

PIONIERE DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

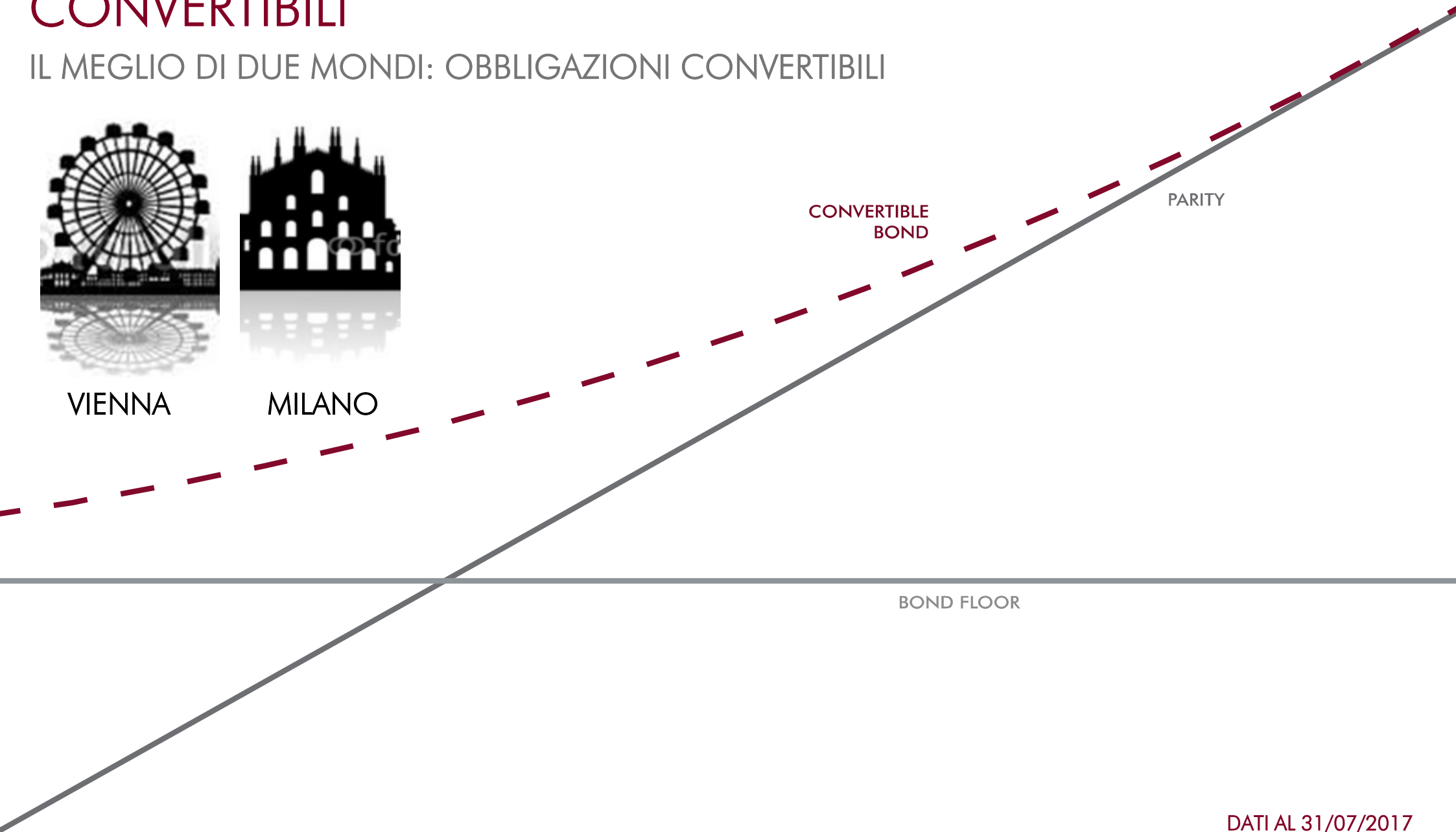
IL MEGLIO DI DUE MONDI: OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI



VIENNA



MILANO



CONSIDERAZIONI GENERALI

Tutti i fondi CONVERTINVEST in questo documento sono fondi comuni aperti gestiti per la rispettiva SGR (KAG, Kapitalanlagegesellschaft) come indicato nell'ultima pagina. CONVERTINVEST gestisce tali fondi seguendo la sua particolare filosofia d'investimento, il suo processo d'investimento consolidato e la sua opinione di mercato.

Voi siete un investitore professionale esperto e in grado di prendere le proprie decisioni d'investimento e che ha un'adeguata conoscenza di tutti i rischi inerenti.

Tutte le dichiarazioni contenute in questa presentazione in merito ai mercati dei capitali e ai nostri fondi non sono applicabili in nessun caso alla vostra situazione individuale e non possono essere considerate come consulenza d'investimento o raccomandazioni personali.

Vi preghiamo di verificare di aver letto e compreso il Disclaimer all'ultima pagina di questa presentazione.

C CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

- Asset manager indipendente
- Fondata nel 2001 a Vienna (Austria)
- Specializzata nelle obbligazioni convertibili – vasta esperienza nelle obbligazioni convertibili dal 1987
- Gestore attivo di fondi per investitori istituzionali in Germania, Austria e Svizzera
- Pioniere delle strategie absolute return con obbligazioni convertibili
- Innovatore nella gestione di obbligazioni convertibili del settore immobiliare
- Numerosi premi internazionali
- Trasparenza e sicurezza sono valori chiave della società



STRATEGIE SULLE CONVERTIBILI

	FOCUS	CREDITO	VOLATILITÀ	LANCIO	VOLUME
Convertibili europee	Europa	In media Investment Grade	7%-9%	17. Marzo 2008	108 mln.
Convertibili conservative	Globale	Investment Grade	~4%	1. Luglio 2002	121 mln.
Convertibili globali	Globale	Min. 85% Investment Grade	6%-8%	15. Dicembre 2014	30 mln.
Convertibili immobiliari	Immobiliare Globale	Quota elevata di Investment Grade	4%-6%	30. Dicembre 2013	81 mln.

COLLABORAZIONI

Raiffeisen Research

- Ricerca sul credito
- Rating esterni

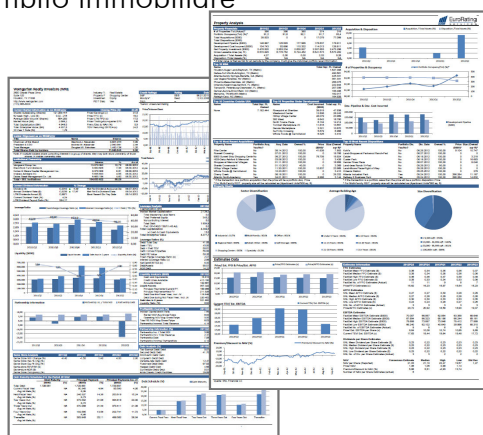


Raiffeisen Capital Management

- Raiffeisen Capital Management
- Raiffeisen Bank International

FERI EuroRating

- Ricerca globale in ambito immobiliare
- Analisi
- Rating
- Selezione
- Presentazione
- Conferenze



Gruppo „3 Banken“

- 3 Banken-Generali Investment GmbH
- BKS Bank AG
- Oberbank AG
- Generali Versicherung AG



CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

LE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI COME
CLASSE DI ATTIVO

ASIMMETRIA – ELEMENTI FONDAMENTALI

OBLIGAZIONI 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 aggiunta, l'obbligazione convertibile prevede lo status privilegiato di un creditore al quale, a scadenza, viene restituito il suo capitale.



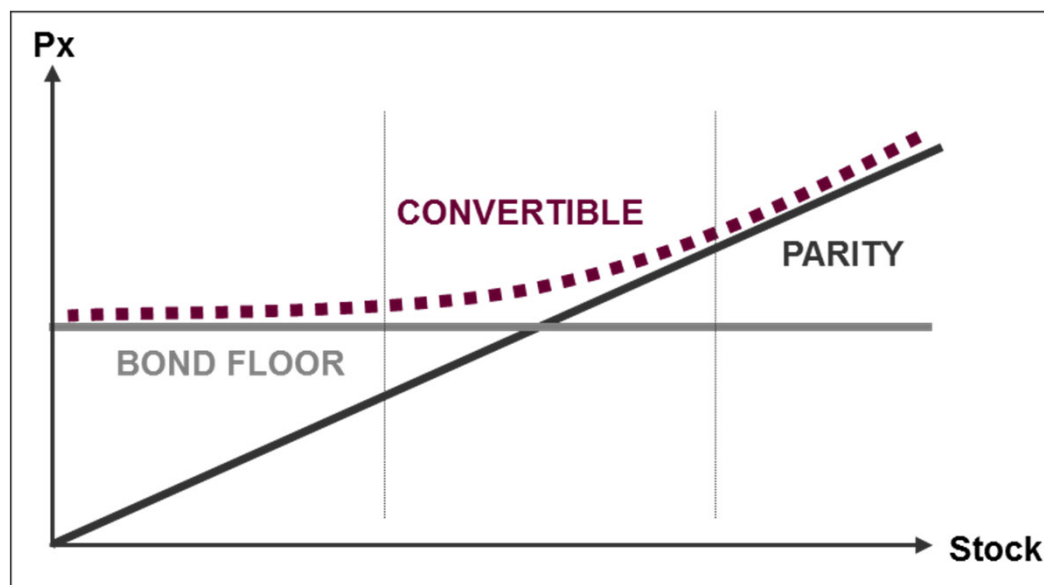
Bond floor stabilizza il prezzo del convertibile



