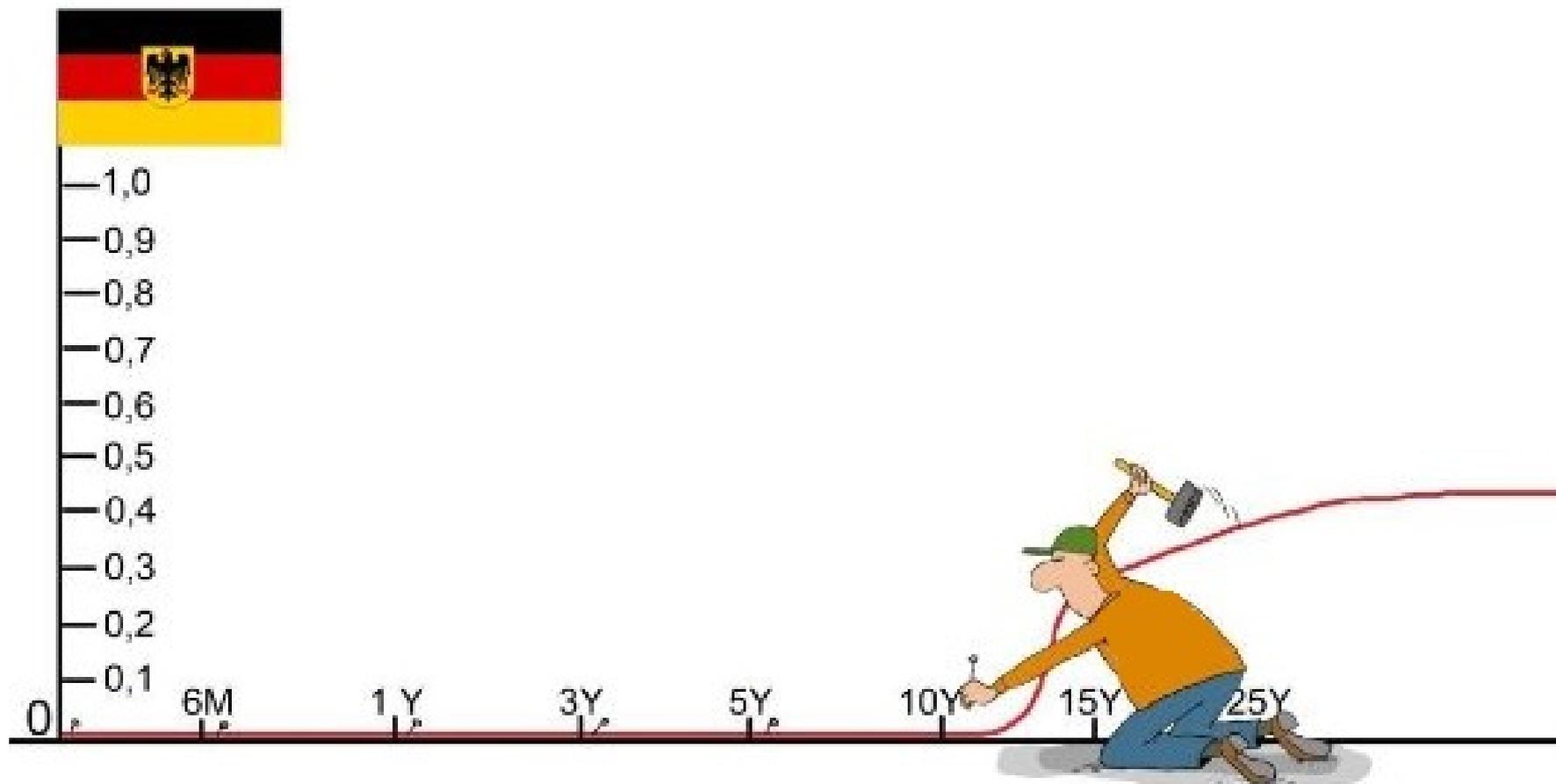




Tassi bassi o negativi? Cerchiamo la risposta...

Ottobre 2016

Titoli di Stato tedeschi a 10 anni: zero!



Fonte: CS, 17 Giugno 2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Le obbligazioni societarie sono le prossime...

