



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

## PERCHÈ 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

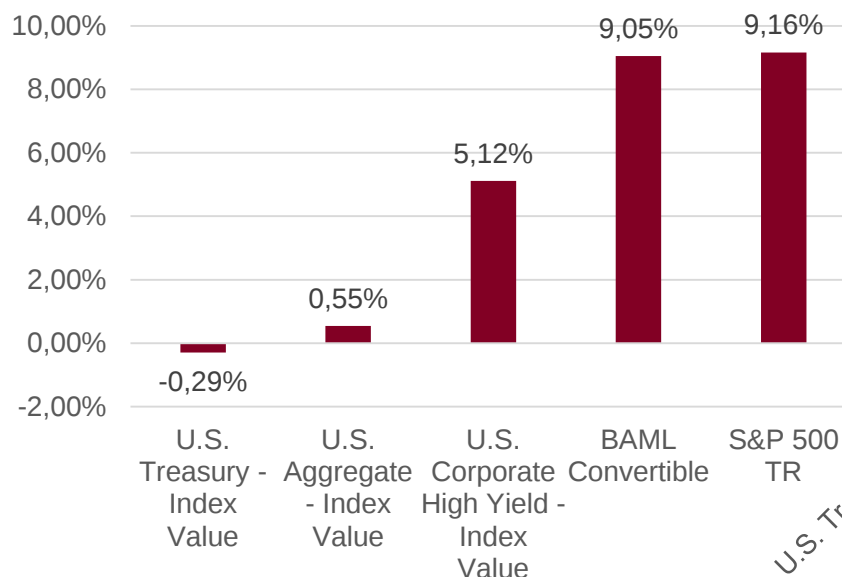
# PERFORMANCE DELLE CLASSI DI ATIVO USA NEI VARI CONTESTI DEI TASSI D'INTERESSE DEGLI ULTIMI 30 ANNI

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.

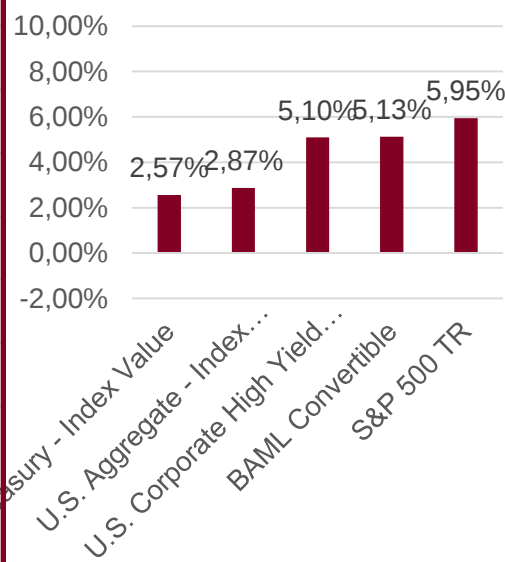
**Osservazione #1:** Le obbligazioni High Yield hanno una maggiore sensibilità ai tassi d'interesse e non possono pertanto competere con le obbligazioni convertibili quando i tassi aumentano.