Parità (= valore dell'azione) spinge prezzo al rialzo

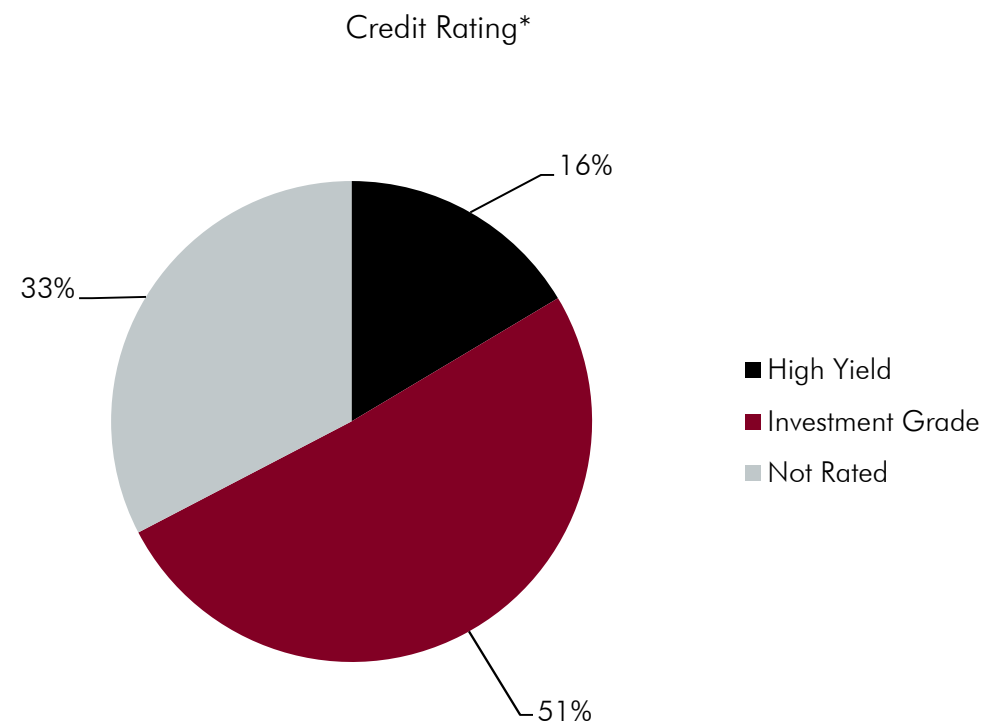


Condizioni nel prospetto contengono vantaggi



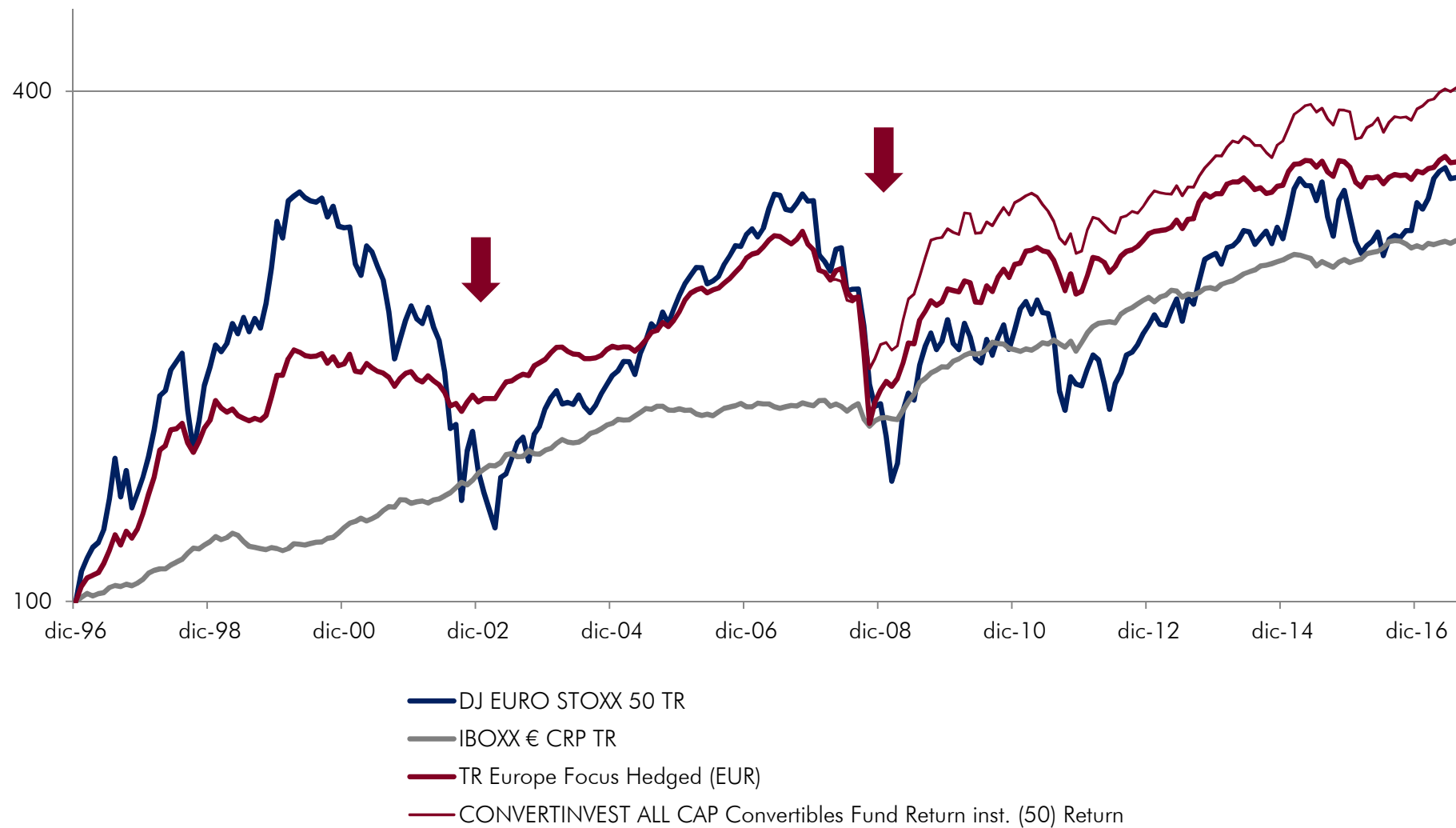
OBLIGAZIONI CONVERTIBILI EUROPA – DIMENSIONE DEL MERCATO

- Capitalizzazione di mercato pari a 78 miliardi di euro
- 213 obbligazioni convertibili attualmente in circolazione
- Ragioni per l'emissione di obbligazioni convertibili:
 - Emittenti hanno accesso a gruppo di investitori specializzati
 - Fondi possono essere raccolti molto velocemente
 - Cedola più bassa rispetto a una normale obbligazione societaria
 - 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.



