



CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

LE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI COME
CLASSE DI ATTIVO

COSA SONO LE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

- Sono normali **obbligazioni corporate...**
- ...godono di un'opzione call che permette di acquistare entro una determinata data le azioni dell'emittente...
- ...ad un prezzo prestabilito al momento dell'emissione, di solito, significativamente più alto...
- ...per un valore pari all'ammontare dell'obbligazione

PERCHE' OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

- **Forniscono un rendimento certo**, oltre che garantire la restituzione del capitale a scadenza
- Consentono di investire **sul mercato azionario con molti meno rischi di ribasso**
- **Performano molto meglio dei bond „normali“ nelle fasi di rialzo dei tassi d'interesse...**
- ...ed addirittura in molte fasi, meglio delle azioni stesse
- Rendimento simile alle azioni con in media un rischio (volatilità) pari alla metà di quello delle stesse

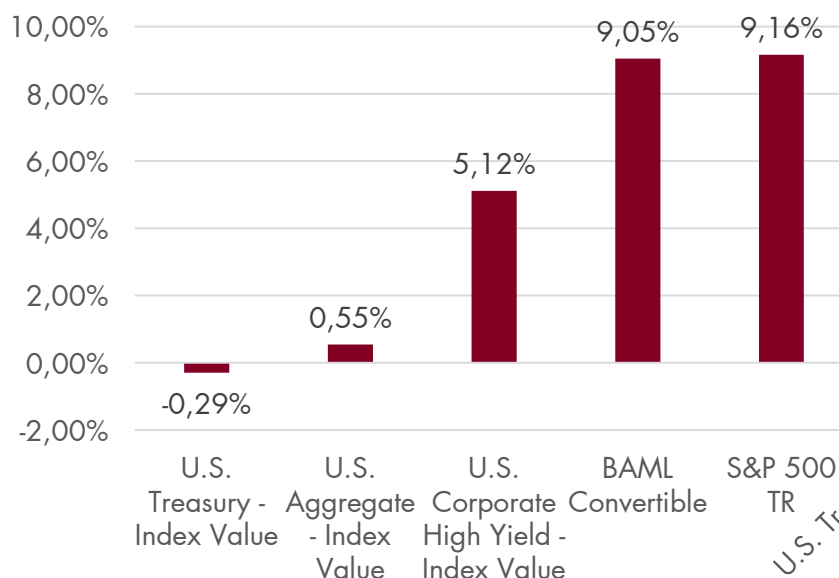
PERFORMANCE DELLE CLASSI DI ATIVO USA NEI VARI CONTESTI DEI TASSI D'INTERESSE DEGLI ULTIMI 30 ANNI

Performance in 342 semestri („rolling“) di Azioni, Convertibili, Obbligazioni High Yield, Obbligazioni Investment Grade e titoli di Stato USA in svariate fasi dei movimenti dei decennali USA („Treasury Bonds“) in un arco di 30 anni dal 1987.

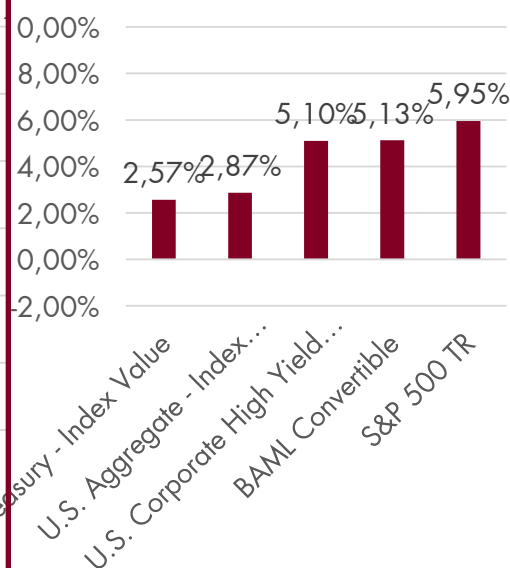
Osservazione #1: Le obbligazioni High Yield hanno una maggiore sensibilità ai tassi d'interesse e non possono pertanto competere con le obbligazioni convertibili quando i tassi aumentano.

