

FundNews: CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund

Il fondo convertibile europeo gestito in delega da CONVERTINVEST per Raiffeisen Capital Management

Pagina 1 di 5

Lanciato il 17 Marzo 2008 in piena crisi finanziaria, il **CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund** è un fondo che vanta già un track record di tutto rispetto, è molto apprezzato dagli investitori europei ed ha già superato la soglia dei 100 milioni di Euro investiti. Gestito dalla **CONVERTINVEST Financial Services GmbH**, società austriaca specializzata nel campo delle convertibili, il fondo è disponibile attraverso Raiffeisen Capital Management per la clientela "retail" italiana dall'ottobre del 2015.

1. Convertinvest in breve

CONVERTINVEST Financial Services GmbH è una società di asset management indipendente fondata a Vienna nel 2001. CONVERTINVEST è specializzata nella gestione delle obbligazioni convertibili e i suoi gestori/analisti vantano un'esperienza di lunga data in questo campo che può essere fatta risalire al 1987. Nel tempo CONVERTINVEST si è specializzata come gestore attivo di fondi per investitori istituzionali presenti in Germania, Austria e Svizzera, oltre a posizionarsi come pioniere delle strategie "absolute return" in questo mercato di nicchia. Trasparenza e sicurezza sono i valori chiave di questa società, la cui qualità viene regolarmente riconosciuta da tutta una serie di premi a livello europeo.

2. La gamma dei fondi CONVERTINVEST

Attualmente CONVERTINVEST gestisce quattro fondi incentrati sulle obbligazioni convertibili di cui – al momento - solo uno è registrato per il collocamento presso il pubblico retail italiano:

Fondo	ISIN	Registrato in Italia?
CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund (S)VTA	AT0000A09016	SI
CONVERTINVEST Global Convertible Properties (VT)	AT0000A1PE35	no
CONVERTINVEST International Convertibles (VT)	AT0000A1AMX5	no
CONVERTINVEST European Convertible & Bond Fund (VT)	AT0000A0LVR7	no

3. Caratteristiche delle convertibili

Le obbligazioni convertibili traggono vantaggio dall'apprezzamento delle azioni ordinarie grazie al diritto permanente dell'investitore di convertire l'obbligazione convertibile in un numero prefissato di azioni. In Europa al momento sono presenti circa 166 obbligazioni convertibili per una capitalizzazione totale di mercato pari a 76,7 miliardi di euro. Sono molte le ragioni per emettere obbligazioni convertibili, fra queste:

- Gli emittenti hanno accesso a un gruppo di investitori specializzati;
- I fondi possono essere raccolti molto velocemente;
- La cedola è più bassa rispetto ad una normale obbligazione societaria;
- L'emittente ottiene un premio sul prezzo dell'azione attuale
- L'obbligazione convertibile consente all'emittente una certa flessibilità per gestire in modo efficace la sua struttura patrimoniale.

4. Il CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund - Politica d'investimento del fondo

Il **CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund (S)** è un fondo obbligazionario che investe prevalentemente in obbligazioni convertibili di emittenti (in genere imprese) con sede o attività principale in Europa, nonché in obbligazioni che possono essere convertite in azioni europee. Il rating medio dei titoli obbligazionari e degli emittenti rappresentati nel patrimonio del Fondo è al momento di livello "investment grade" (ad esempio, Standard & Poor's: BBB-; Moody's: Baa3; Fitch: BBB-). Gli strumenti derivati possono essere utilizzati come parte della strategia d'investimento del fondo e non possono eccedere il 100% del patrimonio del fondo.

