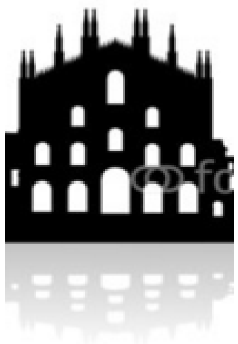
CONVERTINVEST

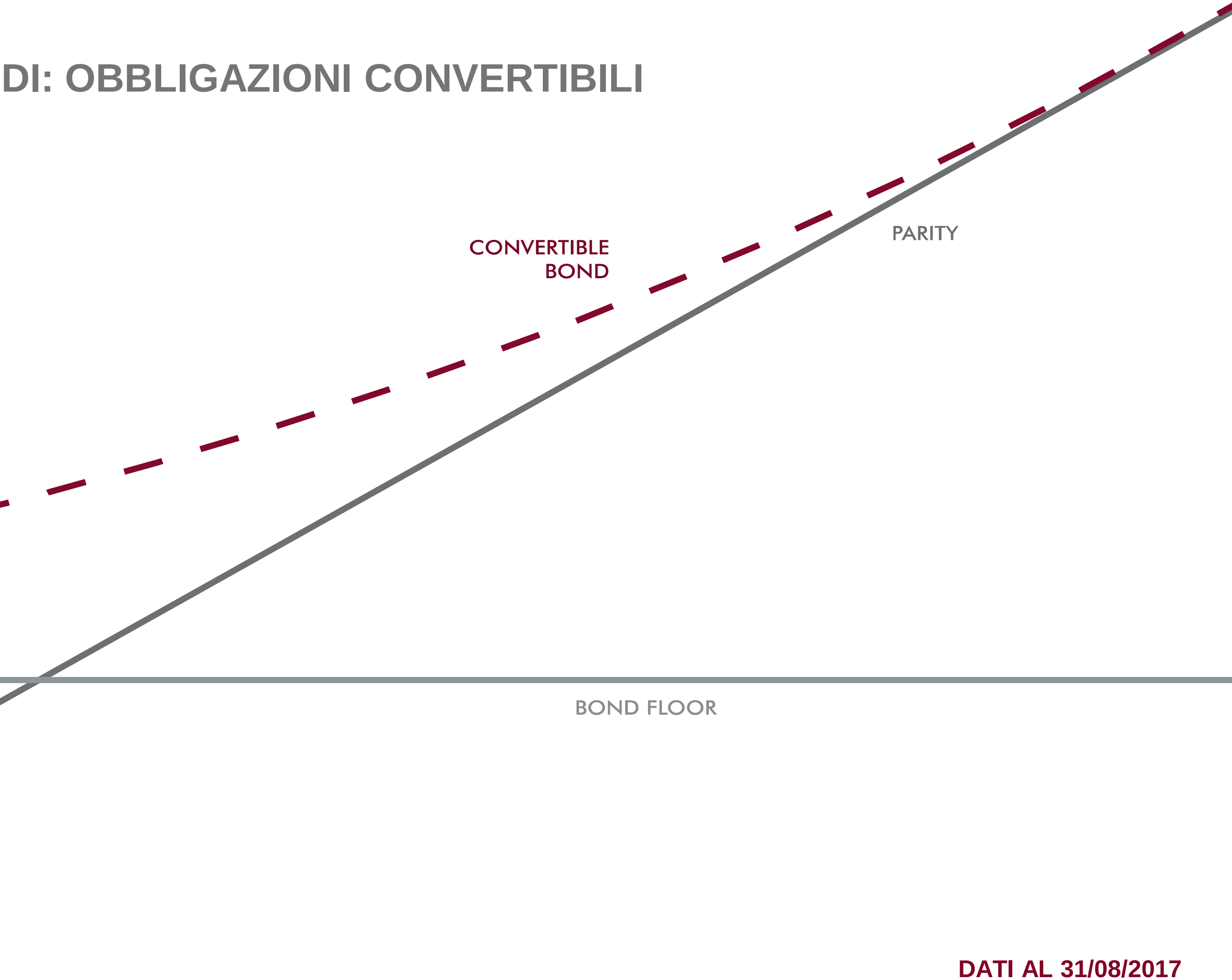
PIONIERE DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

IL MEGLIO DI DUE MONDI: OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

VIENNA



MILANO



DATI AL 31/08/2017

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.