Fonte: CONVERTINVEST, Exane, *Barclays Live, as per January 2017

EUROPEAN CONVERTIBLES ASYMMETRY & PERFORMANCE



Source: CONVERTINVEST/UBS/Bloomberg/ML EMU Corp TR 31.12.1996-30.12.1998 thereafter IBOXX

OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI IN TEMPI DI TASSI IN AUMENTO



Time period	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%
Average	145	-1.47%	-0.57%	8.16%	9.17%	5.50%	8.48%



OBLIGAZIONI CONVERTIBILI – CARATTERISTICHE DI UNA ASSET CLASS





CONVERTINVEST

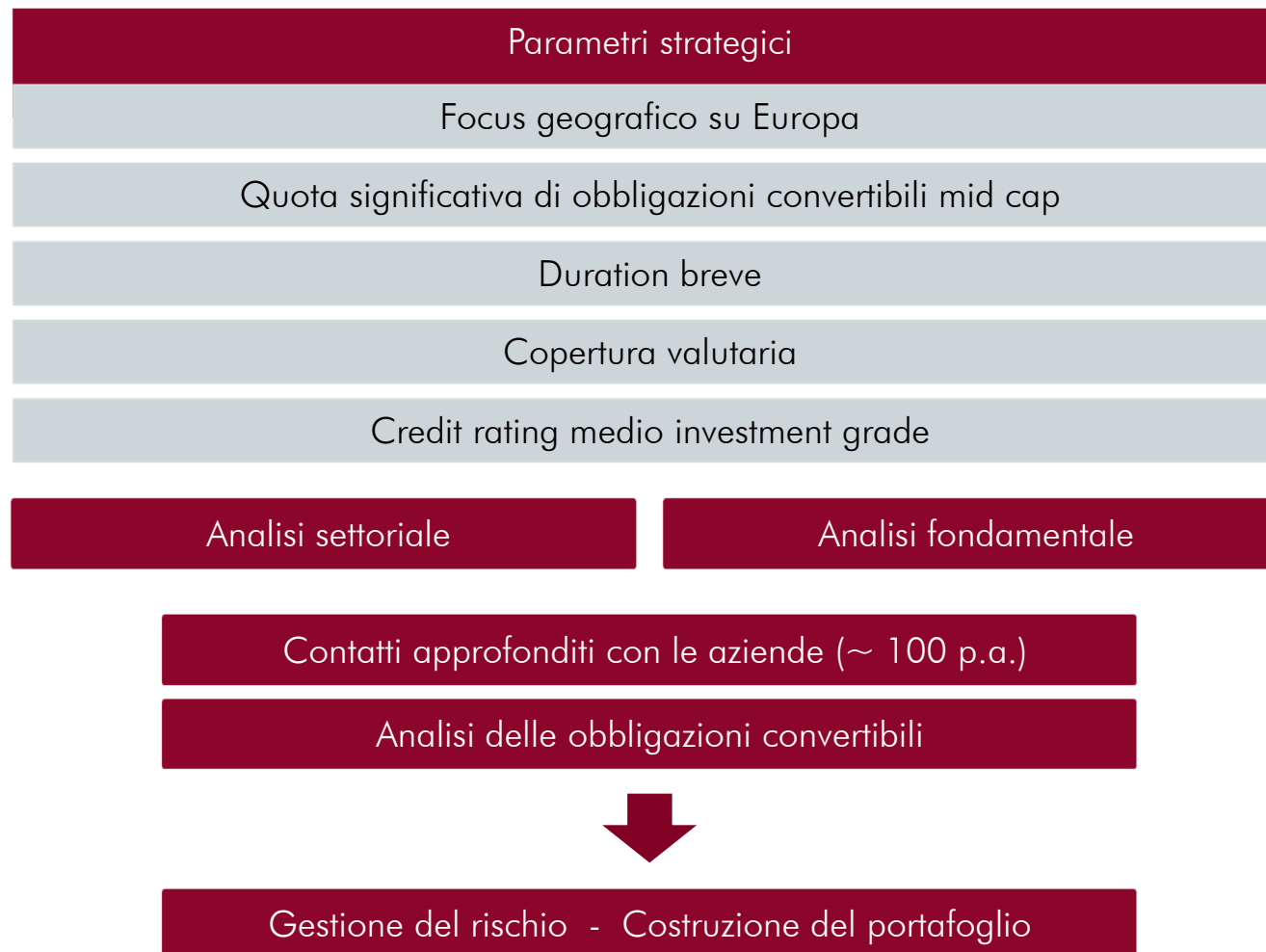
BEST OF CONVERTIBLES

ALL-CAP CONVERTIBLES FUND

STORIA E IMPLEMENTAZIONE

L'importanza sempre più grande del settore delle mid caps come motore della crescita		Quasi il 50% delle obbligazioni convertibili europee sono emesse da società mid e small cap
Società flessibili con strutture orizzontali e chiaro orientamento		Crescita a lungo termine (Marine Harvest)
Posizione di mercato forte in nicchie dal potenziale di crescita		Demografia (Orpea)
Soggetti specifici e selezionati		M&A (LEG Immobilien, Deutsche Wohnen) Sottovalutazione (Aabar/Unicredit)

