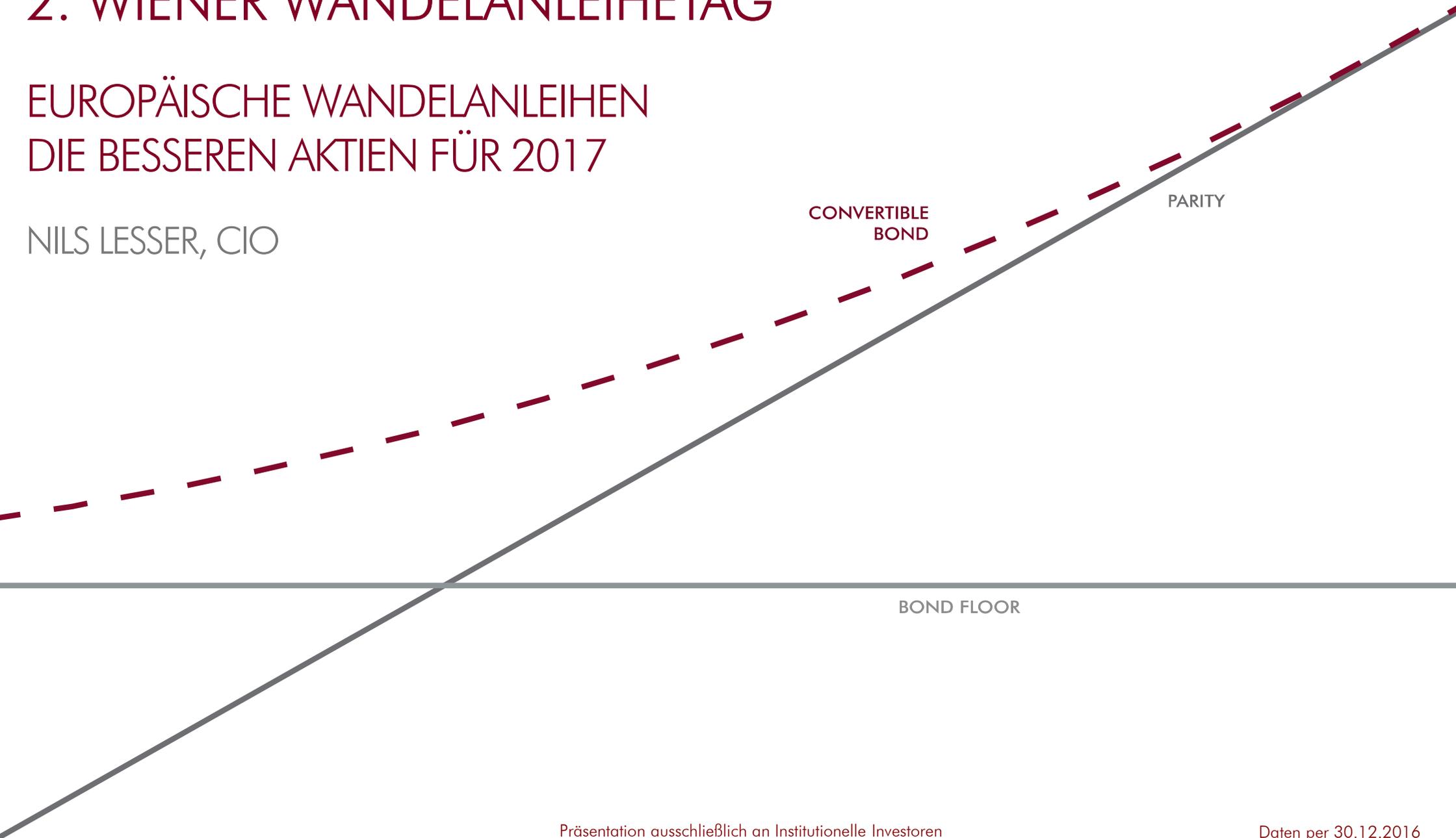


2. WIENER WANDELANLEIHETAG

EUROPÄISCHE WANDELANLEIHEN DIE BESSEREN AKTIEN FÜR 2017

NILS LESSER, CIO



HINWEIS ZUM GEMEINSAMEN VERSTÄNDNIS

Mit unseren Publikumsfonds bieten wir Fonds an, die wir als externer Manager für die jeweilige KAG entsprechend unserer Investmentphilosophie, unserer bewährten Investmentprozesse und unserer aktuellen Marktmeinung managen.