Osservazione #2: Il rapporto di rischio/rendimento delle convertibili era, a parità di rendimento, decisamente migliore rispetto a quello delle azioni. La volatilità delle convertibili (8,63%) era meno della metà rispetto a quello dell'indice S&P 500 (17,61% Vol.)

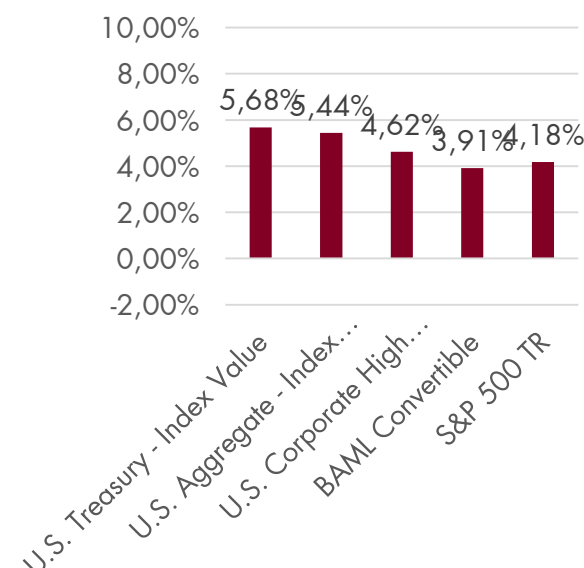
Aumento dei tassi 33 -100 bps



Oscillazione tassi -33 / +33 bps



Diminuzione tassi 33 -100 BP



OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI IN TEMPI DI TASSI IN AUMENTO

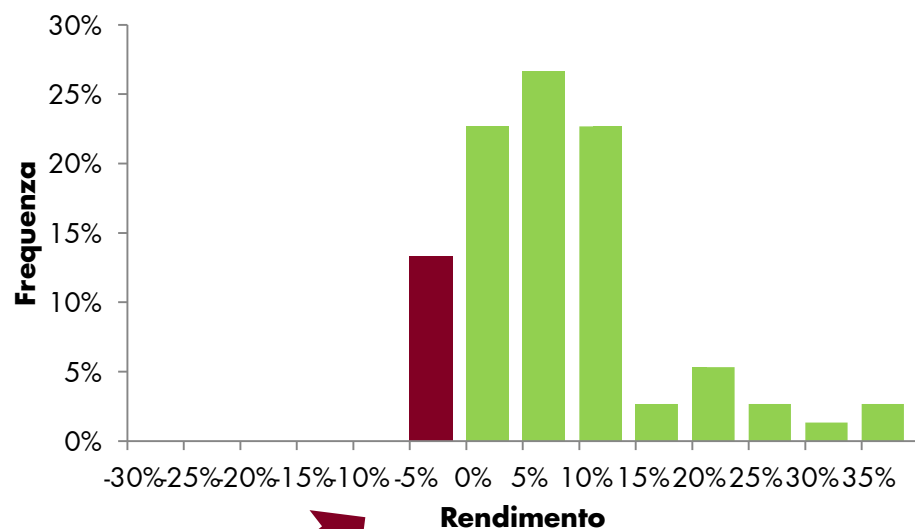


Time period	US 10Y Yield increase (bp)	Citi World BIG Index	Barclays Global Credit - Corporate	S&P Global 1200	MSCI World	TR Global Hedged (EUR)	TR Global Hedged (EUR)
13.06.2003 – 02.09.2003	149	-2.47%	-3.50%	1.59%	8.86%	0.37%	1.11%
16.03.2004 – 14.06.2004	119	-1.60%	-3.04%	1.75%	3.96%	-0.21%	-0.38%
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%