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	112 mln.
Convertibili conservative	Globale	Investment Grade	~4%	1. Luglio 2002	125 mln.
Convertibili globali	Globale	Min. 85% Investment Grade	6%-8%	15. Dicembre 2014	28 mln.
Convertibili immobiliari	Immobiliare Globale	Quota elevata di Investment Grade	4%-6%	30. Dicembre 2013	83 mln.

COLLABORAZIONI

Raiffeisen Research

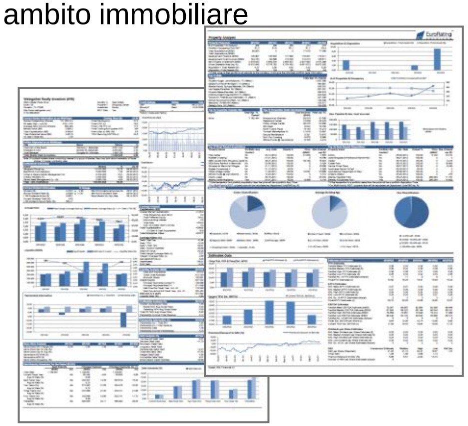
- Ricerca sul credito
- Rating esterni

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

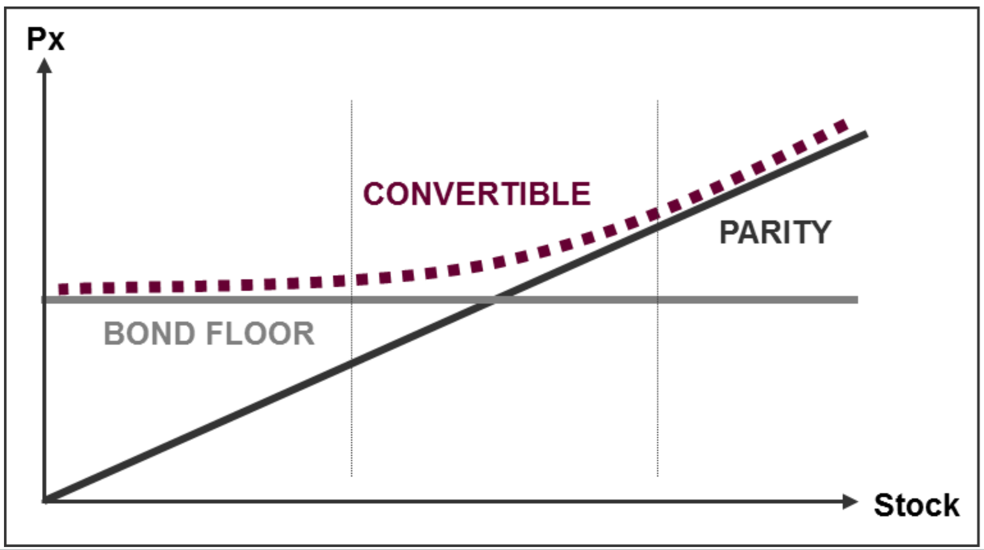
LE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI COME CLASSE DI ATTIVO