Sie vertreten einen institutionellen Anleger, der über Erfahrungen, Kenntnisse und Sachverstand verfügt, um seine Anlageentscheidungen selbst zu treffen und die damit verbundenen Risiken angemessen beurteilen zu können.

Unsere Aussagen zu Kapitalmärkten und zu unseren Fonds stützen sich nicht auf eine Prüfung Ihrer individuellen Verhältnisse und stellen daher keine Anlageberatung im Sinne einer persönlichen Empfehlung dar.

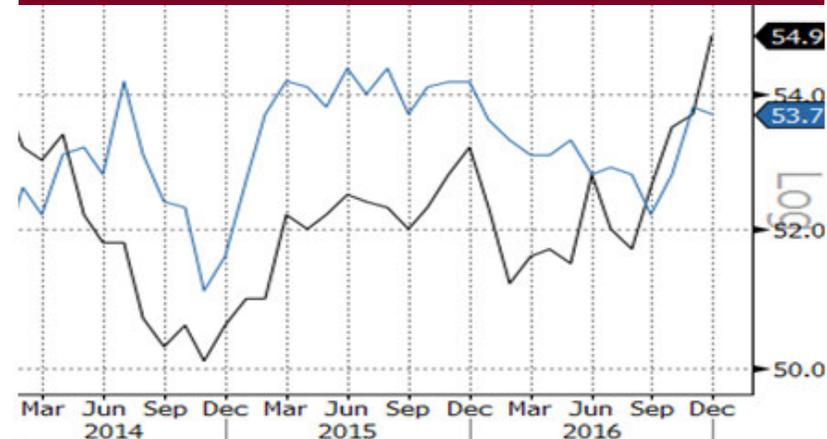
Beachten Sie bitte unsere rechtlichen Hinweise auf der letzten Seite der Präsentation.

UNSER AUSBLICK FÜR EUROPA

- Wachstum stabil – Überraschungspotential?
 - PMI deutet stärkeres Wachstum an
 - Kreditnachfrage positiv für Wirtschaftsentwicklung
 - Risiken: Donald Trump sowie Wahlen in NL & FR

Index	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
EURO STOXX 50	3.250	3.350	3.400	3.450
DAX	11.300	11.500	11.750	12.000

PMI SIGNALISIERT STÄRKERES WACHSTUM



ANSPRINGENDE KREDITNACHFRAGE



ARBEITSLOSENRATE IN DER EUROZONE SINKT

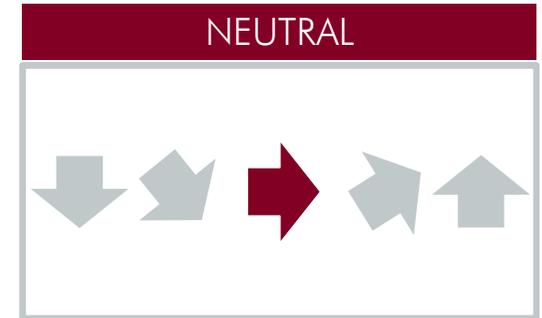


Quelle: DZ Bank (Forecasts)/ Bloomberg, per 31.12.2016, Arbeitslosenrate und Kreditwachstum per 30.11.2016, Blaue Linie – Service PMI, Schwarze Linie – Manufacturing PMI