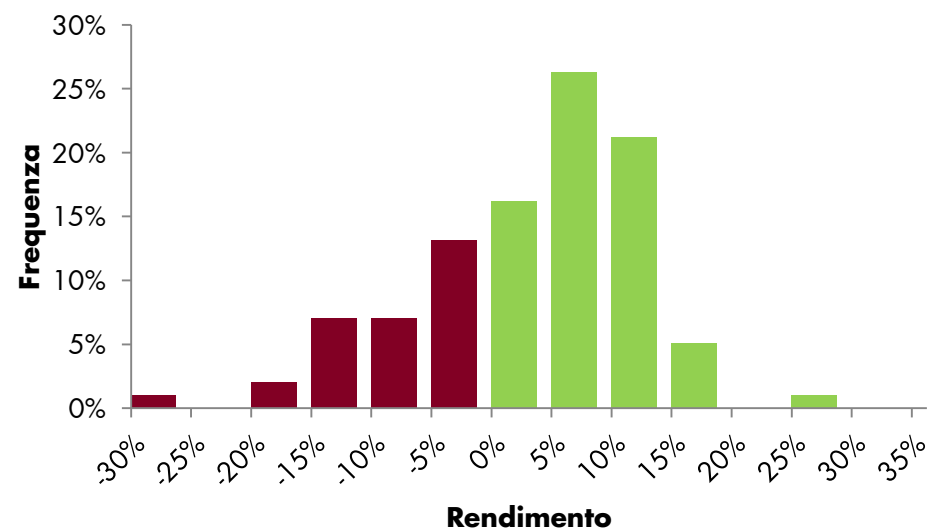


I TASSI IN AUMENTO ERANO PERFETTI PER OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI E AZIONI

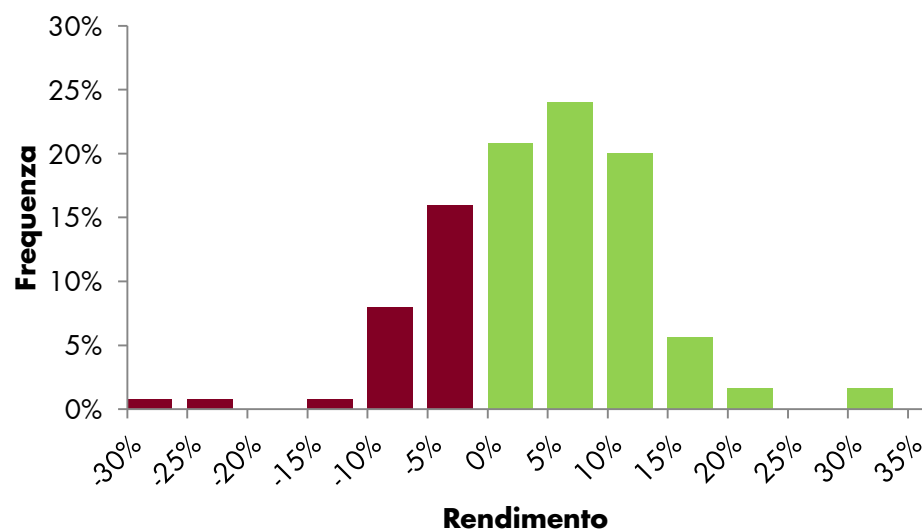
Aumento dei tassi fra 33 e 100 bps



Diminuzione dei tassi da 33 a 100 bps



Volatilità dei tassi da -33 a +33BP



Nello scenario „Aumento dei tassi da 33 a 100 bps“ l'87% dei periodi semestrali è stato positivo.



CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

ALL-CAP CONVERTIBLES FUND

Il Fondo **ALL CAP CONVERTIBLES** di CONVERTINVEST

Risk and return profile:



Investment horizon : 10 years

GENERAL FUND DATA

Fund manager since launch:	CONVERTINVEST Financial Services GmbH
Residence:	Brunn am Gebirge, Austria
Investment company:	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH
Residence:	Mooslackengasse 12, Vienna, Austria
Depository bank:	Raiffeisen Bank International AG
Fund authorisation:	Austria, Germany, Italy
Currency of the fund:	Euro
Fiscal year:	01 March - 28/29 February
Date of fund launch, Registration:	17 March 2008 (D), 03 June 2008 (C)

PERFORMANCE ¹⁾

Performance (net of fees) by the end of the month:

1 Month:	-0.13 %
YTD:	5.46 %
6 Months:	3.18 %
1 Year:	7.52 %
3 Years p.a.:	4.80 %
5 Years p.a.:	6.65 %
Since inception (launch 17.03.2008):	61.06 %
Since inception annualized (launch 17.03.2008):	5.17 %

Il Fondo investe almeno il 51% dei propri asset in obbligazioni convertibili di emittenti di differenti capitalizzazioni che sono basate in Europa

La media della qualità dei titoli presenti in portafoglio deve essere *Investment Grade*

KEY FIGURES/PORTFOLIO CHARACTERISTICS ¹⁾

Volatility 3 Years:	7.95 %
Sharpe Ratio 3 Years:	0.64
Volatility 5 Years:	6.97 %
Sharpe Ratio 5 Years:	0.95
Equity sensitivity (%-Delta) Convertible bonds before future*:	39.83 %
Equity sensitivity (%-Delta) Convertible bonds after future*:	39.83 %
Positive months since launch*:	58.77 %
Duration*:	1.69
Average maturity*:	3.216
Current yield*:	0.90 %

TOP RATINGS AND AWARDS OF THE ALL-CAP CONVERTIBLES FUND

	CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund I VT ★★★★★	CONVERTINVEST All-Cap Convertibles F 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, institutional share class I A), as per 08/31/2017

PERFORMANCE

Da inizio anno	1. Quartile	Morningstar Category: European Convertibles <u>Ranked 1st</u> YTD	
1 anno	1. Quartile		
3 anni	1. Quartile		
5 anni	1. Quartile		

Source: Morningstar, as per 08/31/2017

All-Cap Convertible vs Eurostoxx e FTSE Mib dal lancio



Dalla data del lancio
il fondo ha
letteralmente
“stracciato” gli
indici azionari
Eurostoxx e
FTSEMib

Fondo: +63,33%
Eurostoxx: +14,84%
FTSEMib: -25,81%

Source: Bloomberg



CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

ALL-CAP CONVERTIBLES FUND

Come si è comportato il Fondo

ALL-CAP CONVERTIBLE

in fase di debolezza dei mercati azionari?

Come ha performato rispetto alle borse europee?



CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

All-Cap Convertible in periodo di ribasso dell'azionario: Il crollo delle borse del 2008-2009



All'apice della crisi del 2008 il **Fondo** ha perso il 18,31% contro il 50,79% dell'**Eurostoxx** ed addirittura il 59,5% del **FTSEMib**

Source: Bloomberg

All-Cap Convertible in periodo di ribasso dell'azionario: Crisi debito sovrano 2011-2012



Altra crisi altra performance negativa per le borse:

Debiti sovrani, spread BTP\Bund a 579

Fondo -10,49%

Eurostoxx -27,34%

FTSEMib -41,69

Source: Bloomberg

All-Cap Convertible in periodo di ribasso dell'azionario: 2015 e 2016 Due anni difficili per l'azionario



I massimi del 2015 sono ancora inviolati dall'Eurostoxx e FTSEMib.

In quel periodo le performance furono:

Fondo -7,12%

Eurostoxx -26,17%

FTSEMib -36,74%

Source: Bloomberg



CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

ALL-CAP CONVERTIBLES FUND

Come si è comportato il Fondo

ALL-CAP CONVERTIBLE

in fasi di rialzo dei tassi d'interesse?

Come ha performato rispetto ai mercati
obbligazionari?



CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

All-Cap Convertible in periodo di rialzo dei tassi: Settembre 2010 Aprile 2011



Nei 7 mesi che vanno dall'agosto del 2010 all'aprile del 2011 i **bond** segnarono ribassi del 4,47% a fronte dei quali il **Fondo** realizzo una performance addirittura del 9,10%

Source: Bloomberg

All-Cap Convertible in periodo di rialzo dei tassi: Maggio 2013 Gennaio 2014



Maggio 2013 metà
Gennaio 2015:
i **tassi** prima
salgono poi
tornano flat

A fronte di questo
“nulla di fatto” il
Fondo cresce del
11,55%

Source: Bloomberg

All-Cap Convertible in periodo di rialzo dei tassi: Primavera 2015



La penultima correzione dei corsi obbligazionari la si ebbe tra il mese di aprile e giugno 2015