ASIMMETRIA – ELEMENTI FONDAMENTALI

OBBLIGAZIONI 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

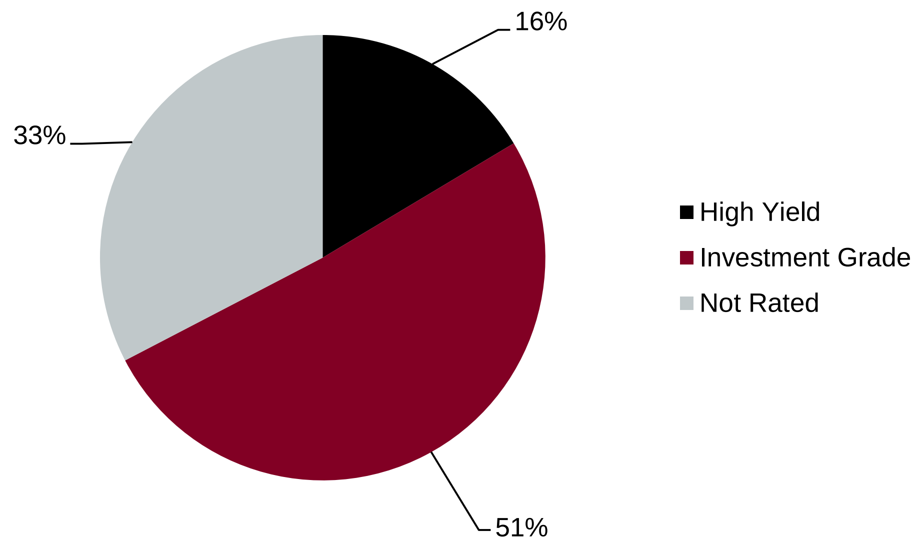


OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI EUROPA – DIMENSIONE DEL MERCATO

- 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.