DIE THEMEN FÜR 2017 UND IHRE AUSWIRKUNGEN AUF WANDELANLEIHEN

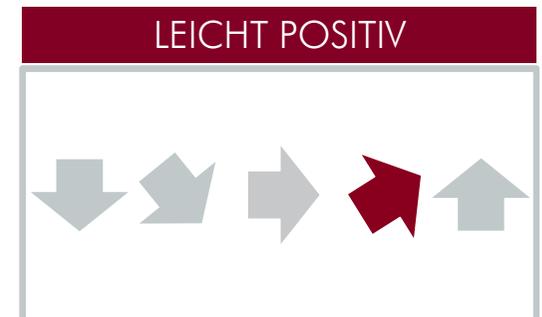
Thema 1: Politische Unsicherheit

- Konkaves Profil von Wandelanleihen
- Höhere Bewertung der Optionskomponente möglich



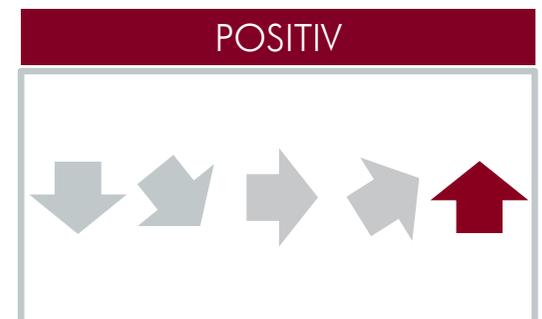
Thema 2: Zinsanstieg

- Niedrige Duration
- Stärkere Emissionstätigkeit



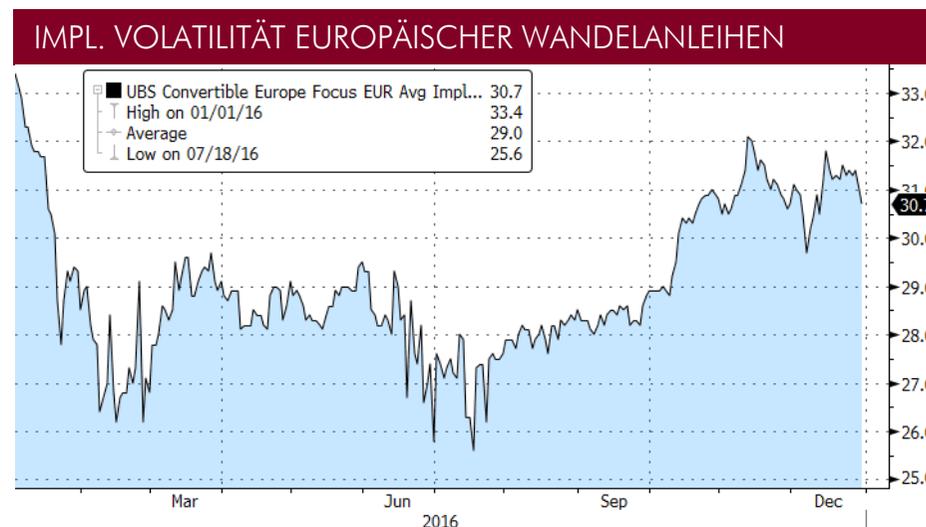
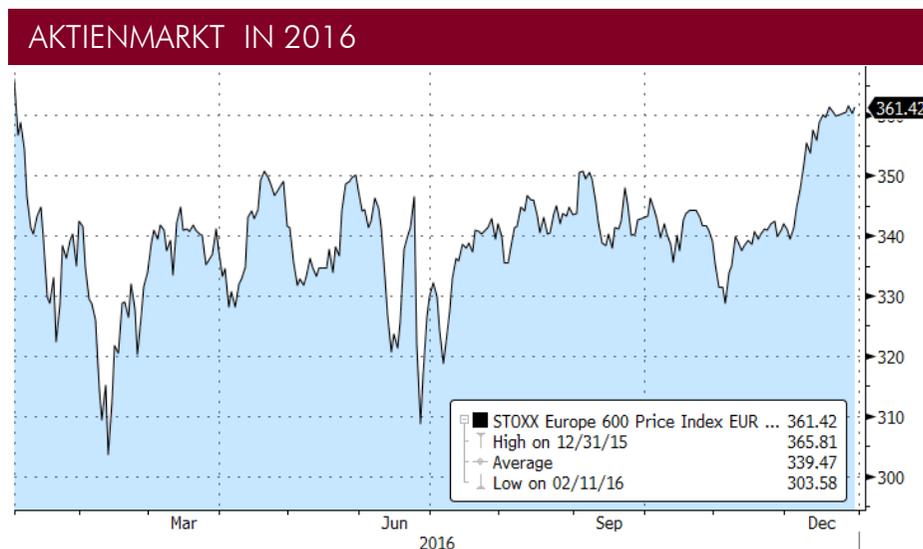
Thema 3: Verbesserte Konjunkturaussichten und fiskalpolitische Impulse