**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.)

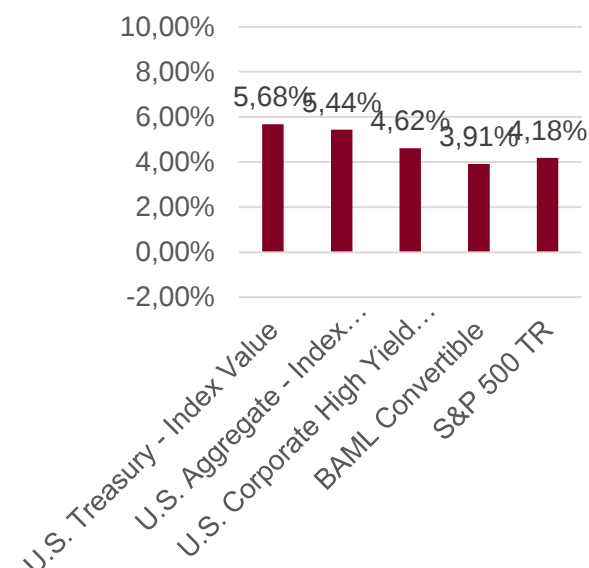
Aumento dei tassi 33 -100 bps



Oscillazione tassi -33 / +33 bps



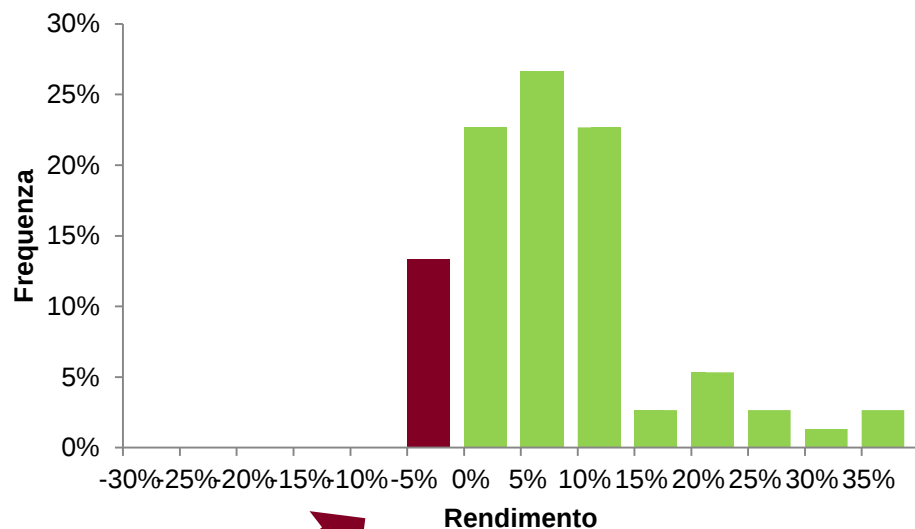
Diminuzione tassi 33 -100 BP



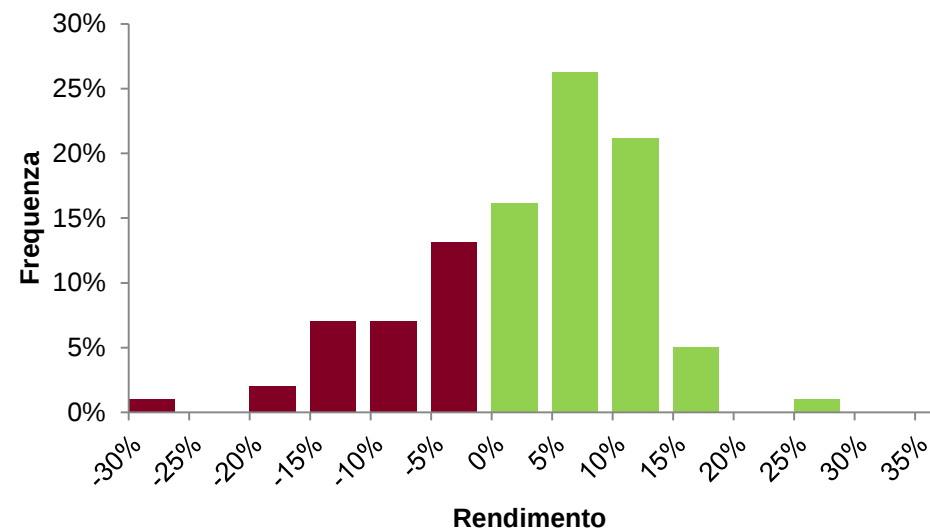
Fonte: CONVERTINVEST, Bloomberg, Barclays, ML, Dati dal 31.12.1987 al 31.12.2016