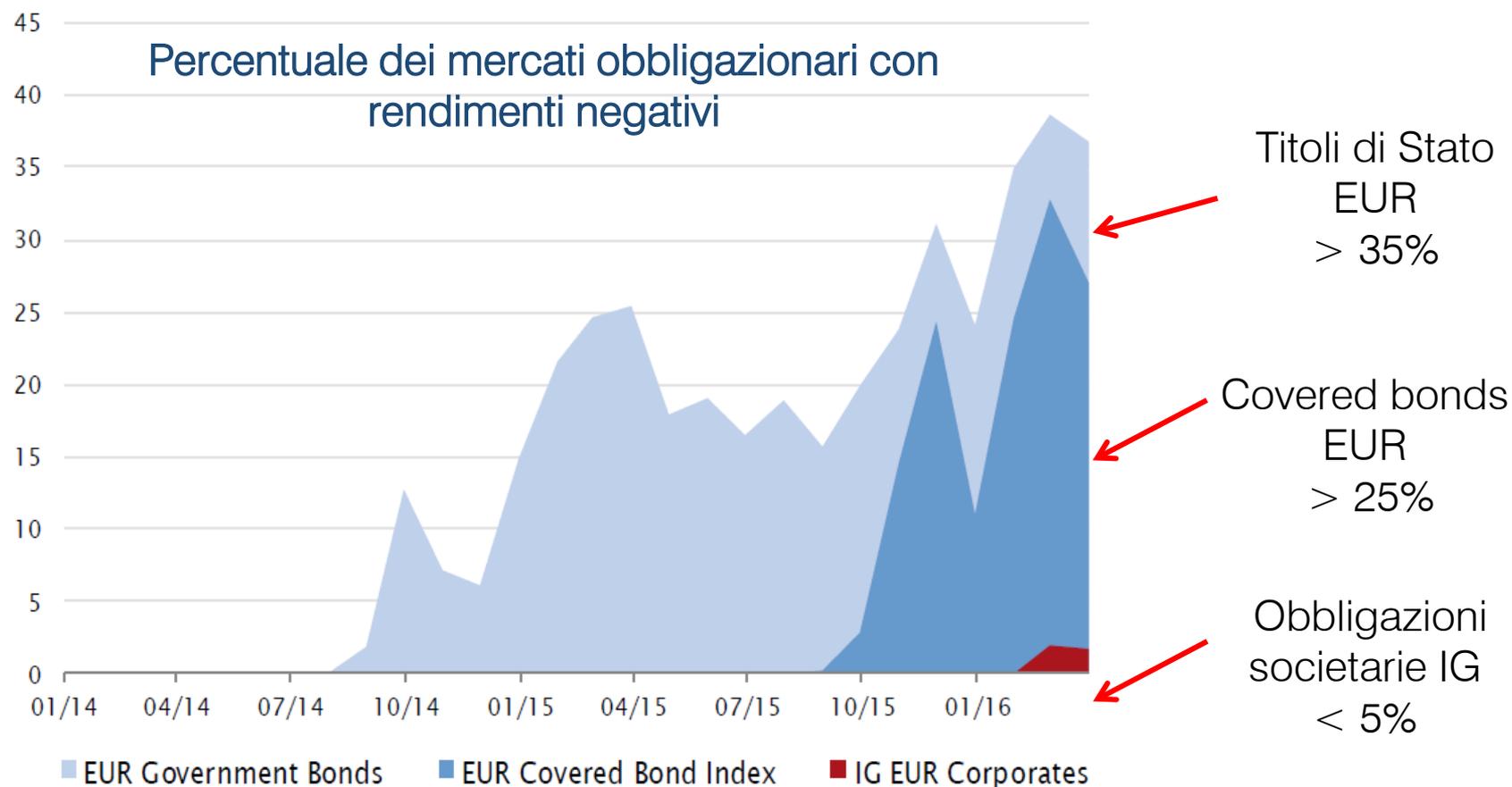


Tabella dei rendimenti delle classi di attivo

STATO CREDITO

Yields (%)	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y	20Y	30Y
Germany	-0.66	-0.66	-0.66	-0.60	-0.49	-0.44	-0.38	-0.27	-0.14	0.02	0.17	0.42	0.66
France	-0.61	-0.61	-0.57	-0.48	-0.36	-0.26	-0.18	0.02	0.17	0.32	0.62	0.90	1.14
Italy	-0.24	-0.09	0.04	0.12	0.36	0.56	0.76	0.99	1.22	1.39	1.78	2.09	2.48
Spain	-0.25	-0.21	-0.13	0.00	0.10	0.19	0.36	0.67	0.85	1.02	1.38	-	2.16
Netherlands	-0.71	-0.63	-0.60	-0.57	-0.39	-0.39	-0.30	-0.15	0.01	0.14	-	-	0.74
Austria	-0.54	-0.60	-0.55	-0.47	-0.39	-0.33	-0.29	-0.22	0.07	0.24	0.18	-	1.00
Belgian	-0.65	-0.64	-0.55	-0.50	-0.41	-0.33	-0.24	-0.08	0.10	0.26	0.65	0.74	1.23
Portugal	0.02	0.40	1.02	1.77	2.05	1.69	2.61	3.27	3.33	3.52	3.98	-	4.40
Ireland	-0.50	-0.47	-0.42	-0.36	0.00	-0.17	-0.01	0.20	0.40	0.51	0.83	-	1.37
Finland	-0.65	-0.63	-0.59	-0.48	-0.44	-0.34	-0.25	-0.14	-0.02	0.16	0.44	-	0.74
Financials AA+,AA,AA-	-0.15	-0.10	-0.05	0.03	0.14	-	0.38	0.51	0.63	0.75	-	-	-
Financials A+,A,A-	-0.09	-0.02	0.04	0.12	0.23	-	0.47	0.60	0.73	0.84	-	-	-
Financials BBB+,BBB,BBB-	0.06	0.17	0.27	0.39	0.52	-	0.81	0.96	1.11	1.23	-	-	-
Non-Financials AA+,AA,AA-	-0.20	-0.17	-0.14	-0.09	0.00	-	0.21	0.33	0.45	0.56	-	-	-
Non-Financials A+,A,A-	-0.16	-0.12	-0.07	0.00	0.10	-	0.33	0.45	0.57	0.67	-	-	-
Non-Financials BBB+,BBB,BBB-	-0.06	-0.01	0.05	0.14	0.26	-	0.50	0.63	0.75	0.86	-	-	-
ITRX XOVER Implied	-	-	2.42	-	3.25	-	3.75	-	-	4.30	-	-	-
Covered AAA	-0.32	-0.31	-0.29	-0.26	-0.20	-	-0.02	0.09	0.20	0.31	-	-	-
Covered AA+,AA,AA-	-0.25	-0.24	-0.23	-0.19	-0.12	-	0.10	0.22	0.34	0.45	-	-	-

yield < 0.00

yield > 1.50

Raiffeisen Capital Management - Rates&FX

Banche centrali

BCE



FED



Fonte immagine: DAM, Internet-Investa Verlag

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Mercati del reddito fisso nel 2016 – YTD

„Party Time“ per gli investitori obbligazionari?

Sector	Index	Total Return (LC; %) from Dec 31, 2015 to Sep 30, 2016	Excess Return from Dec 31, 2015 to Sep 30, 2016	Change in Govt OAS	Effective Yield (%) Sep 30, 2016	Effective Yield (%) Dec 31, 2015	Change in Effective Yield	Maccaulay Duration Sep 30, 2016	Composite Rating Sep 30, 2016
EMU Govt	ML German Government Index	6,66	0,0	1	-0,35	0,29	-0,64	7,71	AAA
	ML German Treasury Bill Index	-0,29	0,0	-1	-0,68	-0,4	-0,28	0,46	AAA
	ML Euro Government Index	6,49	0,0	9	0,16	0,72	-0,56	7,71	AA3
	ML Spain Government Index	7,35	1,6	2	0,56	1,18	-0,62	7,21	BBB1
	ML Italy Government Index	4,27	-1,7	35	0,78	1,09	-0,31	7,15	BBB2
	ML Euro Treasury Bill Index	-0,14	0,1	-1	-0,50	-0,22	-0,28	0,42	A1
Euro IG Credit	ML Jumbo Pfandbrief Index	1,45	0,0	9	-0,26	0,07	-0,33	3,46	AAA
	ML Euro Corporate Index	6,09	2,5	-18	0,64	1,4	-0,76	5,41	A3
	ML Euro Single-A Corporate Index	5,69	2,1	-12	0,45	1,13	-0,68	5,50	A2
	ML Euro Single-BBB Corporate Index	6,51	3,2	-30	0,95	1,81	-0,86	5,18	BBB2
	ML Euro Non-Financial Index	7,35	3,3	-35	0,54	1,48	-0,94	5,81	A3
	ML Euro Non-Periphery Non-Financial Index	7,59	3,4	-37	0,55	1,53	-0,98	5,94	A3
	ML Euro Periphery Non-Financial Index	5,96	2,9	-24	0,43	1,22	-0,79	4,98	BBB2
	ML Euro Financial Index	4,14	1,3	9	0,82	1,26	-0,44	4,73	A3
Euro HYLD	ML Euro Subordinated Financial Index	4,52	1,1	30	2,07	2,36	-0,29	5,19	BBB1
	ML Euro High Yield Index	7,12	5,2	-119	3,61	5,36	-1,75	4,25	BB3
	ML BB Euro High Yield Index	6,93	4,9	-95	2,56	4,03	-1,47	4,30	BB2
	ML Single-B Euro High Yield Index	8,60	7,1	-89	4,97	6,4	-1,43	4,19	B2
US Bonds	ML CCC & Lower Euro High Yield Index	1,77	0,77	-39	14,05	15,30	-1,25	3,69	CCC2
	ML US Treasury Index	5,31	-0,1	0	1,28	1,77	-0,49	6,52	AAA
	ML US High Yield Index	15,32	11,41	-198	6,24	8,76	-2,52	4,98	B1
	ML US Corporate Index	9,11	3,2	-30	2,84	3,68	-0,84	7,27	A3
EM	ML US Corporates Yankee Index	8,58	3,5	-37	2,90	3,76	-0,86	6,17	A3
	ML Euro Emerging Markets Sovereign Plus	9,62	4,6	49	2,38	2,44	-0,06	7,27	BB1
	ML EMEA Local Debt Market Index Plus	6,17	-0,06	0	4,58	5,52	-0,94	5,17	BBB1
	ML Local Debt Markets Index Plus	9,55	-0,2	2	5,41	6,39	-0,98	5,67	BBB2
Average		6,22	2,3	-24	2,19	3,01	-0,82	5,24	

Fonte: Bloomberg Finance L.P., ML, calcoli interni, dati al 30 Settembre 2016

Un mare di notizie

Dominano gli USA: FED ed Elezioni Presidenziali

Guerra in Siria

Referendum sulla riforma costituzionale in Italia

Aumento dei tassi FED

Conseguenze della brexit

Formazione del
governo in Spagna

Crisi bancarie in Italia e
Germania

Terrore
dell'ISIS

Elezioni USA

BCE

Impeachment della Rousseff

Presidenziali in Austria

Deflazione nell'UE

Inflazione

Commodities – oro,
petrolio, ecc...

Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine

Ottobre 2016

Il prospetto informativo e il documento contenente le Informazioni chiave per gli investitori (KIID) del Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com/it

Questa presentazione è riservata alla clientela professionale o ai consulenti e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.

Immagine: iStockphoto.com

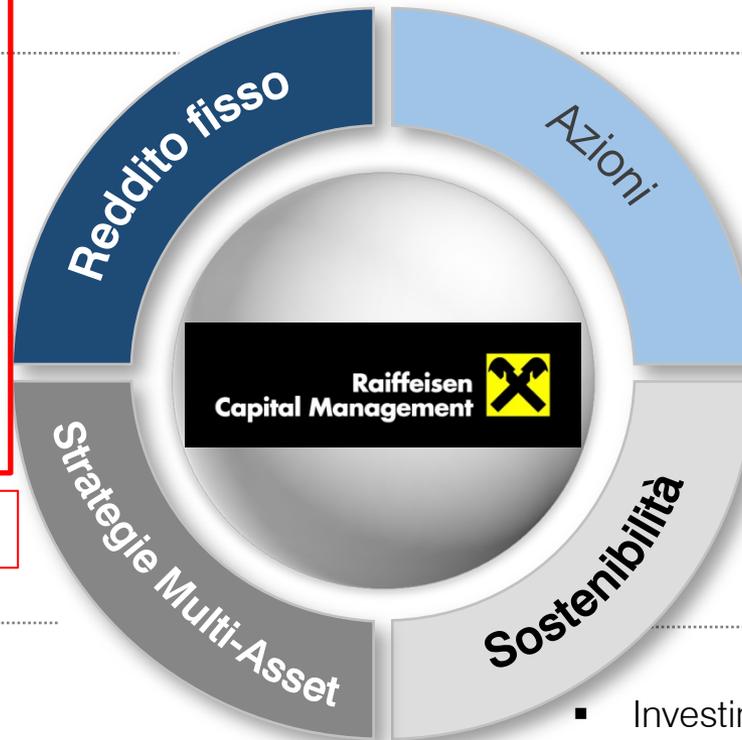


Focus sulle Competenze Chiave

- Titoli di Stato in Euro
- Euro Corporates
- Obbl. Europa dell'Est
- Strategie Overlay (duration, credits, FX)

30 anni di esperienza

- Fondi bilanciati (globali)
- Active-Risk-Parity
- Asset Allocation Strategica
- Strategie di Overlay Asimmetriche



- Austria
- Europa centro-orientale (incl. Russia)
- Eurasia

- Investimenti socialmente responsabili (SRI)