FundNews: CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund

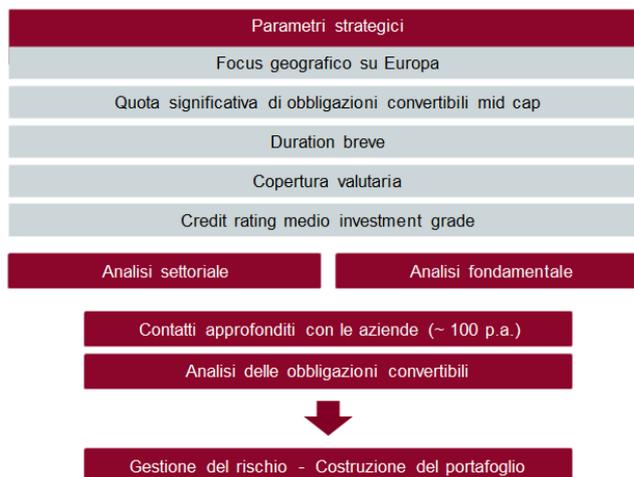
Il fondo convertibile europeo gestito in delega da CONVERTINVEST per Raiffeisen Capital Management

Pagina 2 di 5

5. La strategia d'investimento

Come indicato in precedenza, l'universo d'investimento del fondo è rappresentato dalle circa 166 obbligazioni convertibili europee. Il fondo si concentra in particolare sulle obbligazioni mid-cap e large cap, con una preferenza – rispetto ai fondi della concorrenza – sulle obbligazioni a media capitalizzazione (quasi il 50% delle obbligazioni convertibili europee sono emesse da società mid e small cap). Il fondo caratterizza inoltre per la copertura valutaria effettuata mediante l'utilizzo di strumenti derivati e per il rating di credito medio del portafoglio di tipo "investment grade".

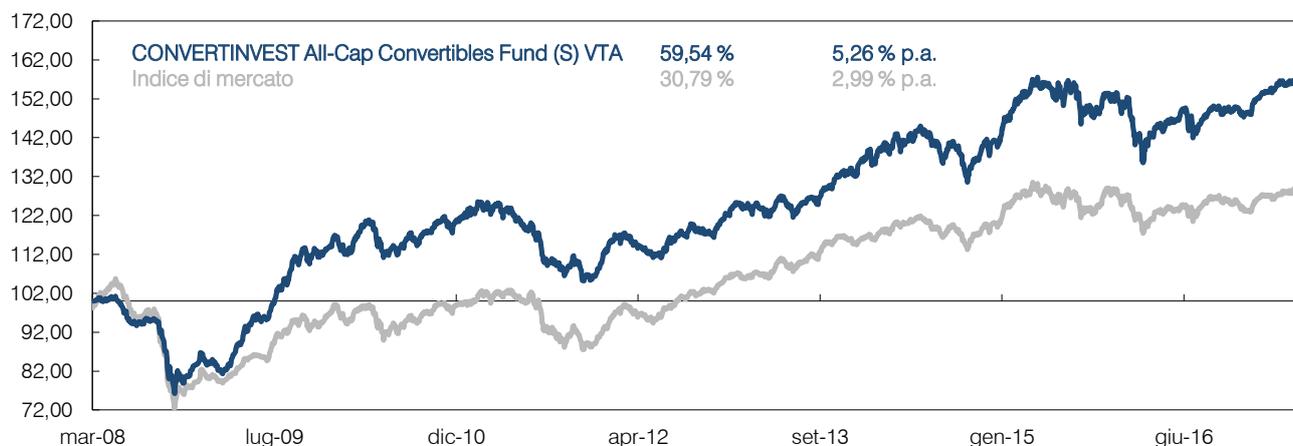
La selezione dei titoli effettivi che confluiscono nel portafoglio viene effettuata dal team di gestione sulla base di un approccio bottom-up incentrato sull'analisi settoriale e sulla ricerca fondamentale che coinvolge tutti i potenziali titoli in portafoglio. Nel corso dell'anno avvengono oltre 100 contatti con le aziende allo scopo di valutarne le caratteristiche e potenzialità. Al momento il portafoglio del fondo si compone di 42 titoli sottostanti per un rating medio di tipo BBB-.