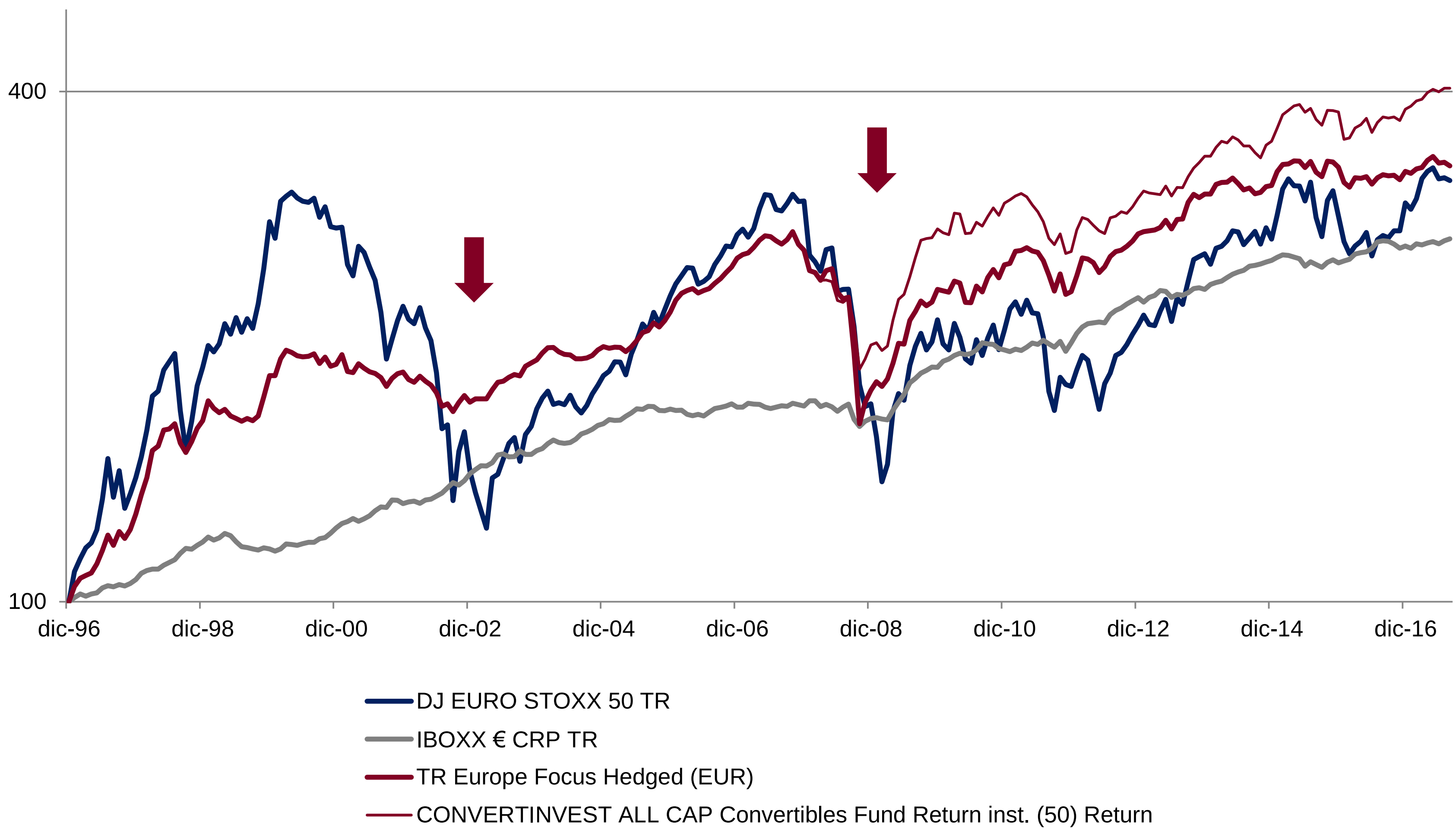
Credit Rating*



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

Fonte: CONVERTINVEST, Deutsche Bank 05/15/2017

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%**

OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI – CARATTERISTICHE DI UNA ASSET CLASS

OBBLIGAZIONI 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
Duration inferiore alle obbligazioni societarie	Delta aumenta quando aumentano prezzi delle azioni	Clausole di protezione M & A aggiungono valore
Rialzo dei tassi ha avuto effetto positivo sulle obbl. convertibili	Volatilità significativamente inferiore alle azioni	Sconto nuove emissioni supporta prezzo
DIMENSIONE DEL MERCATO - DIVERSIFICAZIONE	ASIMMETRIA- VALORE PORTAFOGLIO	CARATTERISITICHE UNICHE - NON REPLICABILE

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

Parametri strategici

Focus geografico su Europa

Quota significativa di obbligazioni convertibili mid cap

Duration breve

Copertura valutaria

Credit rating medio investment grade

Analisi settoriale

Analisi fondamentale

Contatti approfonditi con le aziende (~ 100 p.a.)

Analisi delle obbligazioni convertibili

Gestione del rischio - Costruzione del portafoglio

PROTEZIONE IN CASO DI ACQUISIZIONE HA VALORE AGGIUNTO

Clausole di ratchet sono contenute nel prospetto

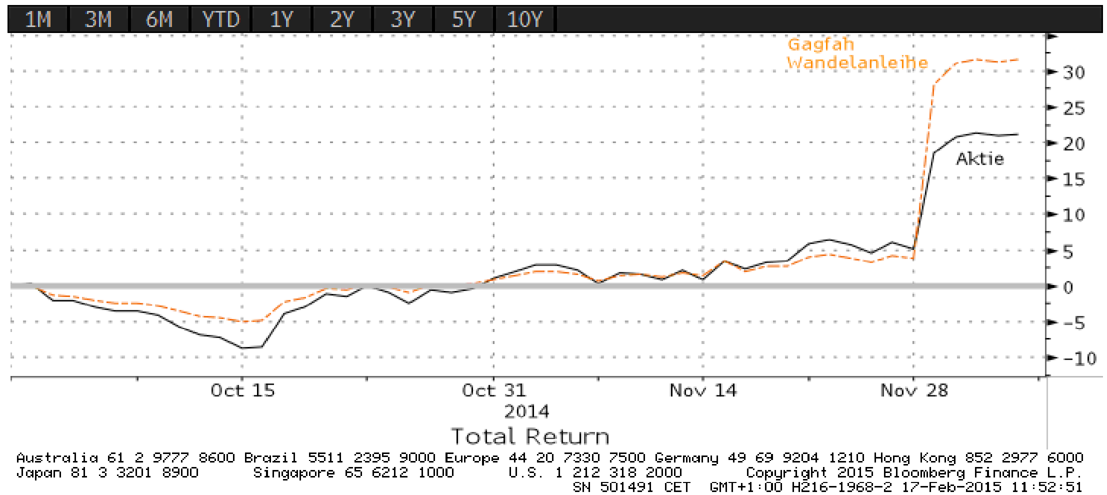
Esempio Gagfah

- 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%)

CONFRONTO TRA AZIONE E CONVERTIBILE

Range 09/30/2014 - 12/05/2014 Period Daily No. of Period 66 Day(s)

	Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1.	GFJ GY Equity	EUR	21.12%	21.12%	-10.45%	188.52%
2.	GFJGY 1.500 05/20/19 C		30.70%	31.57%		355.95%
3.						