Esperti di lunga durata nella gestione obbligazionaria

La nostra filosofia

- Gestione attiva “top-down” e “bottom-up”
- Gestione e decisioni a livello del team
- Approccio strategico
- “Portable alpha”
- Diversificazione attraverso la combinazione di strategie discrezionali e basate sui modelli
- Ricerca e analisi fondamentale



1985	Raiffeisen Obbl. Europeo
1987	Raiffeisen Obbl. Euro Breve Termine
1996	Raiffeisen Obbl. Euro
1999	Raiffeisen Obbl. Europa HighYield
2000	Raiffeisen Obbl. Europa dell'Est
2001	Raiffeisen Obbl. EuroCorporates
2010	Raiffeisen Obbl. Fondamentale Globale
2011	Raiffeisen Fund Conservative
2014	Raiffeisen Sostenibile Breve Termine



Perchè utilizzare il Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine



**Raiffeisen Obbl Euro
Breve Termine**

**Soluzione
d'investimento di
breve termine**

- Basso rischio di tasso di cambio
- (per lo piú) prevedibilmente flussi di cassa

Lunga esperienza

- Gestione obbligazionaria dal 1985
- rendimento supplementare e stabile da 24 anni

Diversificazione

- Ampia diversificazione in termini di emittenti, paesi e settori

Team di Gestione

- 7 esperti del credito e 5 esperti sui tassi d'interesse
- La ricerca é supportata dal network di Raiffeisen

Il track record dei fondi obbligazionari

Fondo	Track Record	'86	'87	'88	'89	'90	'91	'92	'93	'94	'95	'96	'97	'98	'99	'00	'01	'02	'03	'04	'05	'06	'07	'08	'09	'10	'11	'12	'13	'14	'15	'16**
Obbl Europeo (R) A*	17.12.85	8,5	6,5	8,0	2,5	4,6	8,8	8,5	11,5	0,9	11,4	8,1	6,4	9,8	-0,7	7,1	7,0	8,5	3,9	8,5	6,7	0,9	0,5	1,4	7,5	5,4	4,6	10,4	0,3	7,2	0,4	1,9
Obbl Euro Breve Termine (R) A*	04.05.87			6,0	3,4	6,5	7,9	8,9	9,8	3,8	7,9	5,4	3,4	5,7	1,6	4,4	6,2	5,4	3,3	3,2	2,3	2,1	3,6	2,5	6,2	1,8	2,4	3,3	1,2	1,3	0,3	0,7
Obbl Globale (R) A*	20.06.88				3,5	5,0	12,3	5,8	15,2	-5,7	8,9	10,8	11,8	5,8	8,7	8,9	6,3	3,2	-0,5	5,1	9,7	-1,1	0,3	9,3	4,1	11,5	8,3	4,4	-6,7	13,7	7,5	6,2
Obbl Euro (R) A*	16.12.96												10,3	8,8	-2,6	6,7	6,7	9,5	6,0	7,5	5,4	0,1	1,1	4,3	9,7	3,8	4,8	11,7	2,2	10,5	1,0	6,2
Obbl Europa High Yield (R) T*	12.05.99														-1,8	-3,3	-2,1	24,0	15,1	7,8	9,3	-1,3	-33,4	64,0	16,0	0,7	24,4	8,0	6,5	0,4	7,6	
Obbl Europa dell'Est (R) T*	03.05.00															27,7	8,5	-10,0	20,9	12,4	6,1	6,3	-1,4	9,3	12,5	-4,4	22,9	-2,5	3,7	2,5	6,2	
Obbl Euro Corporates (R) T*	14.05.01																7,2	8,3	8,2	4,3	0,7	0,0	-3,4	19,7	5,5	4,6	11,5	2,3	8,5	-0,9	8,0	
Dynamic Bonds (R) T*	01.10.03																		9,6	5,6	0,8	2,5	7,7	-2,4	2,1	5,6	-1,9	-2,4	11,0	0,0	2,0	
Obbl Mercati Emergenti (R) T*	03.11.03																		13,7	11,2	9,7	3,3	-12,6	30,4	11,4	7,7	16,7	-6,0	5,7	0,6	11,5	
Obbl Inflation Linked (R) VTA	25.05.04																			3,9	-0,6	3,7		5,5	7,1	1,2	2,6	8,2	-1,6	3,5	1,3	2,1
Mercati Emergenti Valute Locali (R) VTA	01.02.10																										0,5	13,9	-13,8	5,4	-1,4	9,6
Obbl Globale Fondamentale (I) VTA	08.11.10																										5,2	8,2	-11,8	9,1	3,1	6,6
Fund Conservative (I) VTA	31.08.11																											12,1	0,1	5,8	0,4	5,6

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati fino al 30 Settembre 2016, Performance lorda; *classe più lunga

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.

Fattori chiave

Raiffeisen Obbl Euro Breve Termine

Struttura legale	Fondo comune d'investimento aperto UCITS IV, di diritto austriaco				
Data di lancio & ISIN	04 Maggio 1987 / AT0000859541 (ISIN della classe storica)				
Universo d'investimento*	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Titoli di stato europei e obbligazioni emesse da istituzioni garantite dal governo con scadenze fino ad un massimo di 5 anni ▪ Titoli di stato corporate europei (max. 50 %) ▪ Obbl ipotecarie e titoli di istituti finanziari (max. 50 %) ▪ Rating: Investment grade (AAA – BBB-)** 				
Mercato	75 % JPM Euro Cash 3 Months 25 % JPM EMU Government Bond ex Greece 1-3 years				
Rating***	Morningstar Rating: 3 STARS 				
Classi & Commissioni	Retail	0.36 % p.a.	EUR	AT0000785209	ad accumulazione
	Super-Retail	0.80 % p.a.	EUR	AT0000A0QZM8	ad accumulazione
	Istituzionale	0.18 % p.a.	EUR	AT0000A0EYD6	ad accumulazione

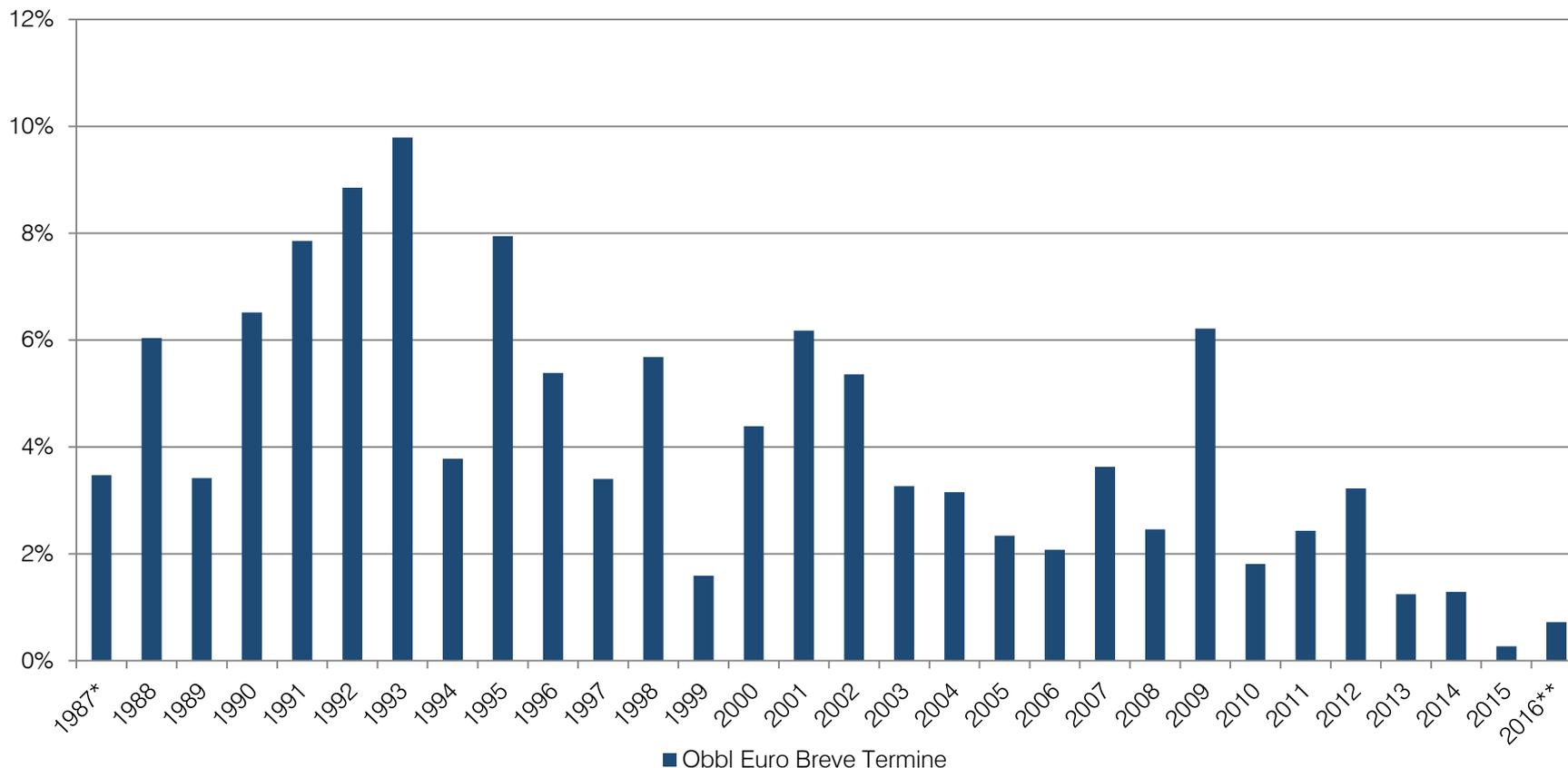
Nell'ambito della strategia d'investimento, il Fondo può investire in misura prevalente (per quanto riguarda il rischio a questo legato) in strumenti derivati e utilizzare strumenti derivati a fini di copertura. Rendimenti bassi o persino negativi di strumenti monetari e obbligazioni dipendenti dal mercato possono influire in maniera negativa sul valore netto d'inventario del Fondo o possono dimostrarsi insufficienti a coprire le spese correnti.

