



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www-rcm-international.com/it

CONVERTINVEST ALL-CAP CONVERTIBLES FUND:

Il fondo nel turbolento contesto di mercato di inizio anno

Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione sull'andamento futuro dei mercati finanziari o del CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund.

- Nonostante la volatilità di inizio anno il fondo si è comportato bene ottenendo un **+1,72% lordo YTD**.
- Merito di un processo d'investimento incentrato sullo "stock picking" fondamentale e processo decisionale di tipo "bottom-up".
- Negli ultimi 10 anni un track record di tutto rispetto: **6,78% per anno con volatilità contenuta (6,32 % p.a.)**.
- Grazie alle convertibili il fondo combina un rating medio "investment grade" con un'esposizione al mercato azionario.
- Un fondo con duration "breve", quindi un impatto potenzialmente più contenuto dei rialzi dei tassi rispetto alle obbligazioni pure.

Dopo la difficile fase di mercato che ha caratterizzato i primi mesi del 2018 abbiamo posto alcune domande al dott. Gerhard Kratochwil, managing director di CONVERTINVEST Financial Services GmbH, società partner di Raiffeisen Capital Management con comprovata esperienza nel campo della gestione delle obbligazioni convertibili che gestisce il Convertinvest All-Cap Convertibles Fund, dal 2015 collocabile anche in Italia.



Dott. Gerhard Kratochwil
CEO, Convertinvest

1. Come si è comportato il CONVERTINVEST All-Cap Convertibles nei primi 2 mesi e mezzo del 2018? Quali sono stati i fattori che hanno influenzato la performance in termini positivi e negativi?

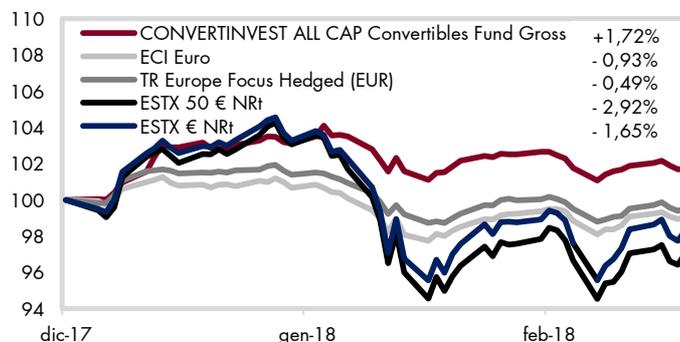
Il CONVERTINVEST All-Cap

Convertibles Fund ha avuto un inizio anno molto buono. Con una performance lorda dell'1,72% (al 16.03.2018) il fondo ha superato sia i due indici del mercato delle convertibili (ECI Euro: -0,93% e TR Reuters Europe Focus: -0,49%), sia i mercati azionari europei (Eurostoxx Net Return: -1,65% e Euro Stoxx 50 Net Return: -2,92%) che il peer group dei titoli convertibili europei (attestandosi come secondo miglior fondo con un +1,56%).

La buona performance si è basata su tre pilastri:

- un portafoglio "convesso" che ha limitato abbastanza bene la partecipazione azionaria durante i ribassi dei mercati azionari;
- un buon "stock picking": un caso su tutti è Ablynx (azienda biotecnologica belga che è stata acquisita da Sanofi e Austrian Microsystems) ha mostrato dei dati relativi al 2017 molto positivi;
- un posizionamento neutrale del delta di circa 40.

Performance lorda da inizio anno (31.12.17 - 16.03.18)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31 Dicembre 2017 al 16 Marzo 2018. Performance lorda 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.

 CONVERTINVEST

Documento ad uso del consulente

Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www-rcm-international.com/it

2. Come ha reagito il fondo al rialzo dei tassi di interesse a Febbraio ?

Il CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund non è assolutamente riuscito ad evitare le turbolenze dei mercati globali. Tuttavia, la perdita mensile del 3% è stata inferiore a quella dei mercati azionari (pari all'8,60%) e il fondo si è comportato meglio di quanto avrebbe suggerito il suo delta. Pertanto, in quel momento ha funzionato molto bene la "convessità". In conclusione, da inizio anno siamo riusciti a generare una performance positiva di oltre l'1%.