STRATEGIA ALL-CAP CONVERTIBLES



PROTEZIONE IN CASO DI ACQUISIZIONE HA VALORE AGGIUNTO

Clausole di ratchet sono contenute nel prospetto

Esempio Gagfah

- L'offerta pubblica di acquisto di Deutsche Annington è attraente per gli azionisti (+16%)
- Grazie alla protezione in caso di acquisizione esiste un vantaggio in termini di performance per i detentori delle obbligazioni convertibili (+30%)



PORTAFOGLIO ATTUALE

% Delta: 37,05%

Numero di titoli: 44

Rating medio: BBB-

Rendimento attuale: 0,93%

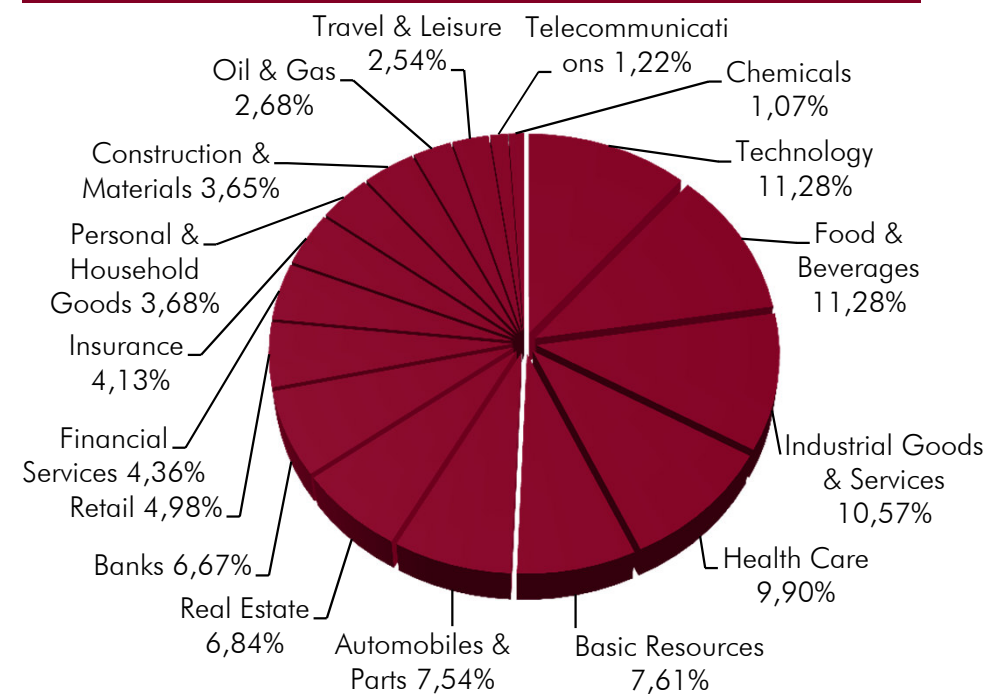
Duration: 1,78 anni

Volume del fondo (EUR): 108,38 mio.