*A Giugno 2016. Queste linee guida sono regole interne del fondo, non vincolanti, e la Raiffeisen KAG può modificarle in ogni momento senza avvisare i propri clienti.

**Il Rating si riferisce ad un rating medio, calcolato, sulla base di Bloomberg Finance LP

*** Fonte: Morningstar Direct, 29 Agosto 2016

Performance dal lancio

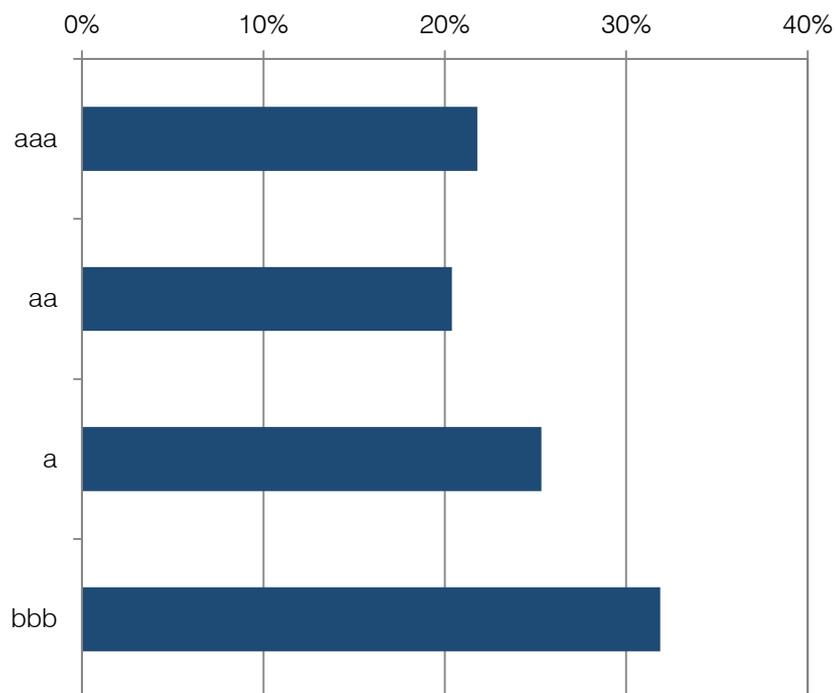


Fonte: Raiffeisen KAG, *4 Maggio 1987– ** 30 Settembre 2016, Performance lorda

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.

Struttura del Portafoglio

Rating*



Indici principali	
Ø Mod Duration (years, maturity)	1,11
Ø Residual term (years, maturity)	1,68
Ø Coupon (% p.a.)	0,31
Ø Yield (% p.a., maturity)	0,06
Average rating*	a
# titoli	208
Max. Drawdown (dati giornalieri)	-1,78%
recovery period	4 mesi, 20 giorni

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 30 Settembre 2016, i calcoli si basano sulla security structure del fondo.

* il Rating si riferisce ad un rating medio, calcolato, sulla base di Bloomberg Finance LP

Analisi della Performance

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 YTD
EUR Credits: Government Bonds BM 1Y-5Y	88	41	130	63	70	8	32
EUR Duration: Qualitative (fundamental, sentiment)	2	2	3	8	-2	-1	2
EUR Duration: Quantitative (macro model)	-8	4	3	1	-6	2	2
EUR Duration: Quantitative (trend following, VATF model)	4	6	-3	0	-1	0	0
EUR Duration: Quantitative (Market State Model)	na	0	-5	-1	0	0	0
EUR Duration Schatz (fundamental & models)	-7	1	-2	0	1	0	0
EUR Yield Curve	0	0	0	0	0	0	0
Active Return	79	54	126	71	62	9	36
Movement of share certificates			-11	-8	-5	-9	0
Total	79	54	115	63	57	0	36

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 30 Giugno 2016

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.

Raiffeisen Euro Rendimento

Ottobre 2016

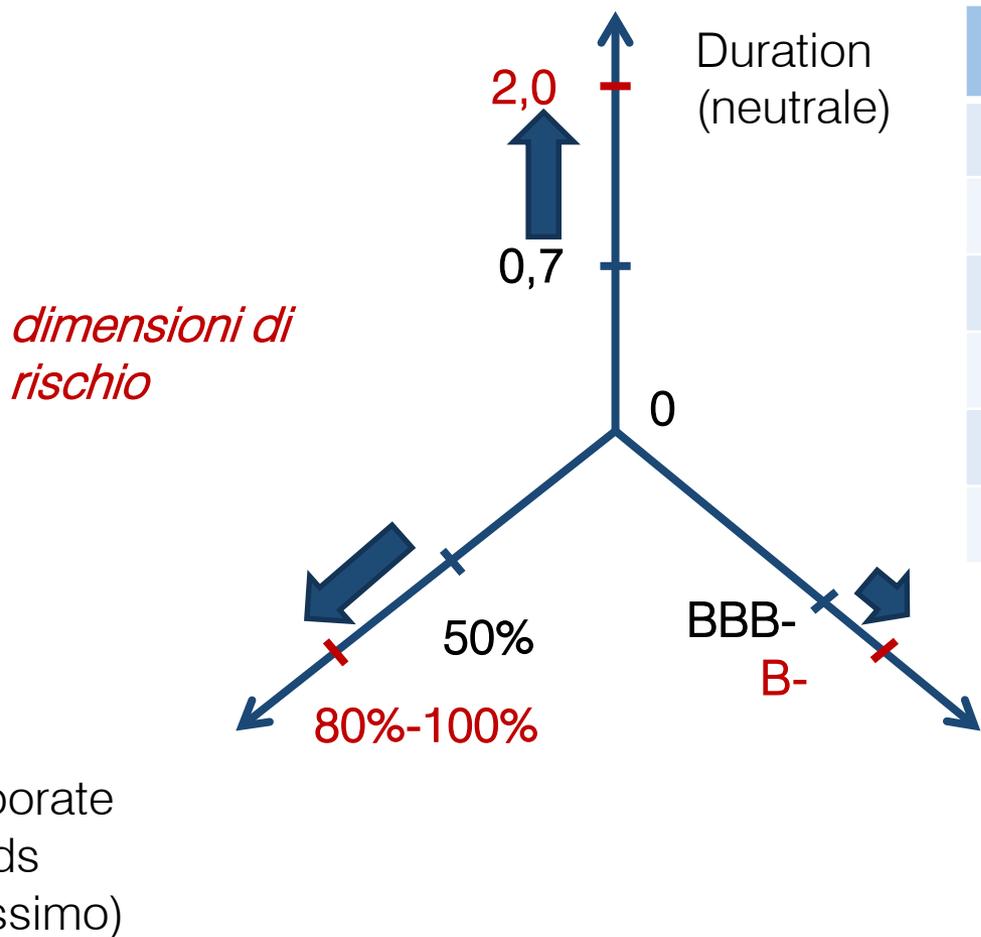
Il prospetto informativo e il documento contenente le Informazioni chiave per gli investitori (KIID) del Raiffeisen Euro Rendimento saranno disponibili in lingua inglese o, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com/it alla data di lancio del fondo (04.11.16)

Questa presentazione è riservata alla clientela professionale o ai consulenti e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.

Immagine: iStockphoto.com



Raiffeisen-Euro-Rendimento: Come l'ESTR* ma con guidelines piu allargate



	ESTR*	Euro Rendimento
Yield	+0,1%	1,0%
Volatilità	0,46%	1,0%
Attesa di rendimento**)	0,2%	1,0%
Rating medio	BBB+	BBB-
**)		
Lordo, di medio termine		

Corporate
Bonds
(Massimo)

Rating
(Minimo)

*ESTR: Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine

Linee Guida

Indici & limiti	Classi di investimento	Obbl. Euro Breve Termine	Euro Rendimento
	obbligazioni governative	si	si
	enti locali	si	si
	covered bonds	si	si
	Agenzie sopranazionali	si	si
	obbligazioni corporate, fin e non fin	si	si
	Subordinati	no	si
	Cocos, T1-Bonds	no	no
	Fix e Frn	si	si
duration neutrale		0,7	2
duration massima		1,7	4,5
duration minima		0	-0,5
durata residua fondo		max 3 anni	max 4 anni
durata residua dei sottostanti		max 5 anni	max 10 anni
max obbligazioni corporate		50%	100%
valute estere (FX)		0%	0%
rating minimo del singolo titolo		BBB-	B-
rating medio minimo del fondo		n.a.	BBB-
derivati		long e short	long e short

Queste linee guida sono regole interne del fondo, non vincolanti, e la Raiffeisen KAG può modificarle in ogni momento senza avvisare i propri clienti.