Informazioni principali

- Data di lancio: 17 Marzo 2008
- Codice ISIN: AT0000A09016 (per il collocamento in Italia)
- Durata d'investimento consigliata: almeno 8 anni
- Commissione di gestione: 1,00 p.a. + 10% Performance Fee
- Commissione di sottoscrizione: max. 3,50%

3. Qual è stata la correlazione del fondo con il mercato azionario europeo ?

La correlazione è stata di circa 0,34 o del 34%, il che si è rivelato molto più basso di quanto avrebbe fatto ipotizzare un delta intorno a 45 (il delta prima dei ribassi dei mercati). Ancora una volta ha funzionato bene la convessità del fondo.

4. È incrementata la liquidità in questo ultimo anno per questo tipo di mercato ?

No, la volatilità storica è diminuita durante lo scorso anno.

5. Le fusioni & acquisizioni (M&A) sono al momento un "tema caldo" per le convertibili. Quali sono state le aziende presenti nel portafoglio del fondo che di recente hanno tratto i maggiori profitti?

Nel settore delle "mid-cap" europee, le fusioni e acquisizioni sono un tema veramente importante. E questo è il settore nel quale il CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund ha le competenze maggiori.

Ad esempio, la società biotecnologica belga Ablynx è stata acquisita da Sanofi all'inizio del 2018. Abbiamo scelto attivamente Ablynx perché ha una storia molto positiva con bilanci solidi e con una buona possibilità di

essere obiettivo di acquisizione. L'acquisizione è iniziata con un'offerta pubblica di acquisto di Novo Nordisk, la protezione in caso di acquisizione delle convertibili è entrata in funzione e le convertibili hanno subito guadagnato abbastanza bene. Ma - e questo dimostra che abbiamo gestori di portafoglio esperti e altamente qualificati - abbiamo aspettato a vendere, perché correvano voci che poteva esserci un'offerta da parte di un altro competitor sul mercato. Questa è stata una mossa brillante dato che Sanofi ha fatto un'offerta più alta all'inizio di febbraio e abbiamo finalmente venduto con un chiaro profitto a livello di portafoglio, intorno al 2%.

Ci sono molti altri possibili obiettivi di fusioni e acquisizioni nel settore delle mid-cap e siamo convinti che il fondo avrà un'altra storia positiva da raccontare in merito a questo argomento in futuro.

6. Quale è l'asset allocation attuale e come è variata la componente azionaria dal lancio?

Al momento abbiamo scelto un posizionamento pro-ciclico, con settori quali quello dei beni di consumo discrezionali, dei titoli finanziari e industriali che hanno un peso molto elevato.

A livello regionale le ponderazioni maggiori sono Francia e Germania. Al momento abbiamo un posizionamento neutrale con una sensibilità azionaria pari a 40 (38 è la media storica). Le ultime turbolenze del mercato hanno ridotto il delta del 5% circa e noi lo abbiamo attivamente ridotto ancora di più per via dell'attuale contesto di mercato incerto.

Classe di attivo	Ponderazione
Obbl. Convertibili	98,42%
Prodotti Strutturati	1,58%
Totale	100,00%

Emittente	Ponderazione
Obbl. Corporate: Financials	16,69%
Obbl. Corporate: Non-Financials	83,31%
Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, Dati al 16.03.2018




Documento ad uso del consulente

Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www-rcm-international.com/it

Composizione Settoriale	Ponderazione
Consumo, non ciclico	21,35%
Finanziari	16,69%
Industriali	16,41%
Consumo, ciclico	13,05%
Materiali di base	11,40%
Tecnologia	10,32%
Energia	5,93%
Telecomunicazioni	2,51%
Diversificati	2,34%
Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, Dati al 16.03.2018

