

# CONVERTIBILI, MA DI ALTA QUALITÀ

Greta Bisello  
twitter @GretaBisello

**L'**All-cap Convertinvest Fund, gestito su mandato di **Raiffeisen Capital Management**, compie dieci anni. A spiegare ad ADVISOR il successo della strategia sono **Gerhard Kratochwil**, (GK) managing director, ceo di CONVERTINVEST Financial Services GmbH e **Horst Simbürger** (HS), managing director, MSc, CEFA della società.

**Qual è la strategia che sta alla base del fondo che ha compiuto i dieci anni?**

**Kratochwil** Quando abbiamo lanciato l'All-Cap Convertibles Fund, nel 2008, quando il mercato europeo delle obbligazioni convertibili stava diventando quello che in America erano stati gli anni Ottanta. Le piccole società hanno iniziato a entrare nel mercato per finanziare la propria crescita attraverso i bond convertibili, prima che ciò accadesse c'erano solo grandi società in Europa nell'ambito dei servizi e delle telecomunicazioni che facevano uso di questo tipo di strumenti. Con lo sviluppo dei corporate bond market le società compresero di poter crescere grazie ai convertibili pagando bassi tassi di interesse. Il nostro portafoglio è composto da un mix di grandi e medie società che utilizzano convertibili così da mantenere il giusto dinamismo e una qualità del credito alta. Guardiamo da vicino le società così da scegliere le migliori da inserire nel portafoglio. Ed è questo il motivo del successo del nostro fondo, la semplice combinazione di una dettagliata ricerca. Per quanto riguarda la nostra strategia, è necessario saper partecipare nell'apprezzamento del settore mid cap e stare molto attenti quando il mercato vira. L'esperienza ci ha aiutati, nel tempo, a evitare queste brusche cadute, ricordando che siamo strettamente legati all'equity e che il nostro non è un fondo obbligazionario "puro".

**Quali sono i settori più appetibili in relazione ai convertibili?**

**Simbürger** Sicuramente il mercato immobiliare, che è interessato a flussi di cassa per finanziare nuove costruzioni, ma anche e, in special modo, società e compagnie che hanno come obiettivo quello di crescere e implementare il proprio business come ad esempio quelle del biotech, quelle del settore tecnologico o ancora quelle farmaceutiche, anche nella loro versione online (come Shop Aphoteke). L'Europa per altro rappresenta il 25% di questo mercato e, in generale, il mercato più grande, al momento, è quello tedesco seguito da quello francese, che ha una lunga storia alle spalle di convertibili, poi

il Regno Unito e al quarto posto l'Italia - con un 10% - con società quali Telecom Italia, Prysmian, Beni Stabili, Snam, Safilo.

**Abbiamo parlato di Europa, tracciamo un bilancio per il 2018?**

**Simbürger** L'economia è in un buon momento in senso generale, la Fed ha rialzato i tassi come da programma, in Europa la crescita è stata sostenuta, anche se assistiamo a delle leggere battute d'arresto, la Bce ha ridotto le stime di crescita al 2,1%, il che è un bene per l'Europa. Dal lato dell'inflazione non vediamo nessun rischio consistente né ci aspettiamo che la Banca Centrale si comporti in maniera aggressiva nel rialzare i tassi di interesse (comunque non prima della seconda parte del 2019). In ottica generale i tassi di disoccupazione sono bassi e le persone non hanno paura di perdere il proprio lavoro e continuano a spendere, i consumi sono buoni. Anche l'industria del lusso si sta comportando bene e altri settori come il food and beverage.

**I SETTORI PIÙ INTERESSANTI  
AL MOMENTO SONO  
L'IMMOBILIARE, IL BIOTECH  
E ANCHE IL PHARMA**



Gerhard  
Kratochwil  
e Horst Simbürger  
CONVERTINVEST  
FINANCIAL  
SERVICES GMBH