Fonte: Raiffeisen KAG, Ottobre 2016

Posizionamento attuale

Custom Index **STB5** Name **ESTR+**

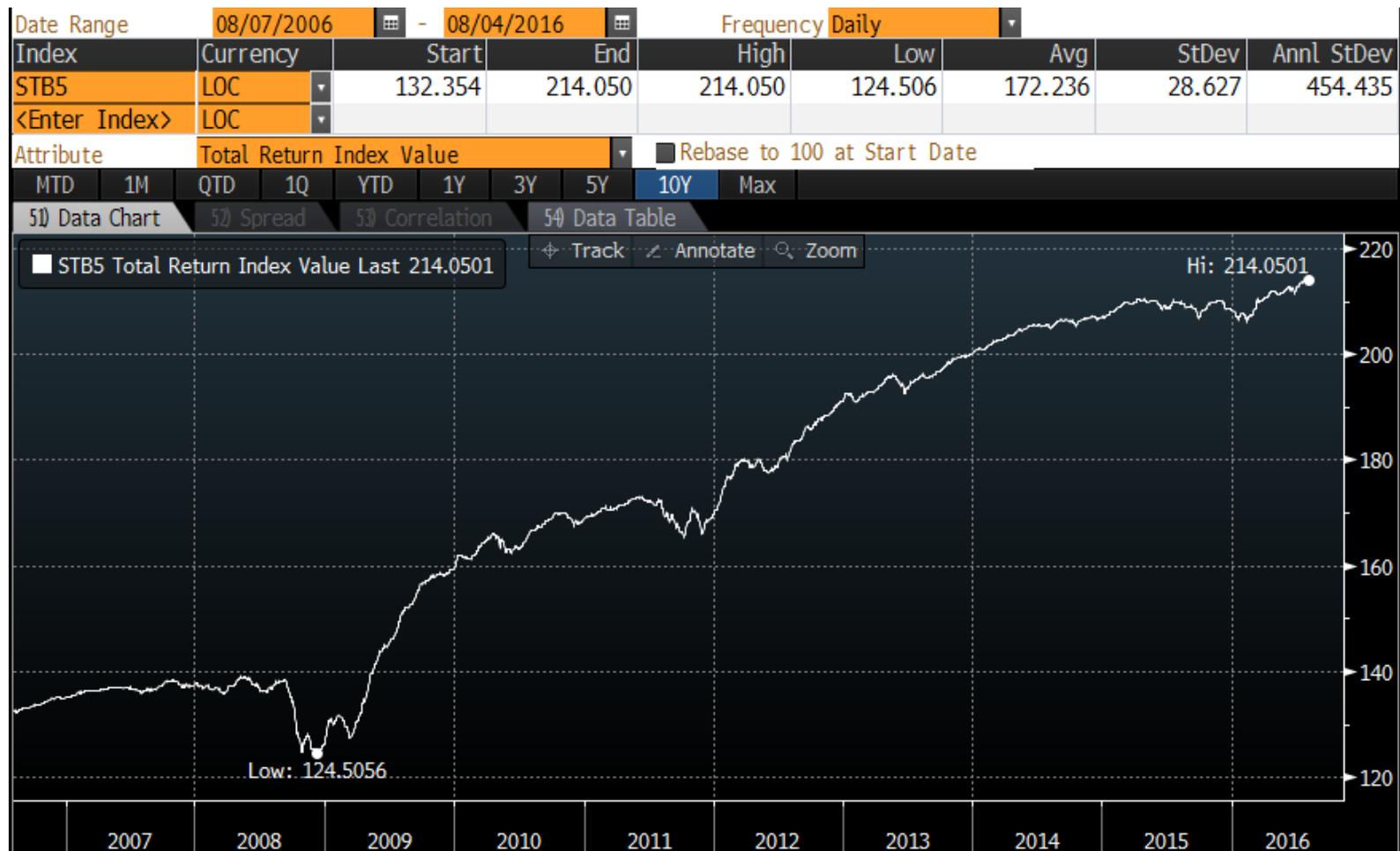
Index	Weight	Description
<Enter Index>	0.0000	
1. EG01	20.0000	The BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index
2. ELC1	20.0000	The BofA Merrill Lynch 1-3 Year Single-A Euro Large Cap Corporate Index
3. ELD1	30.0000	The BofA Merrill Lynch 1-3 Year BBB Euro Large Cap Corporate Index
4. HE10	20.0000	The BofA Merrill Lynch BB Euro High Yield Index
5. HE20	10.0000	The BofA Merrill Lynch Single-B Euro High Yield Index

		Aug Market Char	
		Aug Index	Aug Index
		8/4/2016	7/31/2016
Valuations (Scale MM)			
	# of Issues	952	952
	Face Value	837,347	837,347
	Accrued Interest	13,302	13,028
	Cash	72	0
	Full Market Value	894,571	894,254
	% of STB5	100.00	100.00
Yield			
	Effective Yield	1.08	1.10
	Yield to Worst	1.10	1.11
	Yield to Maturity	1.27	1.28
Spread (in Semi-Annual Terms)			
	To Worst (vs Govt)	169	171
	OAS (vs Govt)	168	171
	Libor OAS	126	128
	Asset Swap	128	129
Duration			
	Effective Duration	2.36	2.37
	Spread Duration	2.55	2.56
	Mod Dur to Worst	2.39	2.40
	Mod Dur to Maturity	2.59	2.60

- 70% IG, 30% Sub IG
- 80% Corporate, 20% Titoli di Stato
- Yield 1,1%
- Rating medio: BBB+
- Duration 2,4 anni
- Volatilità -3 anni : 1,1%

Fonte: Bloomberg L.P., dati al 31 Luglio 2016

Performance storica



Fonte: Bloomberg L.P., dati al 4 Agosto 2016

PIONIERE DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

IL MEGLIO DI DUE MONDI: OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI



VIENNA



MILANO

CONVERTIBLE
BOND

PARITY

BOND FLOOR

FONDI CONVERTINVEST: IN SINTESI

	CONCETTO	DELTA	CREDIT	VALUTE	VOLA.	INC./€	
strategie europee	CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund	alternativa ad azioni europee	20% - 70%	Media Investment Grade	coperte	7%-9%	17. Marzo 2008 / 77 mio.
	CONVERTINVEST European Convertible & Bond Fund	protezione del capitale	0% - 50%	Investment Grade	coperte	~4%	1. Luglio 2002 / 131 mio.
strategie globali	CONVERTINVEST Global Convertible Properties	alternativa agli immobiliari	20% - 70%	Elevata quota di Investment Grade	coperte	4%-6%	30. Dicembre 2013 / 81 mio.
	CONVERTINVEST International Convertibles	alternative ad azioni globali	20% - 70%	Min. 85% Investment Grade	coperte	6%-8%	15. Dicembre 2014 / 24 mio.

Convertinvest Funds: dati attuali

	CONCETTO	DELTA	CREDIT	REND.	VOLA.	SR	
Strategie Europee	CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund	alternativa ad azioni europee	39%	Ø BBB-	5.38% p.a.	8.02% Dal lancio	0.55
	CONVERTINVEST European Convertible & Bond Fund	protezione del capitale	23%	IG share 100%	3.66% p.a.	4.03% Dal lancio	0.46
Strategie Globali	CONVERTINVEST Global Convertible Properties	alternativa agli immobiliari	35%	IG share > 60%	6.68% p.a.	4.63% Dal lancio	1.43
	CONVERTINVEST International Convertibles	alternative ad azioni globali	36%	IG share 88%	1.79% p.a.	8.04% Dal lancio	0.22

RATINGS

	ALL-CAP CONVERTIBLES FUND	EUROPEAN CONVERTIBLE & BOND FUND	GLOBAL CONVERTIBLE PROPERTIES
	★★★★	Category: capital preservation	
	5 5 3 3	4 4 5	
	(B)		 Nominato per il premio: Fund Innovations
	cityWire A		

Performance

2015	4° su 21	1° su 21	1° su 35
1 anno	1. quartile	1. quartile	1. quartile
3 anni	1. quartile	1. quartile	
5 anni	2. quartile	2. quartile	
7 anni	1. quartile	1. quartile	
10 anni		1. quartile	