6. Informazioni principali

Data di lancio	17.03.2008	Comm. Gestione	1,00% p.a.
ISIN Classe (S) VTA	AT0000A09016	Comm. Max. Sottoscrizione	3,50%
Indice di mercato	NY Exane Eurozone Convertible Bond Index	Valuta	EUR

7. Performance dal lancio vs. indice di mercato (17.03.08 – 30.04.17)



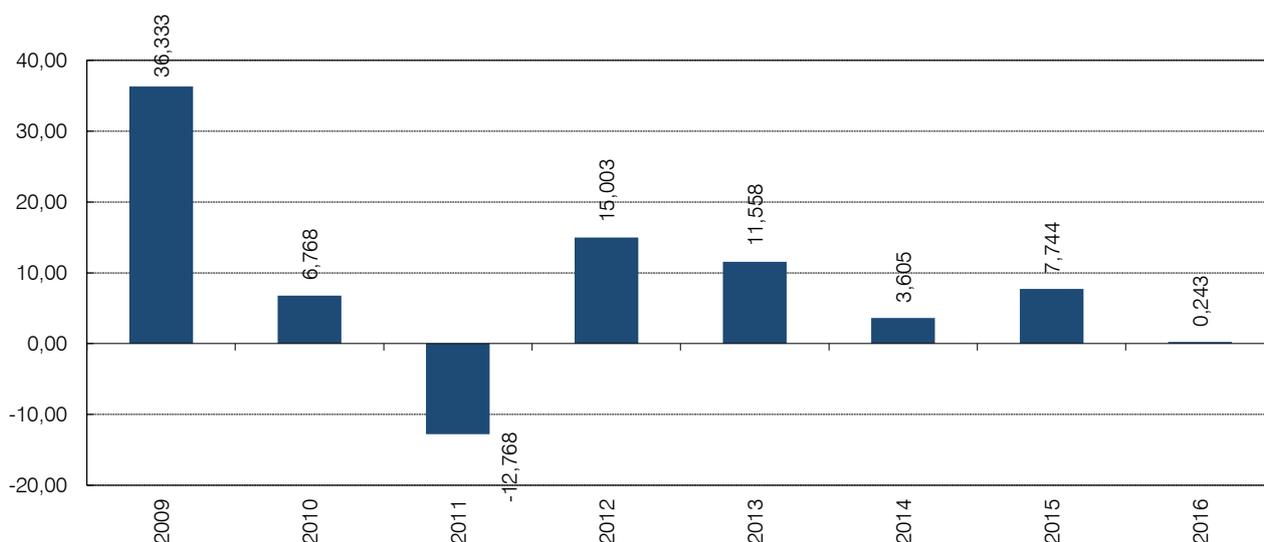
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 17 Marzo 2008 al 30 Aprile 2017. Performance netta della classe registrata per il collocamento in Italia (AT0000A09016). La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

FundNews: CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund

Il fondo convertibile europeo gestito in delega da CONVERTINVEST per Raiffeisen Capital Management

Pagina 3 di 5

8. Performance annuale dal lancio



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.2009 al 31.12.2016. Performance netta della classe registrata per il collocamento in Italia (AT0000A09016). La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali

9. Composizione geografica, valutaria, settoriale al 30 Aprile 2017

Composizione geografica	Ponderazione
Francia	14,49%
Germania	12,40%
Lussemburgo	11,80%
Emirati Arabi Uniti	9,38%
Italia	7,45%
Regno Unito	6,62%
Norvegia	6,14%
Paesi Bassi	4,72%
Spagna	4,53%
Svezia	4,11%
Belgio	3,81%
Irlanda	2,94%
Austria	2,65%
Cipro	2,37%
Isola di Man	2,33%
Finlandia	2,15%
Svizzera	2,09%
Totale	100,00%

Composizione valutaria	Ponderazione
Euro	73,32%
Dollaro USA	15,62%
Sterlina britannica	4,87%
Corona svedese	4,11%
Franco svizzero	2,09%
Totale	100,00%