Fonte Bloomberg, 05/12/2014

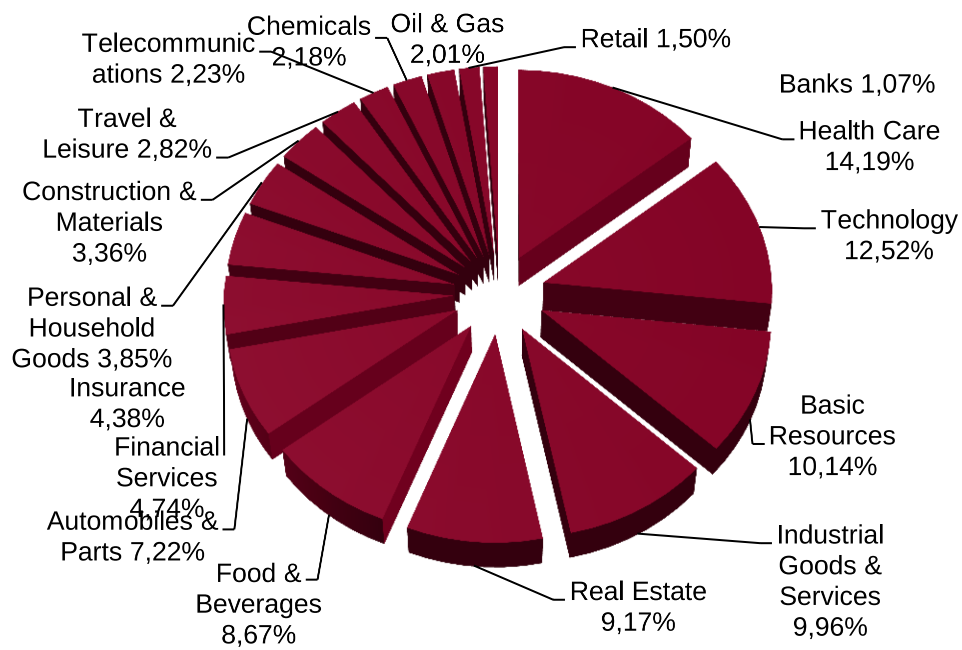
PORTAFOGLIO ATTUALE

% Delta:	39,83%	Rendimento attuale:	0,90%
Numero di titoli:	44	Duration:	1,69 anni
Rating medio:	BBB-	Volume del fondo (EUR):	111,75 mio.

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

Name	Parte
Orpea 1.75% 2020 EUR	7,5%
Deutsche Post 0.6% 2019 EUR	6,8%
SAF Holland 1% 2020 EUR	4,5%
Swiss Life 0% 2020 CHF	4,4%
BESI 2.5% 2023 EUR	4,3%
Severstal 0.5% 2021 USD	3,9%
Greenyard 3.75% 2021 EUR	3,8%
LEG Immobilien 0.5% 2021 EUR	3,7%
Deutsche Wohnen 0.875% 2021 EUR	3,7%
Fresenius Medical Care 1.125% 2020 EUR	3,7%

