

Q&A: CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund

Il fondo convertibile di Raiffeisen Capital Management

Pagina 1 di 5

Il team di gestione di **CONVERTINVEST Financial Services GmbH**, società austriaca specializzata nella gestione di prodotto convertibili, con la quale Raiffeisen Capital Management vanta un rapporto di collaborazione, fa il punto della situazione relativamente al **CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund**, fondo disponibile per la clientela italiana di Raiffeisen Capital Management da Ottobre 2015.

1) Quali risultati ha ottenuto finora il CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund?



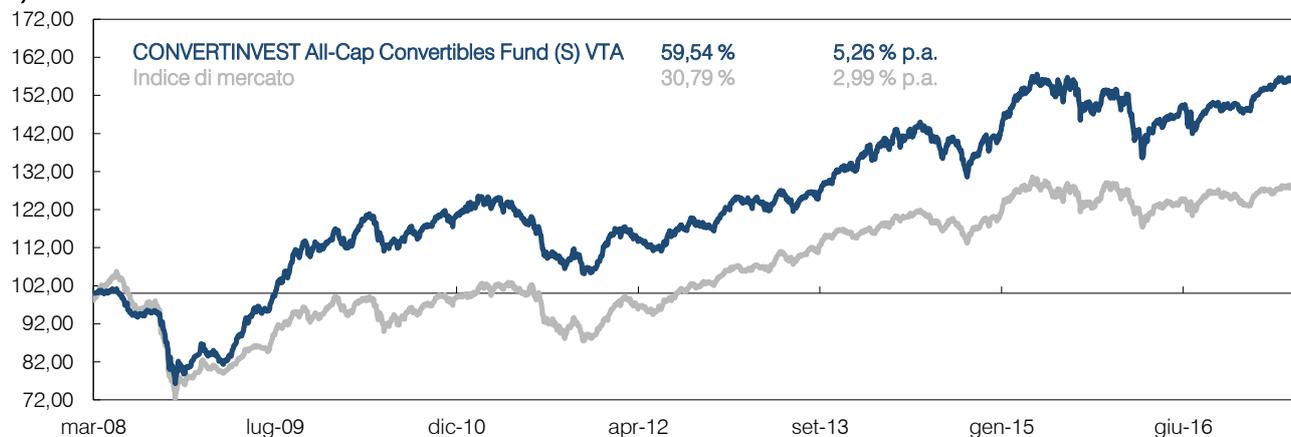
Dott. Nils Lesser
CIO, Convertinvest

Nato il 17 Marzo 2008, il fondo vanta un track record di oltre 9 anni con rendimenti annualizzati dal lancio al 30 Aprile 2017 pari al 5,26% e una volatilità a tre anni dell'8,07%. Il fondo ha 4 stelle Morningstar nella categoria "European Convertibles" e dei top rankings ottenuti durante svariati periodi di tempo dal lancio.

2) Un titolo convertibile appare più vicino ad un'obbligazione o a un'azione?

Le convertibili combinano caratteristiche proprie sia delle azioni che delle obbligazioni. La struttura legale delle convertibili è simile a quella di un'obbligazione: alla scadenza l'investitore riceve il capitale inizialmente investito e, durante la durata di vita del prodotto, riceve delle cedole annuali o semestrali come compensazione/interesse. Fino al momento della scadenza, l'investitore in convertibili ha il diritto (ma non l'obbligo) di convertire in ogni momento il proprio titolo in quote azionarie. Questa struttura permette alle convertibili di partecipare al trend di aumento dei prezzi delle azioni. Allo stesso tempo il valore dell'obbligazione ("bond floor") potrebbe svolgere la funzione di una rete di sicurezza o "safety net" al fine di ammortizzare una diminuzione dei prezzi azionari. I minori "drawdowns" delle convertibili si sono tradotti in passato in una volatilità dimezzata rispetto a quella delle azioni con rendimenti comparabili in un lungo arco temporale.