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

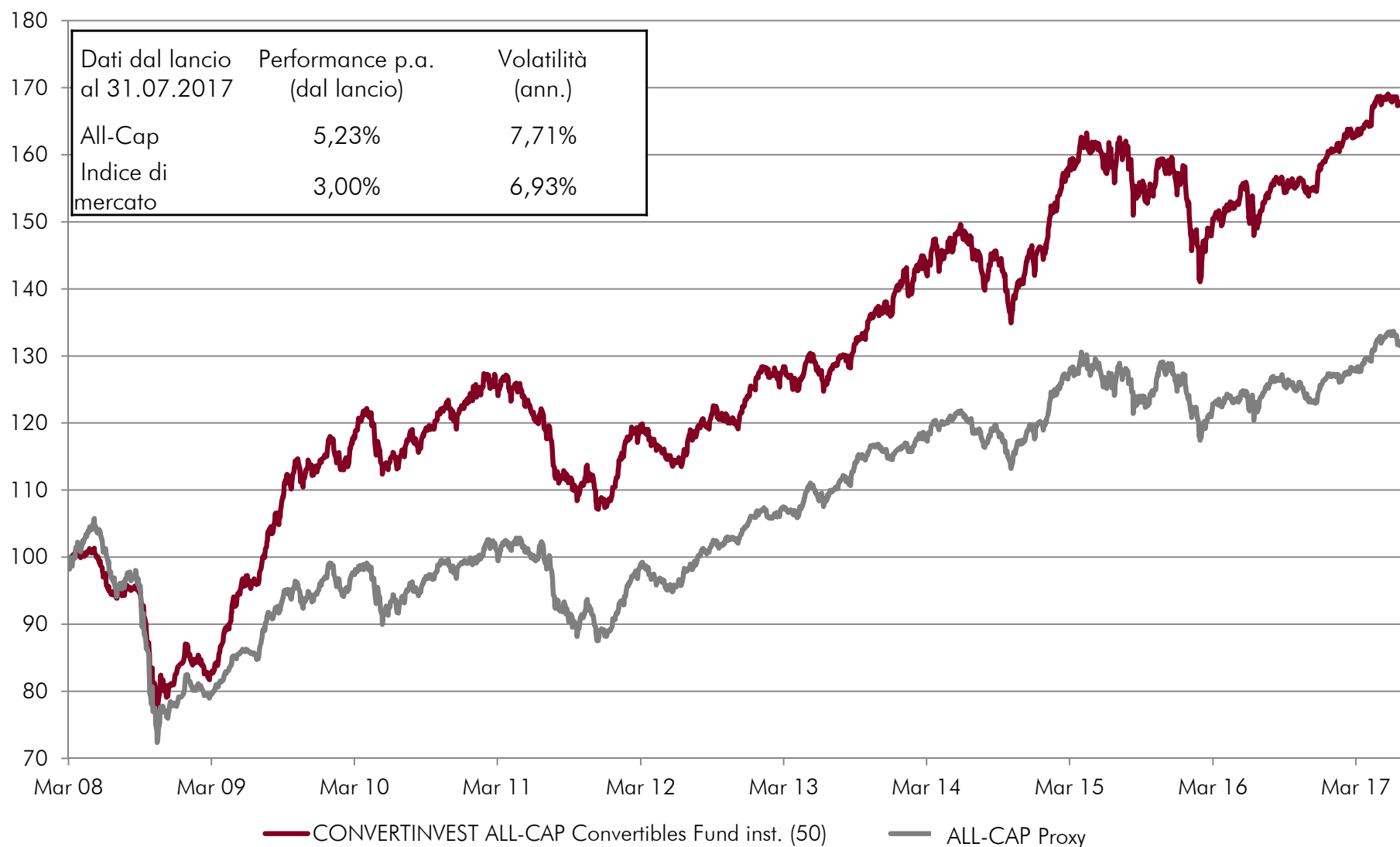
Name	Parte
Orpea 1.75% 2020 EUR	7,2%
Deutsche Post 0.6% 2019 EUR	6,5%
Marine Harvest 0.125% 2020 EUR	4,3%
SAF Holland 1% 2020 EUR	4,2%
Swiss Life 0% 2020 CHF	4,1%
Greenyard 3.75% 2021 EUR	3,8%
Playtech 0.5% 2019 EUR	3,5%
BESI 2.5% 2023 EUR	3,4%
Deutsche Wohnen 0.875% 2021 EUR	3,4%
Severstal 0.5% 2021 USD	3,1%

Delta delle obbl. conv. nei vari settori



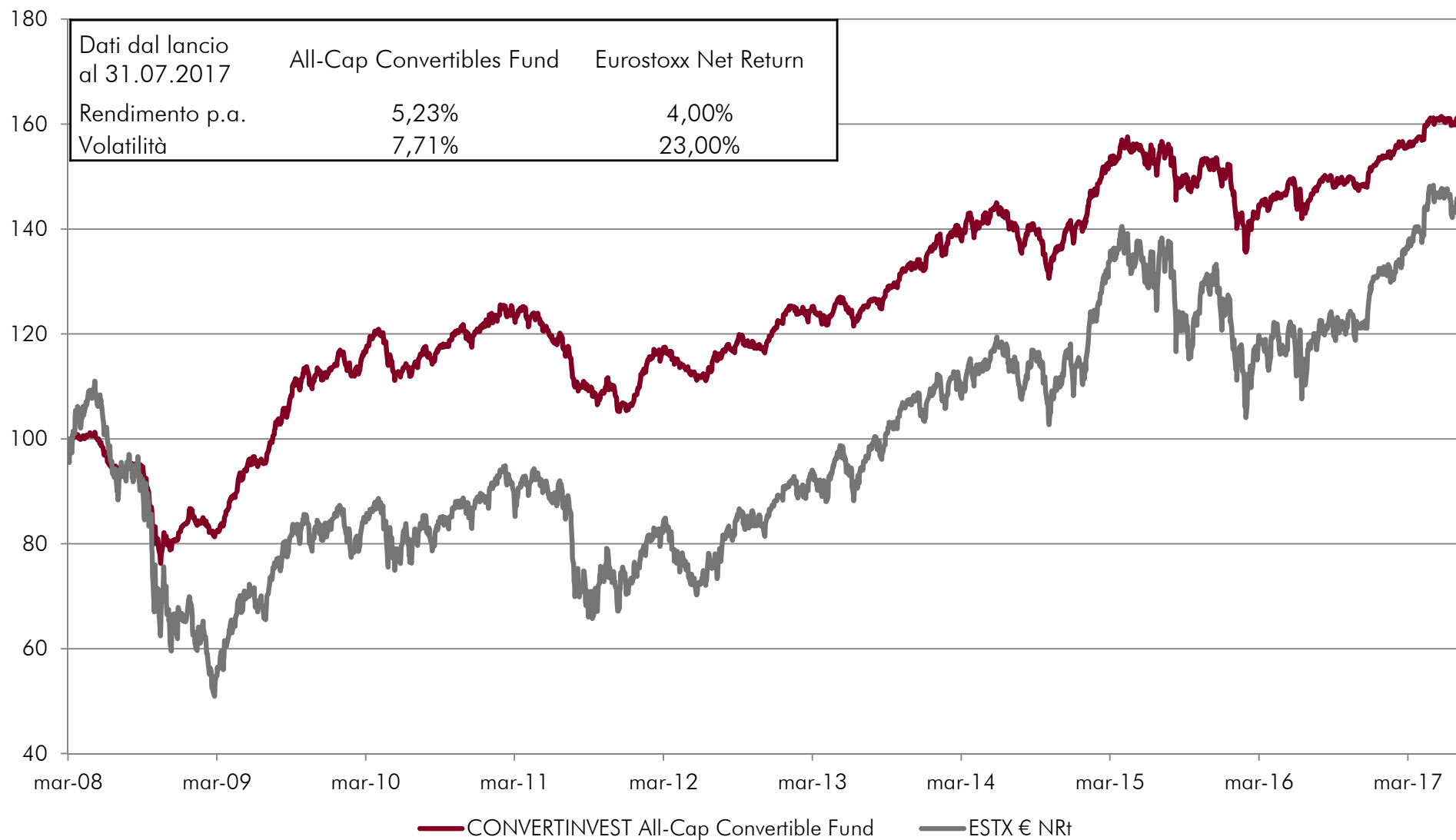
Fonte: CONVERTINVEST/Deutsche Bank/Raiffeisen KAG,