## I TASSI IN AUMENTO ERANO PERFETTI PER OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI E AZIONI

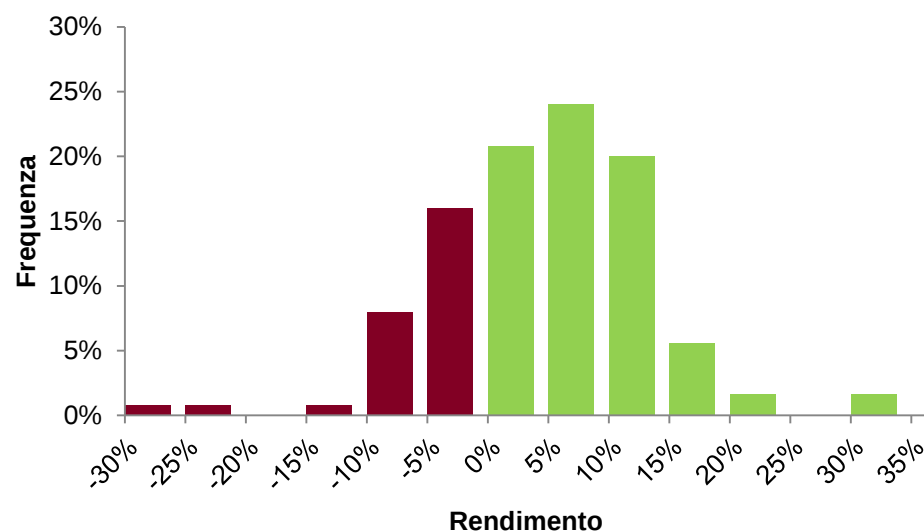
**Aumento dei tassi fra 33 e 100 bps**



**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.

# OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI IN TEMPI DI TASSI IN AUMENTO



| Time period                | US 10Y Yield<br>increase (bp) | Citi World<br>BIG Index | Barclays<br>Global Credit<br>- Corporate | S&P Global<br>1200 | MSCI World   | TR Global IG<br>Hedged<br>(EUR) | TR Global<br>Hedged<br>(EUR) |
|----------------------------|-------------------------------|-------------------------|------------------------------------------|--------------------|--------------|---------------------------------|------------------------------|
| 13.06.2003 –<br>02.09.2003 | 149                           | -2.47%                  | -3.50%                                   | 1.59%              | 8.86%        | 0.37%                           | 1.11%                        |
| 16.03.2004 –<br>14.06.2004 | 119                           | -1.60%                  | -3.04%                                   | 1.75%              | 3.96%        | -0.21%                          | -0.38%                       |
| 01.06.2005 –<br>28.06.2006 | 136                           | -1.42%                  | -1.39%                                   | 12.05%             | 9.52%        | 9.88%                           | 10.86%                       |
| 30.12.2008 –<br>10.06.2009 | 189                           | 0.88%                   | 7.51%                                    | 10.38%             | 10.86%       | 8.39%                           | 20.34%                       |
| 07.10.2010 –<br>08.02.2011 | 135                           | -3.75%                  | -1.59%                                   | 10.81%             | 13.97%       | 6.30%                           | 8.08%                        |
| 02.05.2013 –<br>31.12.2013 | 140                           | -0.48%                  | -1.43%                                   | 12.39%             | 7.85%        | 8.24%                           | 10.87%                       |
| <b>Average</b>             | <b>145</b>                    | <b>-1.47%</b>           | <b>-0.57%</b>                            | <b>8.16%</b>       | <b>9.17%</b> | <b>5.50%</b>                    | <b>8.48%</b>                 |





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

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

### PERFORMANCE <sup>1)</sup>

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 <sup>1)</sup>

|                                                                |         |
|----------------------------------------------------------------|---------|
| 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 E AWARDS PER IL CONVERTINVEST ALL-CAP CONVERTIBLES FUND

|                                                                                   |                                                                                   |                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                         |        |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
|  | <b>CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund I VT</b><br>  ★★★★★                    | <b>CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fun</b><br><u>3° Classificato agli:</u><br>Euro Fund Awards 2017<br>Categoria: European Convertibles |   |        |        |
|  |  |                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                         | 3 anni | 5 anni |
|  |  |                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                         |        |        |
|  |  |                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                         |        |        |

Fonte: CONVERTINVEST, Citywire, Feri, Lipper: Total Return, Consistent Return (in Austria) – All-Cap 5y al 31/07/2017  
Morningstar (Austria, classe istituzionale (A), dati al 31/08/2017)

## PERFORMANCE

| Da inizio anno | 1. Quartile | <b>Categoria Morningstar:</b><br><b>European Convertibles</b><br><u>1° Classificato YTD</u> |  |
|----------------|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 anno         | 1. Quartile |                                                                                             |                                                                                       |
| 3 anni         | 1. Quartile |                                                                                             |                                                                                       |
| 5 anni         | 1. Quartile |                                                                                             |                                                                                       |

Fonte: Morningstar, Dati al 31/08/2017



# 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

## CONVERTINVEST All-Cap Convertible Fund in un 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**

Fonte: Bloomberg

## CONVERTINVEST All-Cap Convertible Fund in un 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

Fonte: Bloomberg

## CONVERTINVEST All-Cap Convertible Fund in un 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%**

Fonte: Bloomberg

# CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund 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 fasi di rialzo dei tassi d'interesse?

Come ha performato rispetto ai mercati  
obbligazionari?