- Zyklische Positionierung
- Einzeltitelselektion



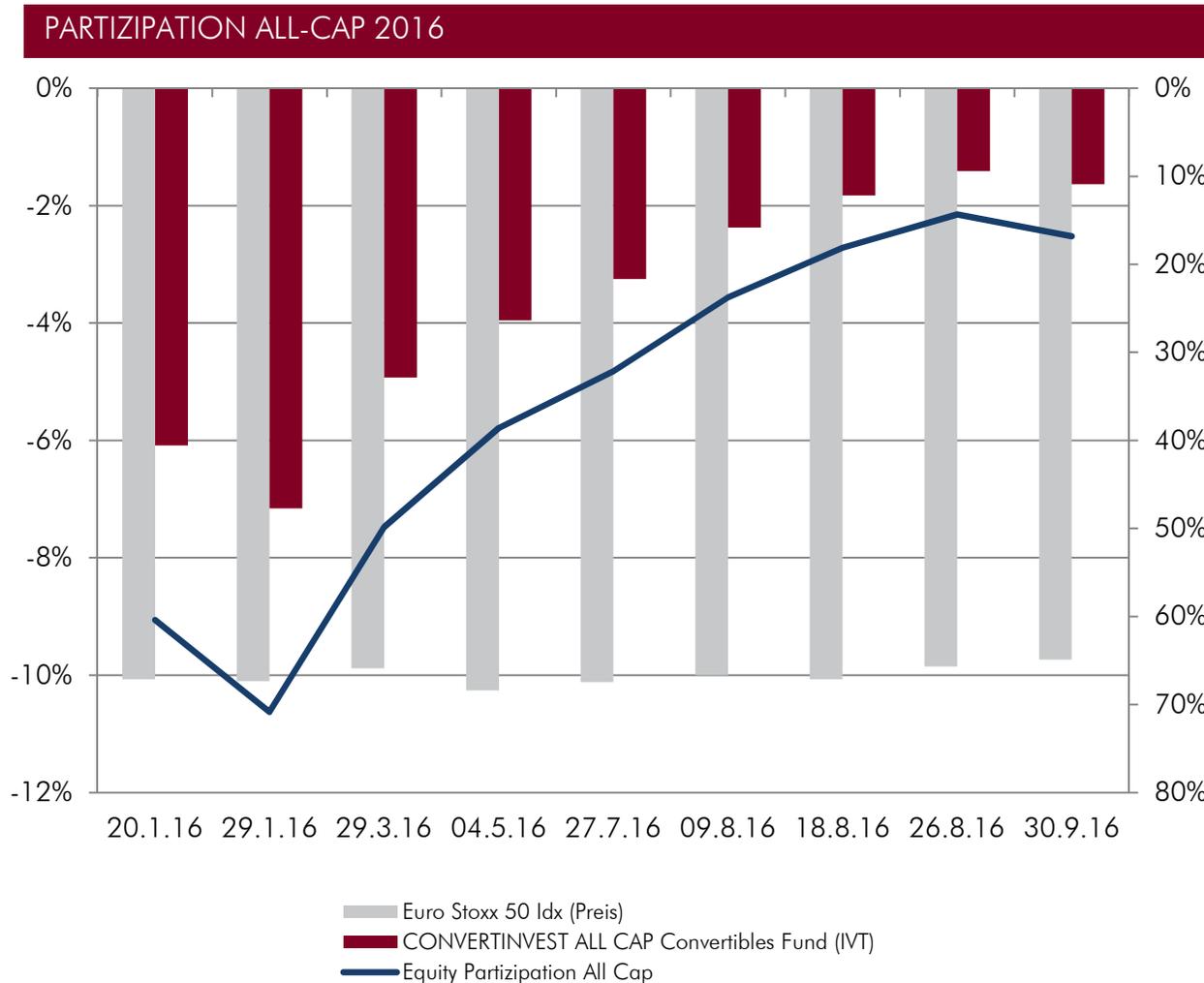
POLITISCHE UNSICHERHEIT – GLEICHLAUFENDE BEWERTUNGSVERÄNDERUNG

- Der Aktienmarkt zeigte in 2016 einen starken Rückgang sowie eine ebenso starke Gegenbewegung
 - Die Bewertung von Wandelanleihen folgte exakt dem gleichen Muster
 - Die gleichlaufende Bewertungsveränderung wirkt „deltaverstärkend“
 - Bewertungsniveaus spielen für die Titelselektion eine zusätzliche Rolle – Unterbewertungen treten meist in negativen Marktszenarien auf
- doppeltes Rebound-Potential