I bond scesero del 4,23%, il Fondo si apprezzò del 1,56%

Source: Bloomberg

PORTAFOGLIO ATTUALE

% Delta: 39,83%

Numero di titoli: 44

Rating medio: BBB-

Rendimento attuale: 0,90%

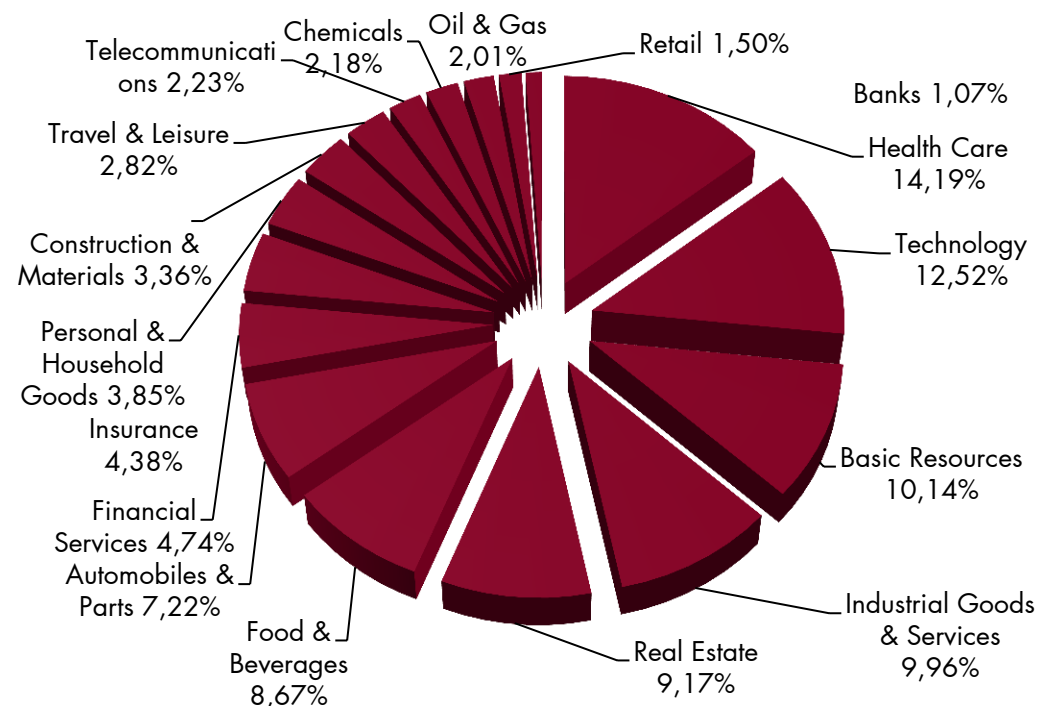
Duration: 1,69 anni

Volume del fondo (EUR): 111,75 mio.