# CONVERTINVEST

## BEST OF CONVERTIBLES

## CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund 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%

Fonte: Bloomberg

## CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund 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%

Fonte: Bloomberg

# CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund 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%

Fonte: Bloomberg

## CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund in periodo di rialzo dei tassi :

Da Agosto 2016 ad oggi



Infine il rialzo dei tassi attuale cominciato nell'agosto del 2016

In questo periodo il **BTP 30y** ha perso il 22,5%, il **benchmark obbligazionario** "solo" 2,46% mentre il **Fondo** si è apprezzato del 9,83%

Fonte: Bloomberg

# CONVERTINVEST All-Cap Convertible vs benchmark Obbligazionario dal lancio



Dalla data del lancio al 25 settembre 2017, il **Fondo** ha realizzato una performance del 62,95% contro il 55,19% del Benchmark Obbligazionario Barclays Total Return Euro Aggregate

Fonte: Bloomberg

## PORTAFOGLIO ATTUALE

% Delta: 39,83%

Numero di titoli: 44

Rating medio: BBB-

Rendimento attuale: 0,90%

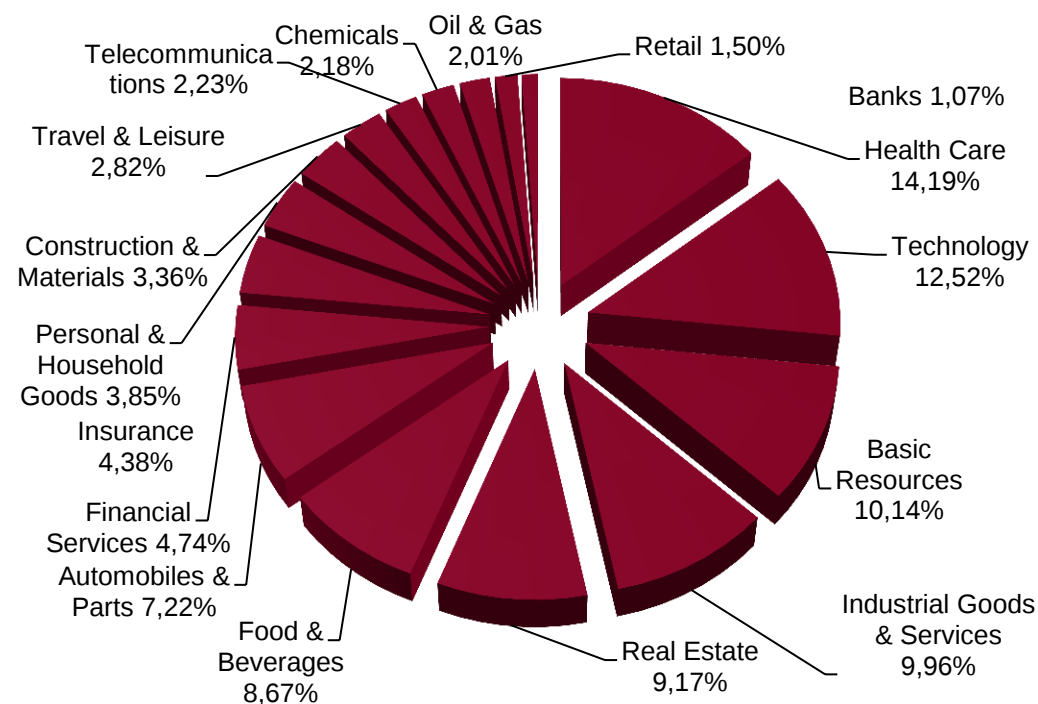
Duration: 1,69 anni

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

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

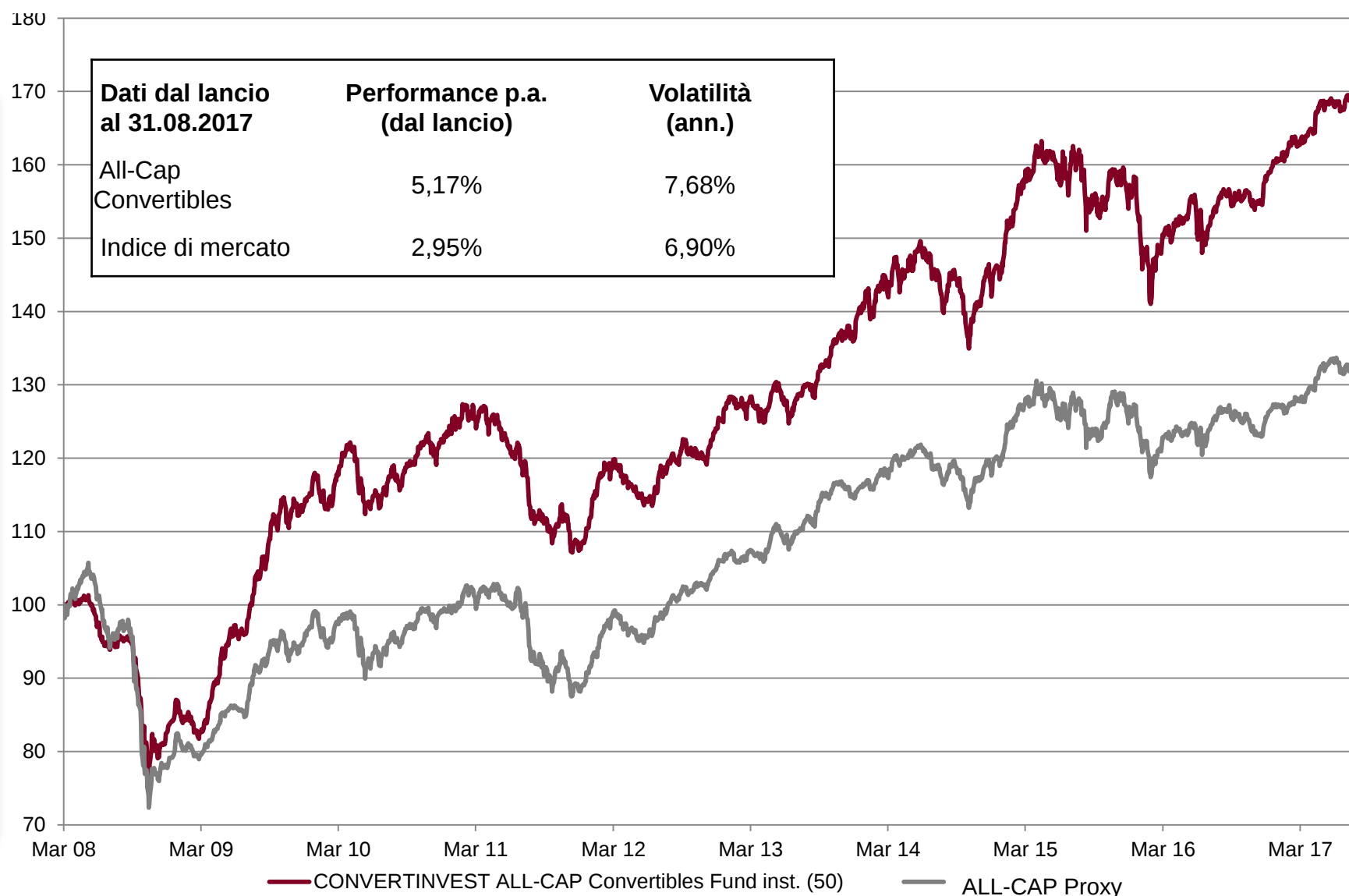
| Name                                   | Parte |
|----------------------------------------|-------|
| Orpea 1.75% 2020 EUR                   | 7,5%  |
| Deutsche Post 0.6% 2019 EUR            | 6,8%  |
| SAF Holland 1% 2020 EUR                | 4,5%  |
| Swiss Life 0% 2020 CHF                 | 4,4%  |
| 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,

