutsche Telekom, dal 1998 ai giorni nostri. A molti sembrera un grafico poco interessante, in effetti in parte lo e'. Questo report non vuole, al momento, suggerire una entrata immediata su questa azione, vuole pero' evidenziare delle possibili opportunita' in anticipo a quando potenzialmente potrebbero avvenire.

La prima parola che viene in mente guardando questo grafico e': "accumulazione". L'accumulazione in analisi tecnica segnala, come nel grafico in figura 1, un movimento laterale sui minimi, siano essi minimi intraday o come in questo caso, di lunghissimo periodo.

Durante una accumulazione l'azione si muove in laterale perche' vi sono tendenzialmente tanti compratori in egual misura ai venditori: quindi i giorni, i mesi ed in questo caso gli anni passano ma l'azione si muove all'interno di un range, in questo caso tra i 7 euro e gli attuali 15 euro.

Piu lunga e' l'accumulazione, piu dirompente sara' il (possibile) movimento rialzista che lo accompagnera' una volta rotti tutti gli indugi.

In particolare, esattamente cosa succede praticamente in caso di una rottura rialzista?

Durante l'accumulazione i compratori e i venditori si scambiano le azioni in egual quantità anzi: l'accumulazione avviene perché i compratori comprano più o meno esattamente la quantità messa in vendita dai venditori. I compratori quindi fanno di non avere fretta, e fanno semplicemente un matching delle quantità in vendita.

Una rottura rialzista porterà necessariamente quindi ad avere più compratori che venditori.

In particolare una rottura rialzista dovrebbe avvenire con una esplosione di volumi, essa quindi significherebbe che i compratori che fino ad ora potevano contare con una fornitura di azioni praticamente illimitata, si trovano tutto d'un tratto senza nessuno disposto a vendere, ma anzi, si trovano, i compratori, in una folta compagnia nell'aggiudicarsi le azioni.

Quindi l'esplosione avviene per due fattori concomitanti: la improvvisa assenza di venditori, e l'aumentato numero di compratori. Allo stato attuale delle cose per Deutsche Telekom, sebbene i prezzi siano nella parte alta del range, con una conformazione che sembra che voglia rompere l'accumulazione, in tale movimento risulta assente la componente volumetrica, e quindi non credo stiamo proprio ora assistendo alla fine della accumulazione: consiglio comunque di tenerla nel vostro radar in quanto una rottura decisa della accumulazione potrebbe portare l'azione ai target successivi ovvero 21 euro, 26 euro, 31 euro, 38 euro.

Quello che non sarebbe sbagliato da mettere in pratica potrebbe essere procedere con una accumulazione, acquistando di tanto in tanto piccole quantità, senza badare al prezzo.

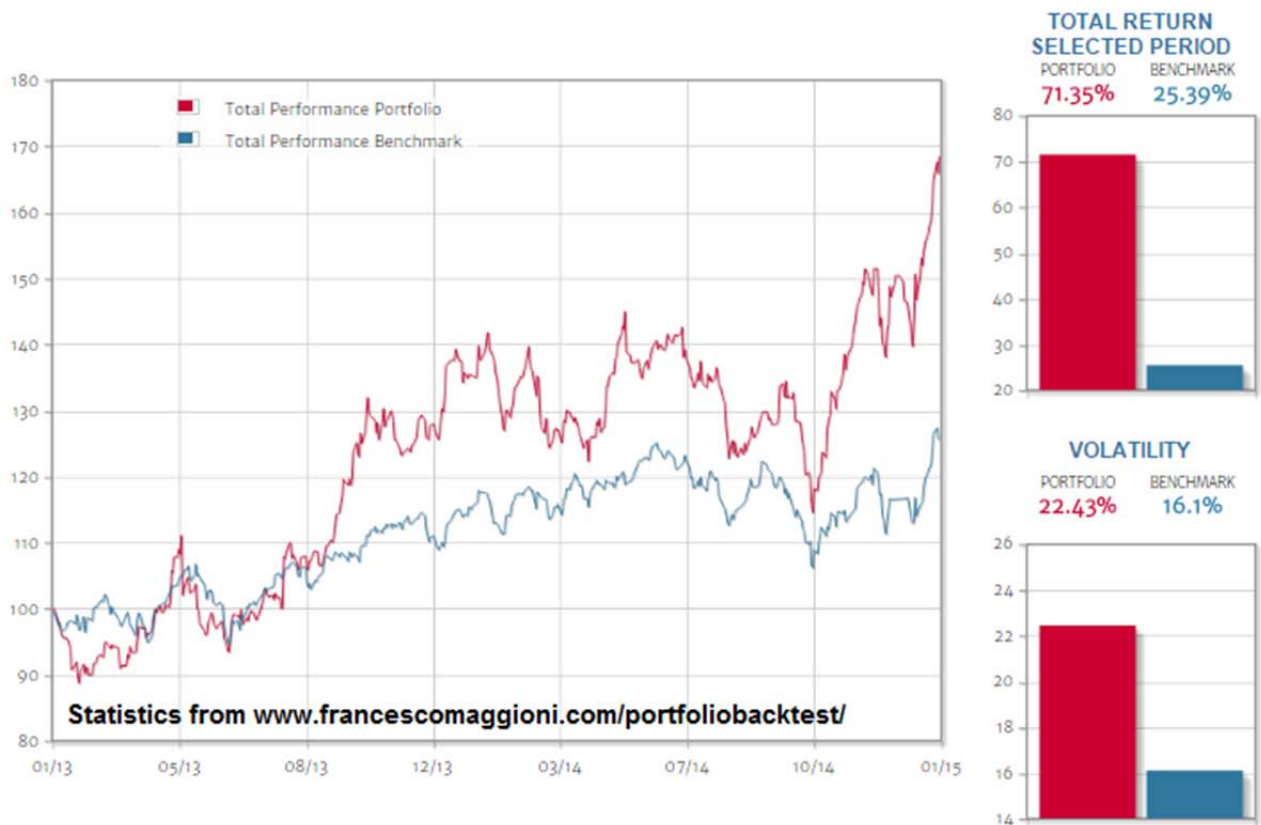
Ultima considerazione: ai prezzi attuali Deutsche Telekom rende il 3.31% lordo, quindi potenzialmente una valida alternativa a molte obbligazioni (specialmente tedesche) oggi in circolazione.