Fonte: CONVERTINVEST, Morningstar, Lipper, FERI, Citywire; Lipper: Total Return, Consistent Return, Preservation, Expense (in Austria) – All-Cap 3y, ECBF 10y, 12/30/2015
 Performance: Funds registered in Austria, in Euros, 12/30/2015



UN'ASSET CLASS ASIMMETRICA



CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

ALL-CAP CONVERTIBLES FUND

CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund

Vincitore degli:

Thomson Reuters Lipper Fund Awards 2016

European Convertibles 5 years Award



CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund

3° agli:

Euro Fund Awards 2016

European Convertibles



1 anno

3 anni

STRATEGIA ALL-CAP CONVERTIBLES



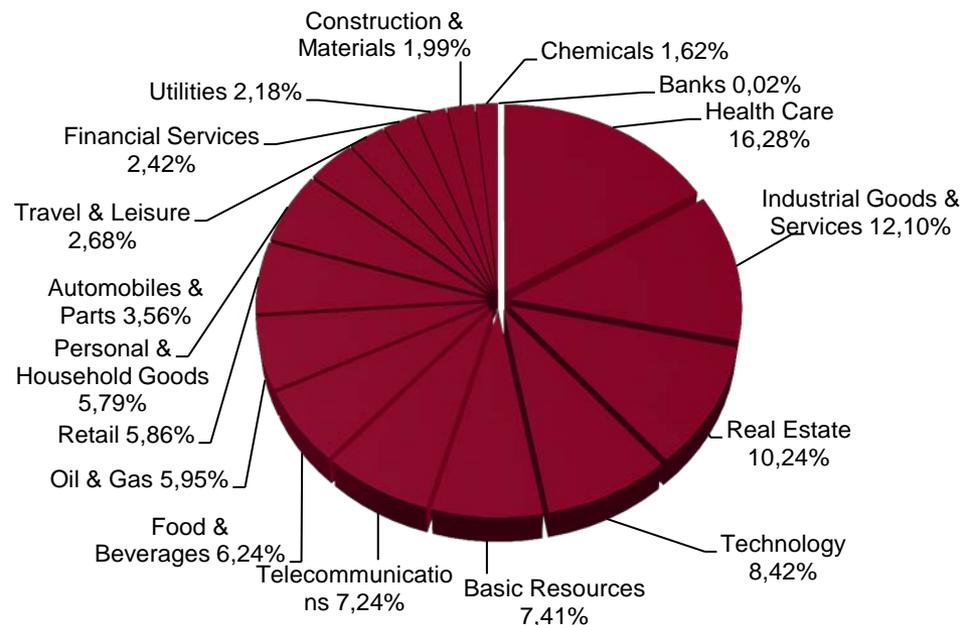
PORTAFOGLIO ATTUALE

% Delta:	39,82%	Rendimento attuale:	1,14%
Numero di titoli:	45	Duration:	1,78 anni
Rating medio:	BBB-	Volume del fondo (EUR):	77,4 mio.

Posizioni Top 10 in base al delta delle obbl. conv.

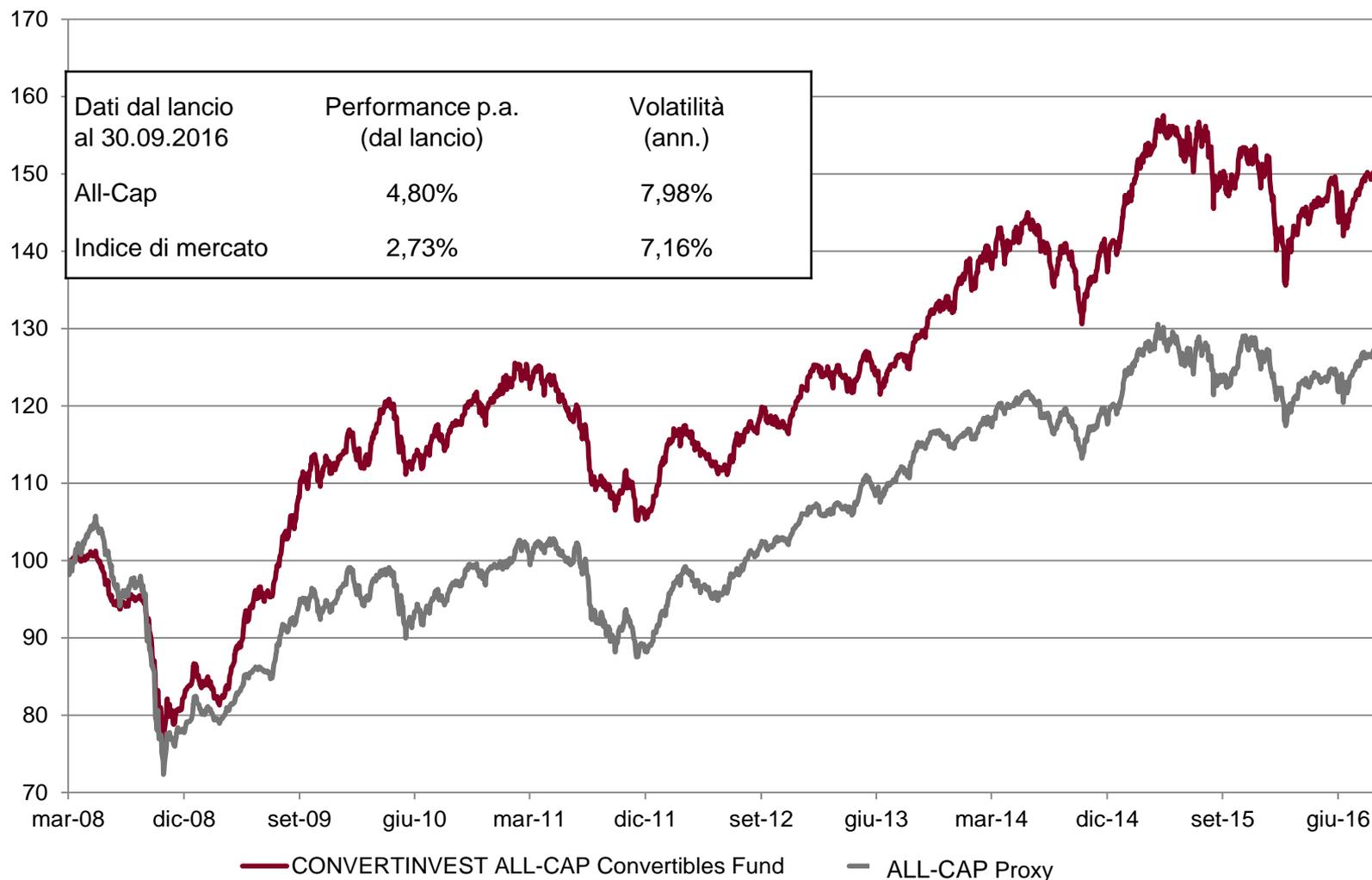
Nome	Parte
Deutsche Post 0.6% 2019 EUR	8,1%
Ampliter/Amplifon 2.875% 2018 EUR	7,3%
Orpea 1.75% 2020 EUR	6,8%
Drillisch 0.75% 2018 EUR	5,7%
Marine Harvest 0.125% 2020 EUR	5,2%
Steinhoff 4% 2021 EUR	4,3%
adidas 0.25% 2019 EUR	3,9%
Cap Gemini 0% 2019 EUR	3,7%
Deutsche Wohnen 0.875% 2021 EUR	3,5%
Playtech 0.5% 2019 EUR	3,4%