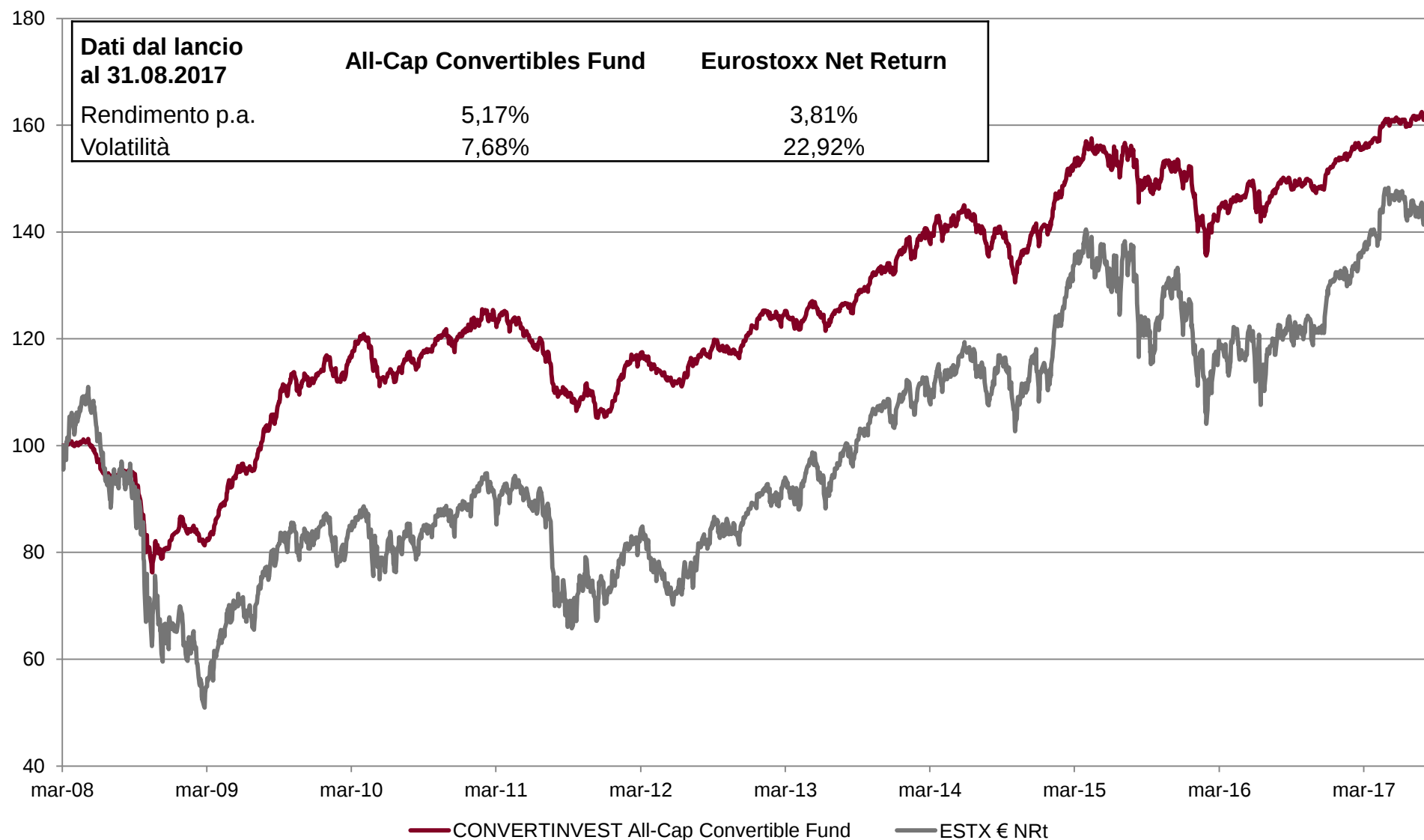
# CONFRONTO CON L'INDICE EUROPEO DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI



Inneggabili le performance del **Fondo** rispetto ad azioni e obbligazioni, 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

## STRATEGIA DELL'ALL-CAP CONVERTIBLES VS. EUROSTOXX



Fonte: CONVERTINVEST/RCM

## RIASSUNTO-CONVERTINVEST ALL-CAP CONVERTIBLES FUND

### CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund:

- Lunga esperienza nella gestione convertibile
- Delta molto basso (sensibilità ai movimenti azionari del titolo)
- Portafoglio ben diversificato ed equilibrato
- Rating medio «Investment Grade»
- Fondo con 5 stelle MS e vari Award vinti

- Secondo la nostra view di mercato esistono diverse strategie direzionali da preferire nei prossimi mesi.
- Inflazione, commodities, debito emergente nelle diverse forme sono da preferire in questo contesto di mercato.
- In quest'ottica diverse soluzioni innovative di Raiffeisen Capital Management quali ACTIVE Commodities, Inflation Shield e diverse soluzioni tradizionali con importanti track record.
- L'asset class delle CONVERTIBILI Europee in questo scenario sembra molto interessante nei vari contesti di mercato.

## **Per Raiffeisen Capital Management si intende :**

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.  
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H  
Raiffeisen Salzburg Invest Kapitalanlage GmbH

Mooslackengasse 12  
1190 Vienna  
Tel. +43 1 711 70-0  
Fax +43 1 711 70-761092

[www.rcm.at](http://www.rcm.at)  
[www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com)

# Disclaimer

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 Raiffeisen KAG in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolar 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 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. I prospetti complete pubblicati e le informazioni per gli investitori previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono disponibili in lingua tedesca sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at) (per alcuni fondi le informazioni per l'investitore inoltre anche in lingua inglese) e se le quote dei fondi sono distribuiti all'estero sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito [www.rcm-international.com](http://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](http://www.rcm.at).

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