Per concludere, vi mostro una azione che ha accumulato per 27 anni, potete immaginare quale sia?



Figure 2: Apple chart showing accumulation since 1976 and break out with volume spike

Mentre qui sotto potete vedere le statistiche relative a Deutsche Telekom comparata allo Stoxx 600.



#### OVERALL STATS

	CAGR	Sharpe ratio	Correlation to benchmark	Max drawdown from start	Volatility
Portfolio	30.95%	1.27%	0.60%	-11.39%	22.43%
Benchmark(exsi.mi)	12.00%	0.86%		-5.58%	16.10%

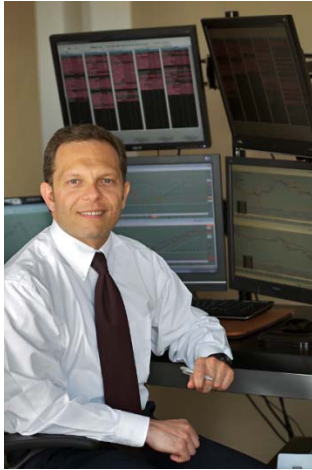
#### ANNUAL PERFORMANCE

	2013	2014	2015	Total return selected period
Portfolio	44.53%	6.60%	16.91%	71.35%
Benchmark(exsi.mi)	16.61%	2.47%	7.41%	25.39%

#### PORTFOLIO COMPONENTS STATISTICS

Weight	Annual performance			Volatility	Total return selected period for single instrument	Return contribution
	2013	2014	2015			
100% DTE.DE	44.53%	6.60%	16.91%	22.46%	71.35%	71.35%

Figure 3: Deutsche Telekom statistics



Mr. Maggioni has been working in the financial markets for the last 15 years covering different roles and working in tier 1 consulting companies and banks worldwide.

In recent years his studies have been focused on the psycho-emotional aspects of trading and how those aspects have an impact on traders' behavior.

Before starting this venture, he was head of a hedge fund desk at HSBC Private Bank in Monaco and before that he was employed at Credit Suisse Asset Management (CSAM) in Zurich covering the in-house single manager hedge funds.

Most of his experience in hedge funds was gained while working in a Swiss family office where he was in charge of the research and analysis as well as due diligence for US and European hedge funds. He also performed quantitative analysis and portfolio construction for several funds advised by the family office.

Prior to that he worked as an external consultant for KPMG Financial Services in the Milan office. In 2002 he has been hired by Ernst & Young LLP, San Francisco as auditor for hedge funds, auditing large single funds and fund of funds. In 2000 he joined Ernst & Young in Milan as an auditor for mid-sized companies.

Mr. Maggioni holds an MBA from IUM and a Portfolio Management degree from the University of Chicago GSB.

#### **Useful Links:**

European Central Bank:	<a href="http://www.ecb.int">www.ecb.int</a>
Bank for International Settlements:	<a href="http://www.bis.org">www.bis.org</a>
International Monetary Fund:	<a href="http://www.imf.org">www.imf.org</a>
Federal Reserve:	<a href="http://www.federalreserve.gov">www.federalreserve.gov</a>
US CFTC	<a href="http://www.cftc.gov">www.cftc.gov</a>

#### **Disclaimer**

Nothing in this report constitutes a representation that any investment strategy or recommendation contained herein is suitable or appropriate to a recipient's individual circumstances or otherwise constitutes a personal recommendation. It is published solely for information purposes, it does not constitute an advertisement and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell any securities or related financial instruments in any jurisdiction. No representation or warranty, either express or implied, is provided in relation to the accuracy, completeness or reliability of the information contained herein, nor is it intended to be a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The writer does not undertake that investors will obtain profits, nor will it share with investors any investment profits nor accept any liability for any investment losses. Investments involve risks and investors should exercise prudence in making their investment decisions. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgment. Past performance is not necessarily a guide to future performance. The value of any investment or income may go down as well as up and you may not get back the full amount invested. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice. The securities described herein may not be eligible for sale in all jurisdictions or to certain categories of investors. Options, derivative products and futures are not suitable for all investors, and trading in these instruments is considered risky. Foreign currency rates of exchange may adversely affect the value, price or income of any security or related instrument mentioned in this report. For investment advice, trade execution or other enquiries, investors should contact their local sales representative. Any prices stated in this report are for information purposes only and do not represent valuations for individual securities or other instruments.