Delta delle obbl. conv. nei vari settori



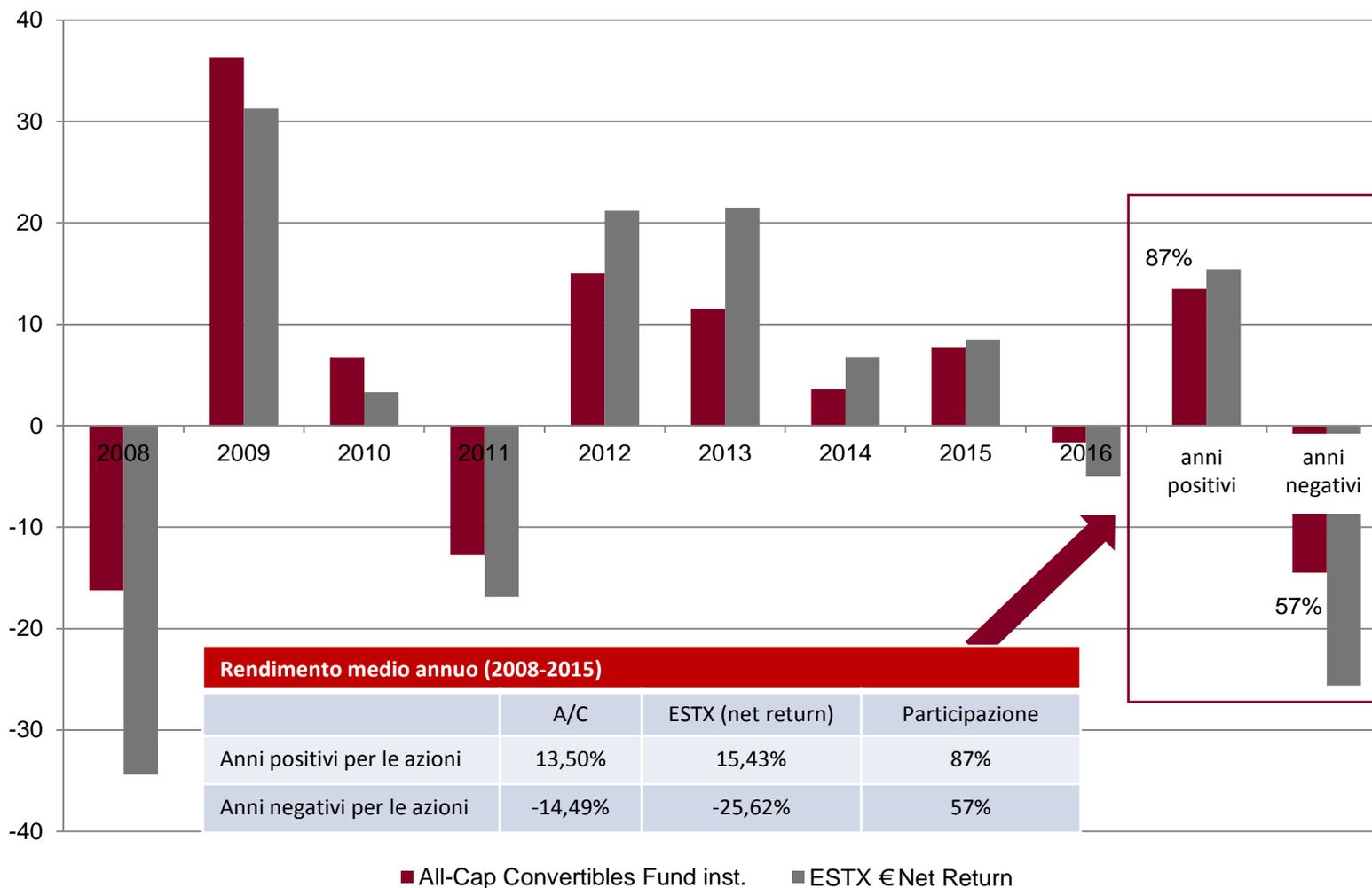
Fonte: CONVERTINVEST/Deutsche Bank/Raiffeisen KAG,

CONFRONTO CON L'INDICE EUROPEO DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI



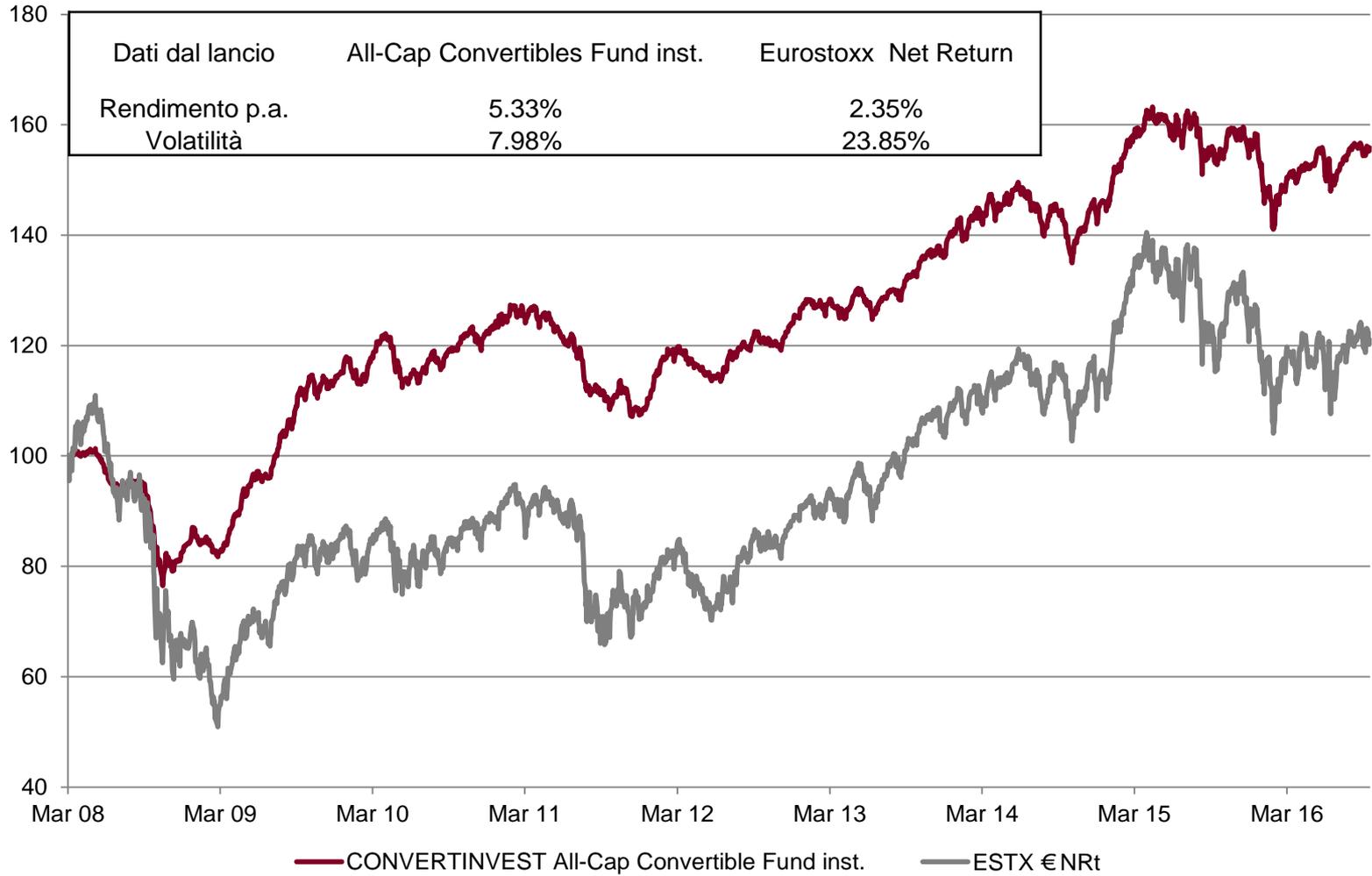
Fonte: CONVERTINVEST, RCM, *UBS CB Europe Index al 31.12.2008, Exane ECI Euro da 01.01.2009