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

ALL-CAP STRATEGY VS. EUROSTOXX



Fonte: CONVERTINVEST/RCM

RENDIMENTI MENSILI E INDICI

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	rendimento annuo
2008			0,23%	0,07%	-0,49%	-5,08%	-0,51%	1,06%	-6,67%	-11,74%	2,79%	3,87%	-16,46%
2009	0,54%	-2,10%	1,14%	7,25%	5,80%	1,26%	4,91%	5,25%	4,79%	0,43%	0,21%	2,35%	31,83%
2010	-1,05%	-0,57%	5,99%	-0,28%	-5,23%	0,09%	2,98%	-1,10%	2,64%	2,27%	-2,03%	3,34%	7,05%
2011	0,85%	0,98%	0,62%	-0,90%	-2,21%	-1,87%	-2,70%	-4,45%	-1,74%	2,87%	-5,24%	0,53%	-13,26%
2012	5,94%	3,42%	-0,55%	-1,59%	-1,57%	-0,75%	4,28%	0,45%	1,17%	-0,52%	1,80%	2,29%	14,38%
2013	1,90%	-0,51%	-0,31%	-0,22%	2,31%	-2,72%	2,30%	-0,12%	3,04%	2,29%	1,46%	1,73%	11,14%
2014	-0,09%	2,41%	1,64%	-0,54%	1,69%	-0,87%	-1,71%	-0,01%	-1,87%	-1,44%	3,44%	1,05%	3,71%
2015	3,56%	3,69%	1,14%	1,19%	0,32%	-2,09%	1,00%	-2,96%	-1,66%	4,13%	-0,12%	-0,43%	7,77%
2016	-7,19%	0,34%	2,70%	0,83%	1,73%	-3,83%	2,73%	1,46%	-0,33%	0,23%	-0,98%	3,07%	0,74%
2017	0,77%	1,43%	0,40%	1,80%	0,88%	-0,76%	0,98%	0,08%*					5,68%*

Rendimento p.a. dal lancio	5,23%
Volatilità dal lancio	7,71%
Sharpe Ratio dal lancio	0,68

Fonte: CONVERTINVEST, RCM – Performance istituzionale, * NAV as per 29.08.2017

TOP RATINGS AND AWARDS OF THE ALL-CAP CONVERTIBLES FUND

	★★★★★	CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund <u>Ranked 3rd</u> at the Euro Fund Awards 2017 European Convertibles  
		
	(B)	
		

Source: CONVERTINVEST, Citywire, as per 05/31/2017

Morningstar (Austria, institutional share class I A), Lipper: Total Return, Consistent Return (in Austria) – All-Cap 5y and FERl, as per 07/31/2017

PERFORMANCE

Year-to-date	1. Quartile	Morningstar Category: European Convertibles <u>Ranked 1nd</u> YTD 
1 year	1. Quartile	
3 years	1. Quartile	
5 years	1. Quartile	

Source: Morningstar, as per 04/30/2017

FACTS: ALL-CAP CONVERTIBLES FUND

Funds manager	CONVERTINVEST Financial Services GmbH
Depository	Raiffeisen Kapitalanlagen GmbH, Vienna
Custodian bank	Raiffeisen Bank International AG, Vienna
Registration	Austria, Germany, Italy
Base currency	Euro
Accounting year	1 st of March – 28 th /29 th of February
Inception date	17 th of March 2008
ISIN (RETAIL)	AT0000A08Y62 (A)* AT0000A09008 (T) AT0000A09016 (VT)
ISIN (INSTI)	AT0000A0RFT3 (A)* AT0000A0RFU1 (T) AT0000A0RFV9 (VT)

Legal form	UCITS IV
Pricing	T+1+2
Cut-off time	1.30 pm
Clearstream BIC	CEDELULL
Clearstream	12467
Management fee (RETAIL)	1.0% p.a.
Management fee (INSTI, order size min. 3 mln €)	0.5% p.a.
Performance fee (RETAIL&INSTI)	10%, High Water Mark, No reset

*where: (A) Distributing share class, (T) Income retaining share class, (VT) Full-Income retaining share class