Composizione settoriale	Ponderazione
Consumo, non ciclico	20,00%
Finanziario	18,70%
Consumo, ciclico	16,55%
Industriale	14,48%
Tecnologico	9,93%
Materiali di base	7,27%
Comunicazioni	6,49%
Energia	4,03%
Diversified	2,54%
Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30 Aprile 2017



FundNews: CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund

Il fondo convertibile europeo gestito in delega da CONVERTINVEST per Raiffeisen Capital Management

Pagina 4 di 5

10. Opportunità & Rischi

Fra le principali opportunità:

- + Il diritto di conversione delle obbligazioni convertibili in azioni permette implicitamente di partecipare all'aumento dei prezzi dei titoli azionari sottostanti alle obbligazioni convertibili;
- + Allo stesso tempo però la struttura obbligazionaria dei titoli permette una protezione relativamente maggiore rispetto ai titoli azionari nelle fasi di debolezza dei mercati;
- + L'aggiunta in portafoglio di obbligazioni convertibili di aziende a media capitalizzazione ("mid-caps") permette di prendere parte allo sviluppo di un segmento di mercato particolarmente dinamico;
- + La natura "asimmetrica" delle obbligazioni convertibili si prefigge di conseguire un superiore rapporto di rischio/rendimento relativamente ad un investimento risultante dalla combinazione di titoli puramente azionari ed obbligazionari.

Fra i maggiori rischi:

- Rischio di credito: il fondo investe parte del proprio capitale (direttamente o attraverso strumenti derivati) in obbligazioni o strumenti del mercato monetario. È possibile che gli emittenti di questi titoli diventino insolventi o siano soggetti a un abbassamento del proprio merito di credito con una conseguente perdita di parte del valore investito;
- Rischio di liquidità: si tratta della possibilità che una posizione all'interno del patrimonio del fondo non possa essere liquidata nel momento desiderato o al prezzo appropriato. Questo rischio potrebbe anche risultare in una sospensione del rimborso della quota;
- Rischio di default: il fondo conclude contratti con svariate parti contrattuali. Esiste il rischio che una di queste parti – ad esempio in caso di insolvenza – non sia in grado di far fronte agli obblighi nei confronti del fondo;
- Rischio insito nell'utilizzo di derivati: è possibile utilizzare strumenti derivati non soltanto per scopi di protezione ma anche come componente attiva del processo d'investimento. Ciò comporta un aumento del rischio di oscillazione del prezzo del fondo.

11. I rating internazionali del fondo

Come anticipato in precedenza, la qualità del CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund è stata certificata da tutta una serie di premi e riconoscimenti ottenuti dal fondo nel corso del tempo.

	★★★★★
	5 5
	(B)
	cityWire A

CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund

3° Posto agli Euro Fund Awards 2017
Categoria „Obbligazioni Convertibili Europee“

4° Posto (su 28) nel Citywire Ranking
Categoria „Fondi Convertibili Europei“ – 1 anno



3 anni

5 anni

Fonte: Convertinvest, Feri, Dati al 31.03.17

Morningstar, Lipper: Total return, Consistent Return (in Austria) – All-Cap 5 anni e FERi (dati al 31.03.17)

Citywire, Dati al 28.02.17

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in strumenti derivati in misura prevalente (con i rischi che ne conseguono).

FundNews: CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund

Il fondo convertibile europeo gestito in delega da CONVERTINVEST per Raiffeisen Capital Management

Pagina 5 di 5

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 RIFA in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolare 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. Questi documenti potrebbero anche essere disponibili in Inglese 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.

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 Raiffeisen KAG non potrà in nessun caso essere ritenuta responsabile per l'eventuale diffusione al pubblico e/o a clienti al dettaglio del presente documento né per eventuali scelte di investimento effettuate sulla base delle informazioni in esso contenute. 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.

Data di aggiornamento: 4 Maggio 2017