a) Performance dal lancio



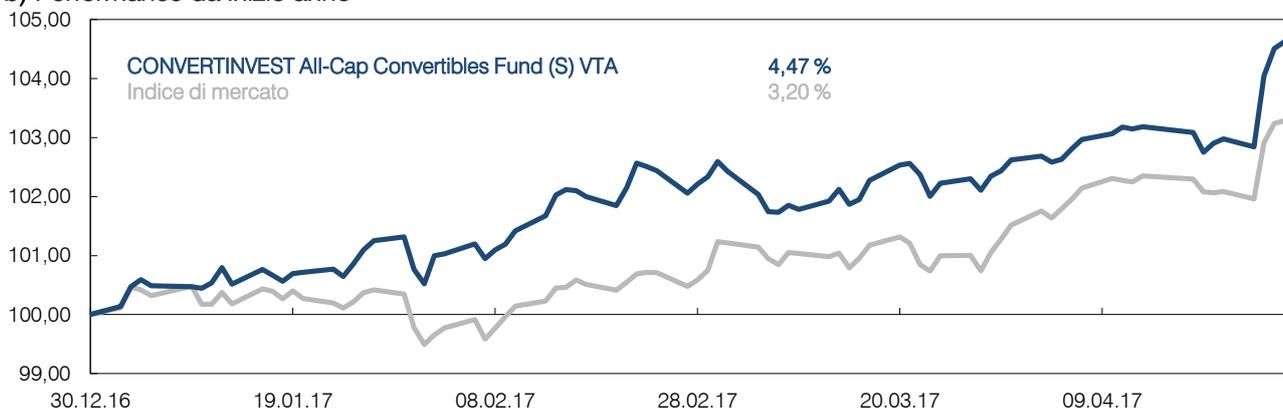
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 17 Marzo 2008 al 30 Aprile 2017. Performance netta della classe registrata per il collocamento in Italia (AT0000A09016). La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla 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.

Q&A: CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund

Il fondo convertibile di Raiffeisen Capital Management

Pagina 2 di 5

b) Performance da inizio anno



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 1 Gennaio 2017 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.

3) Qual è la differenza principale fra il CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund e i fondi della concorrenza?

Potremmo rispondere a questa domanda in due punti distinti:

a) L'integrazione nel portafoglio di attraenti "mid Caps"

Il CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund utilizza i titoli delle società a media capitalizzazione o "mid-caps" come performance driver. La forte crescita del mercato europeo delle mid cap convertibili apre un'ampia gamma di opportunità di partecipazione ad un settore dinamico, in crescita ma in modo corretto per il rischio ("risk-adjusted"). Le mid caps spesso mostrano una crescita solida e dinamica e/o sono situate in interessanti mercati di nicchia. Altre società del settore a media capitalizzazione sono spesso oggetto di acquisizioni che, a loro volta, favoriscono le convertibili grazie alle clausole di protezione contro le acquisizioni ("takeover clauses"). Inoltre, il numero degli analisti "sell-side" che si occupa di queste società è inferiore alla media e questo si traduce in un maggior numero di opportunità. La strategia del CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund mira a raggiungere un livello complessivo del rating di credito dell'intero portafoglio di tipo "investment grade". Al fine di raggiungere questo obiettivo, il team di gestione combina le mid-caps con i titoli convertibili delle società a più ampia capitalizzazione ("large-caps").

Struttura del fondo in base ai rating dei sottostanti	Ponderazione
aa	9,64%
a	19,21%
bbb	24,82%
bb	22,51%
b	6,15%
altro	17,67%
Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30 Aprile 2017



Q&A: CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund

b) La straordinaria ricerca fondamentale con una notevole ponderazione dei “preferiti”

La strategia alla base del CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund è incentrata su di un processo di ricerca fondamentale con una significativa ponderazione nelle posizioni preferite che scaturiscono in base a questo processo. Il portafoglio viene creato utilizzando un approccio bottom-up, basato sull’ampia esperienza del gestore Nils Lesser come analista fondamentale “sell-side” nella ricerca azionaria.