I FONDI CONVERTINVEST

	EUROPEAN CONVERTIBLE & BOND FUND	ALL-CAP CONVERTIBLES FUND	GLOBAL CONVERTIBLE PROPERTIES	INTERNATIONAL CONVERTIBLES
Gestore del fondo	CONVERTINVEST Financial Services GmbH	CONVERTINVEST Financial Services GmbH	CONVERTINVEST Financial Services GmbH	CONVERTINVEST Financial Services GmbH
Società di gestione	3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H., Linz	Raiffeisen Kapitalanlagen GmbH, Vienna	3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H., Linz	3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H., Linz
Banca depositaria	BKS Bank AG, Klagenfurt	Raiffeisen Bank International AG, Vienna	BKS Bank AG, Klagenfurt	BKS Bank AG, Klagenfurt
Registrazione	Austria, Germania, Svizzera	Austria, Germania, Italia	Austria, Germania	Austria, Germania
Valuta di base	Euro	Euro	Euro	Euro
Esercizio contabile	1 aprile – 31 marzo	1 marzo – 28/29 febbraio	1 febbraio – 31 gennaio	1 febbraio – 31 gennaio
Data di lancio	1 luglio 2002	17 marzo 2008	30 dicembre 2013	15 dicembre 2014
ISIN	AT0000674981 (A) AT0000674999 (T) AT0000A0LVR7(VT)	AT0000A08Y62 (A) AT0000A09008 (T) AT0000A09016 (VT)	AT0000A14J48 (A) AT0000A14J55 (T)	AT0000A1AMV9 (A)) AT0000A1AMW7 (T) AT0000A1AMX5 (VT)
Bloomberg	CPBCECA AV (A) CPBCECT AV (T) CONVUBV AV (VT)	CSPCECC AV (A) CSPCACT AV (T) CSPCACV AV (VT)	CIGCPRA08 (A) CIGCPRT08 (T)	CNVICRA AV (A) CNVICRT AV (T) CNVICRV AV (VT)

DISCLAIMER ONLY

MARKETING COMMUNICATION FOR INSTITUTIONAL INVESTORS

Legal information:

All data is based on the respective stated reporting date; unless otherwise specified, the reporting date on the cover page shall apply. CONVERTINVEST is classified as an investment firm pursuant to section 3 Austrian Securities Supervision Act (Wertpapieraufsichtsgesetz 2007 – WAG 2007) and is subject to the jurisdiction of and supervision by the Austrian Financial Market Authority (FMA).

This is a marketing communication. This report is exclusively authorised for distribution to institutional investors and under no circumstances it is valid for retail clients. Where institutional performance figures are mentioned, these relate to net fund performance, plus an assumed rebate of 50 BP (calculation method available on request). The individual rebate agreements can deviate from this, which is why the stated institutional performance must be regarded as an example and not as proof of individual performance. Securities services are generally associated with additional costs, which can have a negative impact on performance. The portrayal does not take into consideration the one-off marketing fee of up to 5% depending on the fund, and individual costs, such as fees, commission and other third-party payments which, if taken into consideration, would have a negative impact on performance.

This document does not constitute an offer or an invitation to subscribe to or acquire units in the CONVERTINVEST European Convertible & Bond Fund or the CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund or CONVERTINVEST Global Convertible Properties or CONVERTINVEST International Convertibles or any other financial instrument. Neither this document nor the information contained therein can form the basis of an (investment advice) contract, or give rise to a long-term debt obligation. This document has been prepared by CONVERTINVEST and is based on publicly available data and information. The information contained in this document originates from sources (in particular 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 and Deutsche Bank), which in CONVERTINVEST's opinion is reliable, yet CONVERTINVEST cannot make any warranties regarding this information's accuracy and completeness.

The Prospectus and the Simplified Prospectus (and any amendments) have been published in the "Amtsblatt zur Wiener Zeitung" in accordance with the provisions of the respective prevailing version of the Austrian Investment Fund Act 1993 (Investmentfondsgesetz – InvFG) and are available in German at the registered office of KAG Raiffeisen Kapitalanlage GmbH/3Banken-Generali Investment-GmbH and at the registered office of custodian bank Raiffeisen Bank International AG/BKS Bank AG, and as a PDF file on the KAG homepage (www.rcm.at/ www.3bg.at/). The precise date of the latest publication and any other collection points can be found on KAG's homepage. This document serves as additional information for institutional investors only and is prepared to the best of the editors' knowledge at the time of going to print. The analyses and conclusions are general in nature and do not take into account institutional investors' specific needs in terms of yield, tax situation or appetite for risk. Past performance is not a reliable indicator of a fund's future performance.

All data and information has been compiled and checked with the utmost care on the basis of the very latest data available on the reporting date. No liability or warranty can be assumed for the accuracy and completeness of this information.

It is not allowed to duplicate information or data of this presentation without consent of CONVERTINVEST.

Our retail investment funds, authorised for distribution in Germany, Austria and Italy:

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

Our retail investment funds, authorised for distribution in Germany and Austria:

CONVERTINVEST Global Convertible Properties (T)	AT0000A14J55
CONVERTINVEST Global Convertible Properties (A)	AT0000A14J48
CONVERTINVEST Global Convertible Properties (VT)	AT0000A1PE35 (only A)
CONVERTINVEST International Convertibles (T)	AT0000A1AMW7
CONVERTINVEST International Convertibles (A)	AT0000A1AMV9
CONVERTINVEST International Convertibles (VT)	AT0000A1AMX5
CONVERTINVEST European Convertible & Bond Fund (T)	AT000674999
CONVERTINVEST European Convertible & Bond Fund (A)	AT000674981

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

JUN 2017