ASIMMETRIA – OLTRE IL 50% DI „UPSIDE PARTICIPATION“



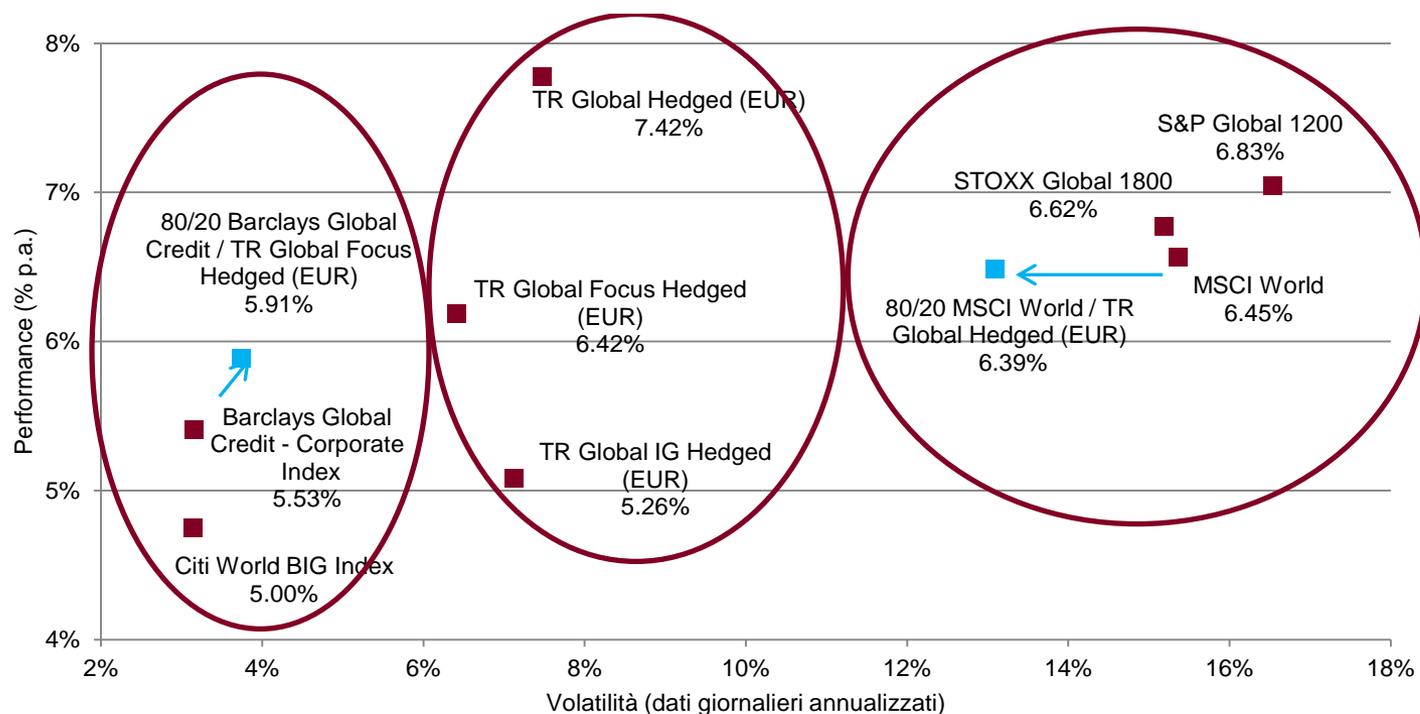
Fonte: CONVERTINVEST/Bloomberg

CONVERTINVEST ALL-CAP STRATEGY VS. EUROSTOXX NET RETURN



Fonte: CONVERTINVEST, Bloomberg

OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI NELL'ASSET ALLOCATION



- ➔ Aggiungendo obbligazioni convertibili ad un portafoglio obbligazionario contribuiscono a generare una performance migliore a fronte di una volatilità solo marginalmente più alta
- ➔ Aggiungendo obbligazioni convertibili ad un portafoglio azionario contribuiscono a generare una volatilità significativamente più bassa a fronte di una perdita in termini di performance minima

OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI IN TEMPI DI TASSI IN AUMENTO



Periodo temporale	US 10Y Yield increase (bp)	Citi World BIG Index	Barclays Global Credit - Corporate	S&P Global 1200	MSCI World	TR Global IG Hedged (EUR)	TR Global Hedged (EUR)
13.06.2003 – 02.09.2003	149	-2.47%	-3.50%	1.59%	8.86%	0.37%	1.11%
16.03.2004 – 14.06.2004	119	-1.60%	-3.04%	1.75%	3.96%	-0.21%	-0.38%
01.06.2005 – 28.06.2006	136	-1.42%	-1.39%	12.05%	9.52%	9.88%	10.86%
30.12.2008 – 10.06.2009	189	0.88%	7.51%	10.38%	10.86%	8.39%	20.34%
07.10.2010 – 08.02.2011	135	-3.75%	-1.59%	10.81%	13.97%	6.30%	8.08%
02.05.2013 – 31.12.2013	140	-0.48%	-1.43%	12.39%	7.85%	8.24%	10.87%
Media	145	-1.47%	-0.57%	8.16%	9.17%	5.50%	8.48%



Grazie per la Vostra
attenzione!

**Raiffeisen
Capital Management**



DISCLAIMER

INVESTITORI PROFESSIONALI

COMUNICAZIONE DI MARKETING AD USO ESCLUSIVO DI

Avvertenze Legali:

Tutti i dati si basano sulla rispettiva data di riferimento indicata; salvo diversa indicazione vale la data di riferimento sulla prima pagina. CONVERTINVEST è classificata come una società d'investimento ai sensi dell'art. 3 della Legge austriaca di vigilanza sui titoli (Wertpapieraufsichtsgesetz 2007, WAG 2007) ed è soggetta alla giurisdizione e sottoposta alla vigilanza dell'Autorità di vigilanza austriaca del mercato finanziario (Finanzmarktaufsicht, FMA). Questo documento è una comunicazione di marketing. Questo documento è destinato esclusivamente agli investitori istituzionali e in nessun caso applicabile alla clientela privata. Quando si parla di dati di performance istituzionali si tratta della performance netta del fondo più gli accordi relativi allo sconto sulle commissioni di gestione presunta di 50 pb (metodo di calcolo su richiesta). Gli accordi relativi allo sconto sulle commissioni di gestione individuali possono discostarsi da ciò, pertanto la performance istituzionale indicata deve essere considerata un esempio e non una conferma della performance individuale. I servizi d'investimento sono in genere associati a costi aggiuntivi che possono avere un impatto negativo sulla performance. La rappresentazione non tiene conto della commissione di sottoscrizione una tantum fino al 5% in base al fondo e dei costi individuali come, per esempio, commissioni, provvigioni e altri compensi di terzi che se considerati avrebbero un impatto negativo sulla performance. Il presente documento non costituisce né un'offerta né un invito alla sottoscrizione o all'acquisto di quote del CONVERTINVEST European Convertible & Bond Fund o del CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund o del CONVERTINVEST Global Convertible Properties o del CONVERTINVEST International Convertibles o di qualsiasi altro strumento finanziario. Il presente documento e le informazioni in esso contenute non possono costituire la base di un accordo (di consulenza d'investimento) o dar vita a un'obbligazione contrattuale continuativa. Il presente documento è stato redatto da CONVERTINVEST e si basa su dati e informazioni pubblicamente accessibili. Le informazioni contenute nel presente documento provengono da fonti (in particolare Tipas, Semper Constantia Invest GmbH/Semper Constantia Privatbank AG, Carl Spängler KAG/State Street Bank GmbH, Raiffeisen Kapitalanlage GmbH/Raiffeisen Bank International AG, 3Banken-Generali Investment-GmbH/BKS Bank AG, EXANE, UBS, Thomson Reuters, Bloomberg e Deutsche Bank) che CONVERTINVEST reputa affidabili, tuttavia, CONVERTINVEST non può garantire l'esattezza e la completezza di tali informazioni. Il prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) (ed eventuali modifiche) sono stati pubblicati nella loro versione aggiornata nella "Gazzetta Ufficiale del quotidiano Wiener Zeitung" (Amstblatt zur Wiener Zeitung) in conformità alle disposizioni della Legge sui fondi d'investimento 1993 (Investmentfondsgesetz - InvFG) e sono disponibili in lingua tedesca presso la sede della KAG Raiffeisen Kapitalanlage GmbH/3Banken-Generali Investment-GmbH e la sede della banca depositaria Raiffeisen Bank International AG/BKS Bank e come file in formato pdf sulla homepage della KAG (www.rcm.at/ / www.3bg.at/). La data esatta dell'ultima pubblicazione ed eventuali altri sedi di ritiro sono reperibili sulla homepage della KAG. Il presente documento costituisce un'informazione aggiuntiva esclusivamente per investitori istituzionali e si basa sullo stato della conoscenza delle persone incaricate della stesura al momento della chiusura redazionale. Le analisi e conclusioni sono di natura generale e non prendono in considerazione le esigenze individuali degli investitori istituzionali in termini di rendimento, situazione fiscale o propensione al rischio. La performance registrata in passato non costituisce un indicatore affidabile per l'andamento futuro di un fondo. Tutti i dati e le informazioni sono stati elaborati e verificati con la massima attenzione in base ai dati più recenti disponibili alla data di riferimento. È esclusa qualsiasi responsabilità o garanzia per la correttezza e completezza delle informazioni. La riproduzione di informazioni o dati contenuti in questa presentazione non è ammessa senza il consenso di CONVERTINVEST.

I nostri fondi comuni retail, autorizzati alla distribuzione in Germania, Austria, Svizzera:

CONVERTINVEST European Convertible & Bond Fund (T) AT000674999 (non autorizzato in Francia)
 CONVERTINVEST European Convertible & Bond Fund (A) AT000674981
 CONVERTINVEST European Convertible & Bond Fund (VT) AT0000A0LVR7

I nostri fondi comuni retail, autorizzati alla distribuzione in Germania, Austria e Italia:

CONVERTINVEST All Cap Convertibles Fund (T) AT0000A09008
 CONVERTINVEST All Cap Convertibles Fund (A) AT0000A08Y62
 CONVERTINVEST All Cap Convertibles Fund (VT) AT0000A09016

I nostri fondi comuni retail, autorizzati alla distribuzione in Germania e Austria:

CONVERTINVEST Global Convertible Properties (T) AT0000A14J55
 CONVERTINVEST Global Convertible Properties (A) AT0000A14J48
 CONVERTINVEST International Convertibles (T) AT0000A1AMW7
 CONVERTINVEST International Convertibles (A) AT0000A1AMV9
 CONVERTINVEST International Convertibles (VT) AT0000A1AMX5

CONVERTINVEST Financial Services GmbH
 Liebermannstraße F03/401. A-2345 Brunn am Gebirge
 E-Mail: office@convertinvest.com Tel. +43 2252 25 99 79 – 0. Fax – 29
 Internet: www.convertinvest.com
 Commercial Register: FN 214338 d, Commercial Register Court: Wr. Neustadt Regional Court
Regulatory authority: Finanzmarktaufsicht (FMA), A-1090 Vienna, Otto-Wagner-Platz 5,
 Tel. +43 (0)1 249 59 - 3202.
www.fma.gv.at JUL 2016

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 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. I prospetti complete pubblicati e le informazioni per gli investitori previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at (per alcuni fondi le informazioni per l'investitore inoltre anche in lingua inglese) e se le quote dei fondi sono distribuiti all'estero sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito 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.

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