Top 10	Valuta	Asset Class	Ponderazione
AABAR INVESTMENTS PJSC AABAR 1 03/27/22	EUR	Convertible Bonds	5,70%
MARINE HARVEST ASA MHGNO 0 1/8 11/05/20	EUR	Convertible Bonds	5,18%
AABAR INVESTMENTS PJSC AABAR 0 1/2 03/27/20	EUR	Convertible Bonds	3,99%
ORPEA ORPFP 1 3/4 01/01/20	EUR	Convertible Bonds	3,41%
TELECOM ITALIA SPA TITIM 1 1/8 03/26/22	EUR	Convertible Bonds	3,30%
DEUTSCHE POST AG DPWGR 0.6 12/06/19	EUR	Convertible Bonds	3,06%
Top 10	Valuta	Asset Class	Ponderazione
SAF-HOLLAND GROUP SFQGR 1 09/12/20	EUR	Convertible Bonds	3,05%
GLANBIA CO-OPERATIVE SOC GLBID 1 3/8 06/09/21	EUR	Convertible Bonds	3,04%
BE SEMICONDUCTOR BESINA 2 1/2 12/02/23	EUR	Convertible Bonds	2,86%
KLOECKNER & CO FINL SERV KCOGR 2 09/08/23	EUR	Convertible Bonds	2,85%

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30 Aprile 2017

4) Quanto “liquido” è il mercato europeo delle convertibili?

Non abbiamo mai avuto in passato problemi di liquidità – ne in Europa e neppure in Asia o negli USA. Anche durante le fasi di mercato più difficili – ad esempio la crisi finanziaria – da quanto ne sappiamo nessun fondo incentrato sulle obbligazioni convertibili è stato chiuso, al contrario di quanto avvenuto per altri fondi obbligazionari. Ciò è dovuto principalmente alla liquidità propria di questa classe di attivo, che è legata e dipendente ai titoli azionari sottostanti. Le nostre linee guida sulla liquidità fanno sì che noi investiamo solamente in convertibili con un volume di emissione pari ad almento 100 milioni di Euro. La decisione d’investimento tiene inoltre conto della liquidità del titolo azionario sottostante e di quello del titolo individuale.

5) Cosa significa “Delta” e cosa si cela dietro questo numero?

Delta rappresenta la sensitività della convertibile al titolo sottostante. Questo dato varia da 0 a 1 o da 0 a 100. Ad esempio, un delta pari a 0,5 o a 50 ci dice teoricamente che un aumento dell’azione sottostante di circa il 10% si tradurrebbe in un aumento del prezzo della convertibile di circa il 5%. Il delta di un fondo è un delta aggregato che include tutti i titoli in portafoglio e mostra all’investitore quanta esposizione azionaria il gestore è pronto ad assumere in un determinato momento.

Q&A: CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund

6) Secondo la sua opinione, perché è così importante affidarsi ad un gestore specializzato anziché ad un generalista?

Noi, in quanto gestori specializzati, ci concentriamo esclusivamente nella classe di attivo delle convertibili. Siamo completamente concentrati in questo campo in ogni momento e non modifichiamo regolarmente le nostre strategie di gestione dei fondi. Grazie ad un'esperienza di lunga data nell'universo delle convertibili, a forti relazioni con i vari brockers e le varie società, CONVERTINVEST riesce da oltre 15 anni a gestire con successo strategie indipendenti da qualsiasi indice di riferimento.

7) Perché un cliente privato dovrebbe essere interessato ad un investimento nel settore delle convertibili?

Le convertibili offrono delle interessanti caratteristiche proprie sia delle azioni che delle obbligazioni. Come avvenuto in passato, la componente azionaria potrebbe essere in grado di generare per gli investitori un rendimento nel lungo periodo simile a quello azionario. Inoltre, la struttura obbligazionaria potrebbe attutire in parte la diminuzione dei prezzi delle azioni sottostanti. Un investimento in convertibili nel lungo termine potrebbe in sostanza fornire ai clienti un investimento azionario conservativo con l'aggiunta di importanti caratteristiche obbligazionarie come, ad esempio, la preservazione del capitale investito e la generazione di proventi regolari nel tempo grazie al pagamento delle cedole della componente obbligazionaria.

8) Quali premi ha vinto il fondo finora?

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).

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

Q&A: CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund

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: 10 Maggio 2017