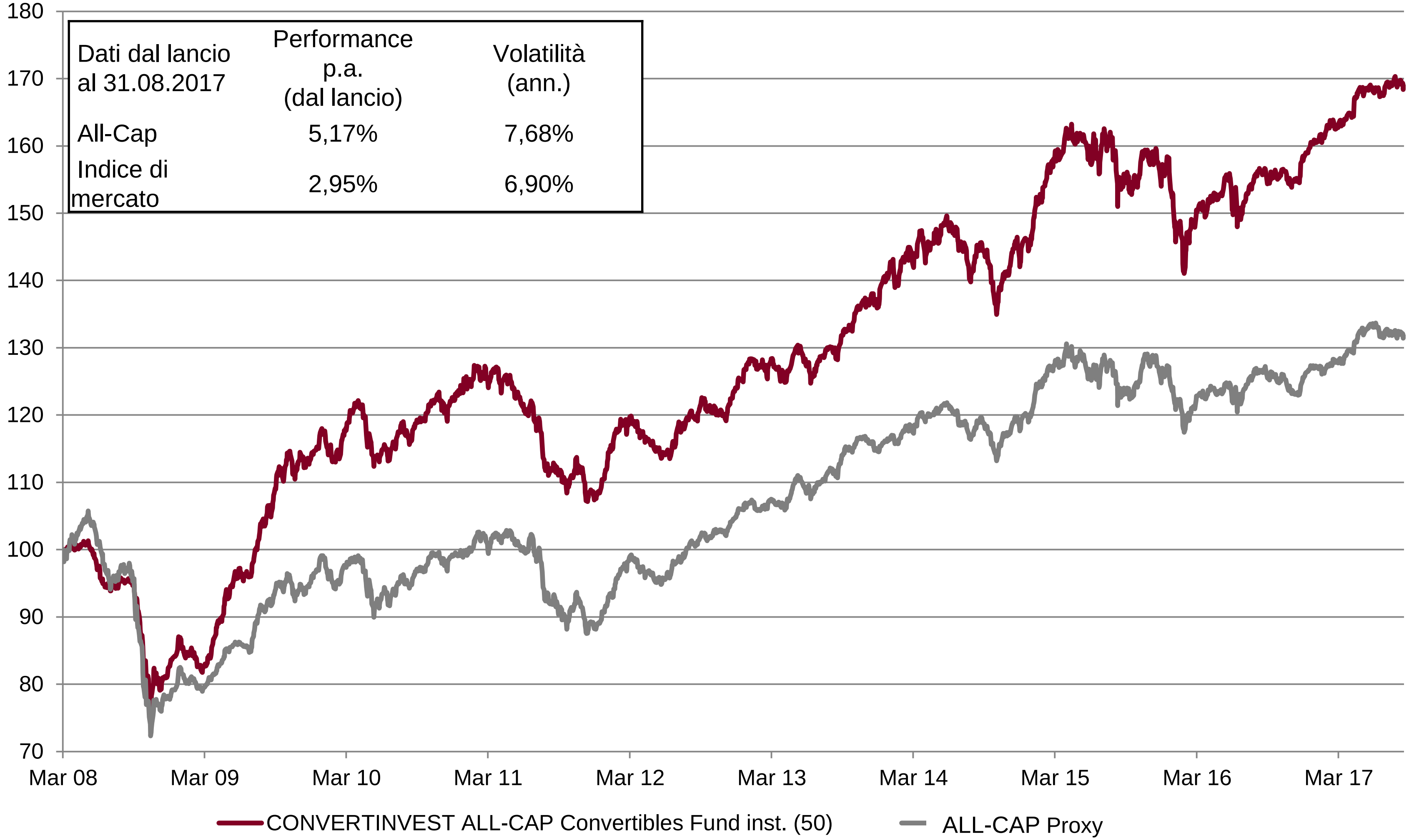
Delta delle obbl. conv. nei vari settori



Fonte: CONVERTINVEST/Deutsche Bank/Raiffeisen KAG,

CONFRONTO CON L‘INDICE EUROPEO DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