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

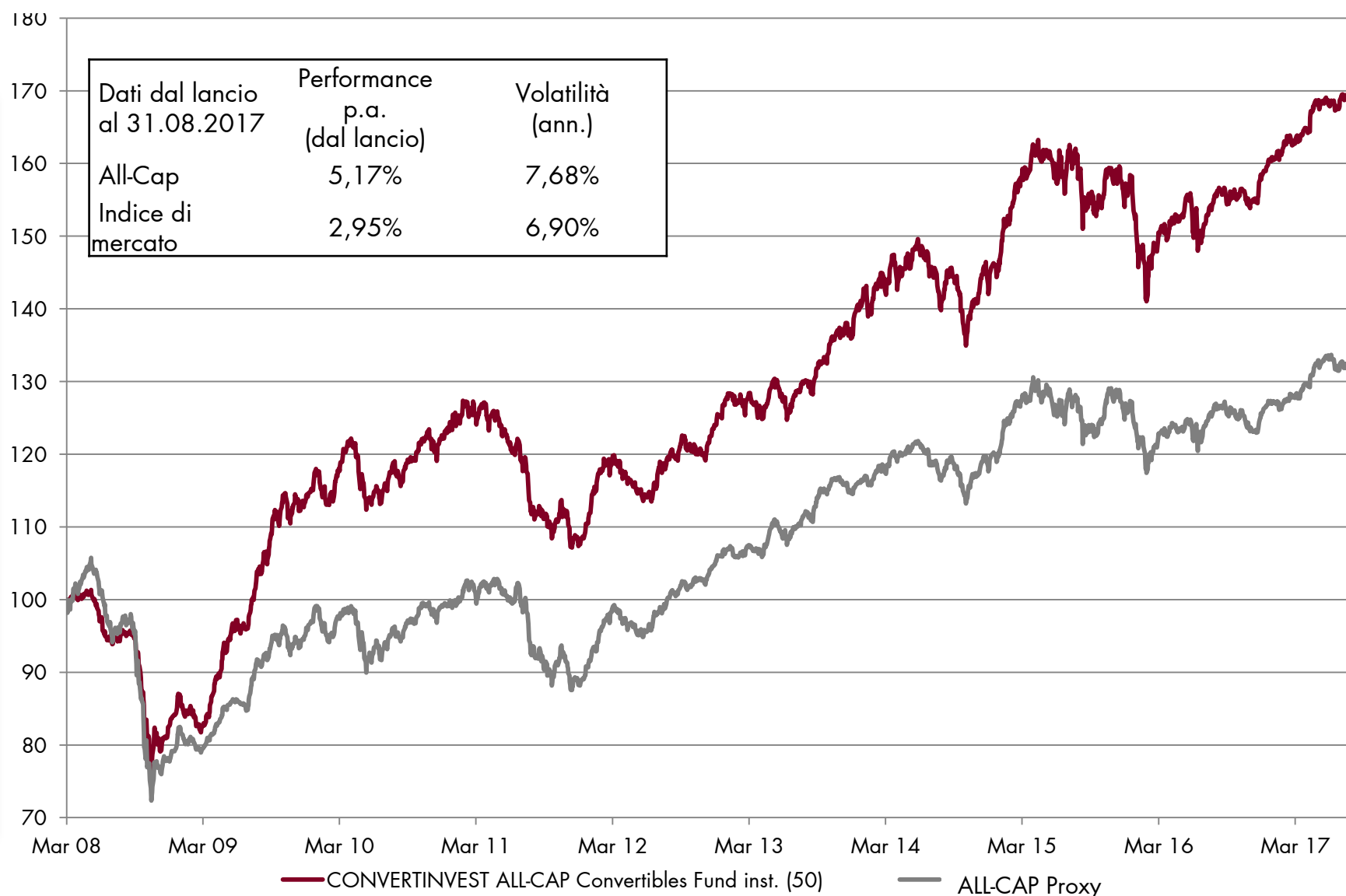
Name	Parte
Orpea 1.75% 2020 EUR	7,5%
Deutsche Post 0.6% 2019 EUR	6,8%
SAF Holland 1% 2020 EUR	4,5%
Swiss Life 0% 2020 CHF	4,4%
BESI 2.5% 2023 EUR	4,3%
Severstal 0.5% 2021 USD	3,9%
Greenyard 3.75% 2021 EUR	3,8%
LEG Immobilien 0.5% 2021 EUR	3,7%
Deutsche Wohnen 0.875% 2021 EUR	3,7%
Fresenius Medical Care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



Inneggabili le performance del **Fondo** rispetto ad Equity e Bond, ma nel grafico emerge anche una performance straordinaria rispetto al benchmark di categoria rappresentato dal **UBS Convertible Europe Index**

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

RIASSUNTO-CONVERTINVEST

All Cap Convertibles:

- Lunga esperienza e specializzazione nella gestione convertibile
- Delta molto basso (sensibilità ai movimenti azionari del titolo)
- portafoglio ben diversificato e equilibrato
- Rating medio IG
- Fondo con 5 stelle MS e vari Awards vinti