Composizione geografica	Ponderazione
Francia	22,44%
Germania	19,47%
Emirati Arabi Uniti	8,58%
Lussemburgo	8,29%
Paesi Bassi	8,18%
Spagna	4,42%
Svizzera	4,02%
Regno Unito	3,94%
Austria	3,17%
Norvegia	3,08%
Belgio	2,70%
Italia	2,51%
Danimarca	1,75%
Cipro	1,71%
Ungheria	1,58%
Finlandia	1,24%
Svezia	1,17%
Isole Cayman	1,02%
Irlanda	0,74%
Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, Dati al 16.03.2018

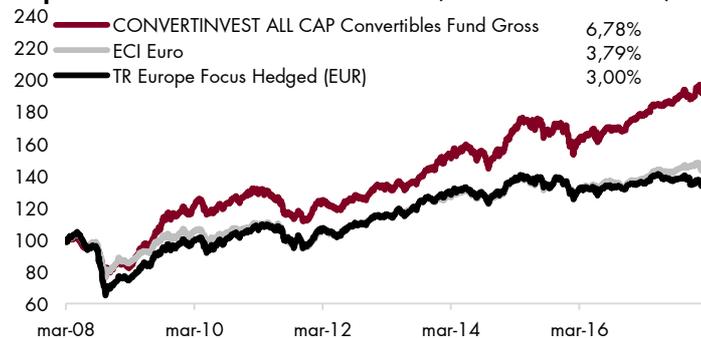
7. Quali sono le attese del team di gestione in termini di performance per il CONVERTINVEST All-Cap sulla base della vostra market view per il 2018?

Le nostre prospettive di mercato sull'Europa continuano a essere positive. In termini fondamentali tutti gli indicatori sono intatti e il regime dei bassi tassi d'interesse dovrebbe continuare fino al 2019.

Con due Lipper Fund Awards nel 2018 come miglior fondo obbligazionario convertibile europeo a 5 anni in Germania e Austria, un terzo posto agli Euro Awards e cinque stelle Morningstar siamo convinti che il fondo possa avere un anno molto positivo anche nel 2018!



La performance del fondo dal lancio (17.03.08 – 17.03.18)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 17.03.08 al 17.03.2018. Performance lorda 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.

I Top 10 in portafoglio al 17.03.2018

Valuta	Paese	Emittente	Rating	Ponderazione
EUR	Emirati	Aabar Investments PJSC	aa	4,58%
EUR	Germania	Fresenius Medical Care AG	bbb	3,57%
EUR	Norvegia	Marine Harvest ASA	bbb	3,09%
EUR	Emirati	Aabar Investments PJSC	aa	2,73%
EUR	Belgio	Greenyard Fresh Holding BE	bbb	2,69%
EUR	Germania	Bayer AG	a	2,63%
EUR	Germania	Deutsche Post AG	bbb	2,49%
EUR	Lussemburgo	Citigroup Global Markets	bbb	2,48%
USD	Svizzera	STMicroelectronics NV	bbb	2,35%
EUR	Spagna	Indra Sistemas SA	b	2,21%



CONVERTINVEST



Documento ad uso del consulente

Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www-rcm-international.com/it

Gli investimenti in fondi comuni d'investimento sono esposti a rischi potenzialmente elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito.

Il prospetto e il documento contenente le informazioni per i clienti (KIID) del CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund sono disponibili in lingua inglese e, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com.

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in strumenti derivati in misura prevalente (con i rischi che ne conseguono).

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 completi 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 (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 in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito www.rcm-international.com. 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: 20 Marzo 2018

Informazioni legali

Titolare media: Zentrale Raiffeisenwerbung

Editore: redatto da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Immagini: iStockphoto.com

Pensate all'ambiente prima di stampare questo documento.