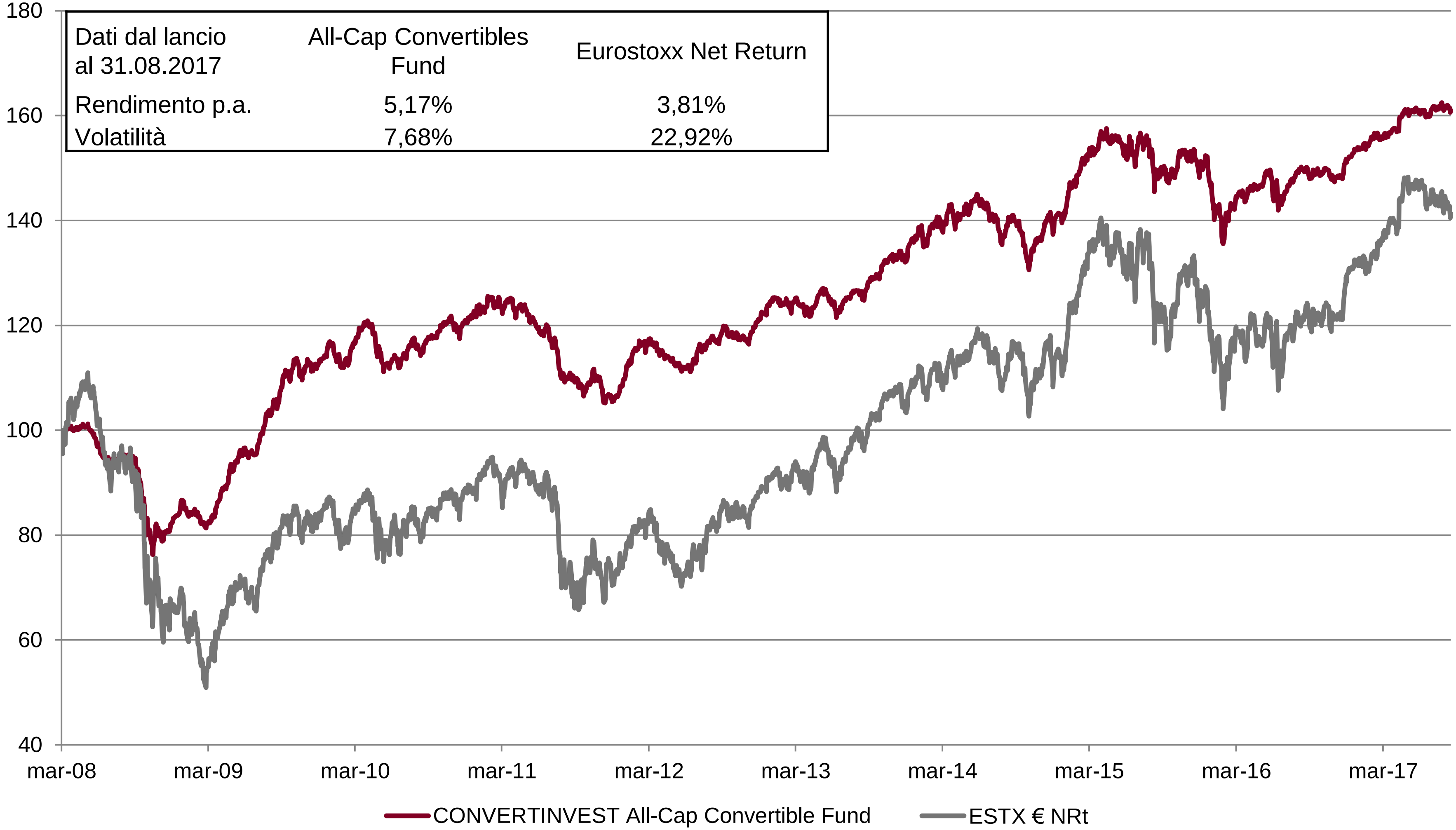
Dati dal lancio al 31.08.2017	Performance p.a. (dal lancio)	Volatilità (ann.)
All-Cap	5,17%	7,68%
Indice di mercato	2,95%	6,90%



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

ALL-CAP STRATEGY VS. EUROSTOXX

Dati dal lancio al 31.08.2017	All-Cap Convertibles Fund	Eurostoxx Net Return
Rendimento p.a.	5,17%	3,81%
Volatilità	7,68%	22,92%



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%	-0,13%					5,46%

Rendimento p.a. dal lancio	5,17%
Volatilità dal lancio	7,68%
Sharpe Ratio dal lancio	0,67

Fonte: CONVERTINVEST, RCM – Performance istituzionale

TOP RATINGS AND AWARDS OF THE ALL-CAP CONVERTIBLES FUND

MORNINGSTAR	★★★★
LIPPER	5 5
FERI EURORATING services	(B)
citywire	citywire A

CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund
Ranked 3rd at the
Euro Fund Awards 2017
European Convertibles

3 years | 5 years

Source: CONVERTINVEST, Citywire, Feri, Lipper: Total Return, Consistent Return (in Austria) – All-Cap 5y as per 07/31/2017
Morningstar (Austria, instittutional share class I A),as per 08/31/2017

PERFORMANCE

Year-to-date	1. Quartile
1 year	1. Quartile
3 years	1. Quartile
5 years	1. Quartile

Morningstar Category:
European Convertibles
Ranked 1st YTD

Source: Morningstar, as per 08/31/2017

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	1st of March – 28th/29th of February
Inception date	17th 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 dicembre2014
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 MARKETING COMMUNICATION FOR INSTITUTIONAL INVESTORS ONLY

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