Quelle: Chart: Bloomberg, per 30.12.2016

POLITISCHE UNSICHERHEIT – KURZFRISTIGES BEWERTUNGSPOTENTIAL

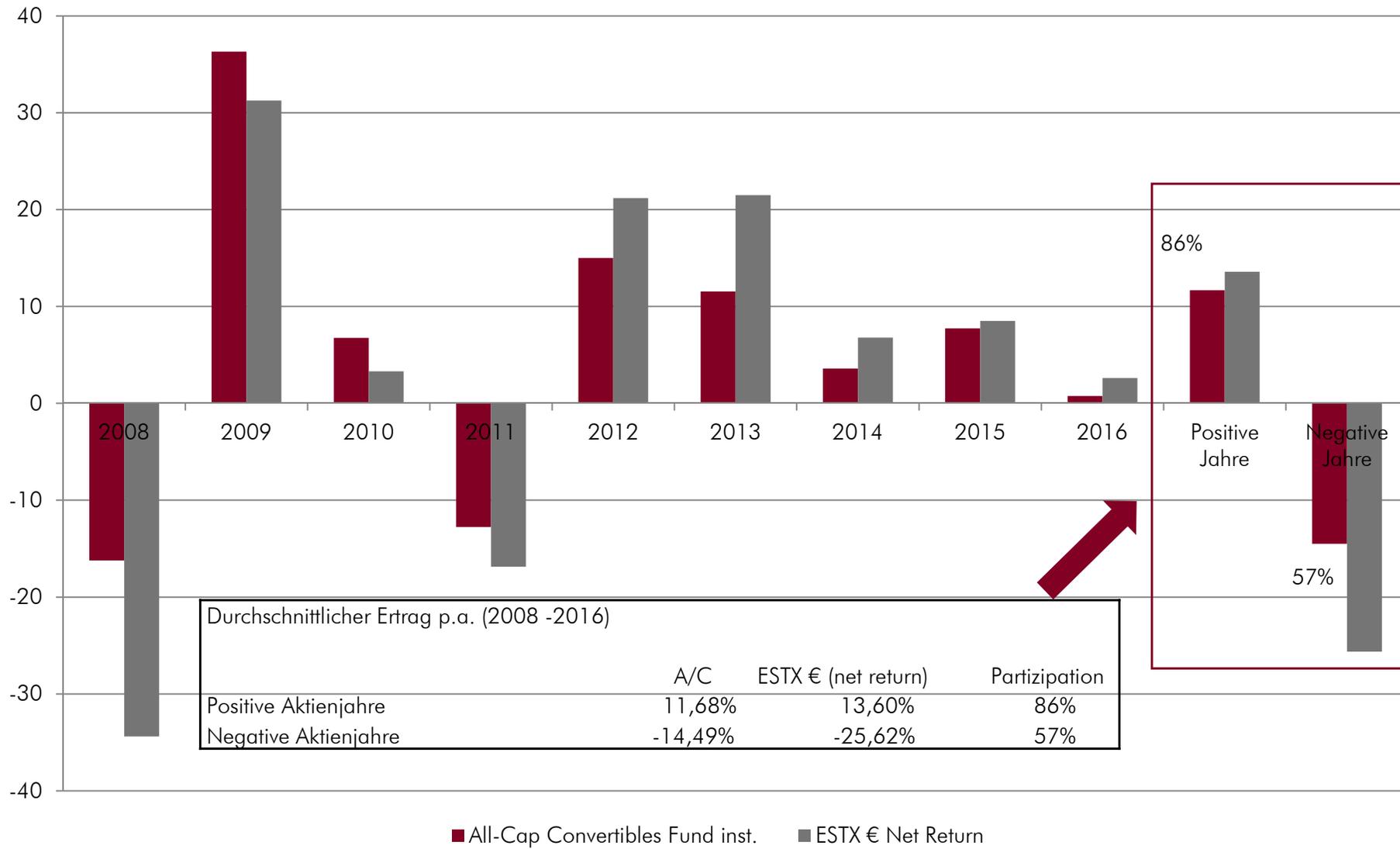


THEMEN 2017

- Amtseinführung Trump
- Wahlen:
Niederlande, Frankreich, Deutschland
- EZB Tapering

Quelle: CONVERTINVEST, Bloomberg, per 30.12.2016

LANGFRISTIGE ASYMMETRIE

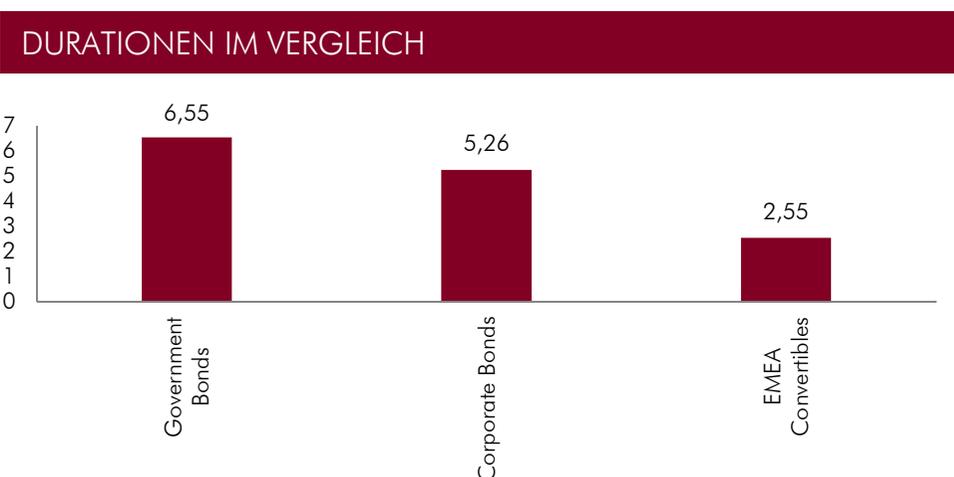


Quelle: CONVERTINVEST, Bloomberg, per 30.12.2016

ZINSANSTIEG – NIEDRIGE DURATION

- Historisch lieferten Wandelanleihen in Phasen steigender Zinsen eine positive Performance
- Der Aktienmarkt liefert einen positiven Beitrag, die Bondkomponente weist im Schnitt eine kürzere Laufzeit als bei Unternehmensanleihen auf – die Duration ist geringer
- Ca. 20% der Wandelanleihen in Europa haben zusätzlich ein vorzeitiges Kündigungsrecht von Seiten des Investors

WANDELANLEIHEN UND STEIGENDE ZINSEN					
Zeitraum	Anstieg US 10Y Rendite in Basispunkten	Barclays Global Credit - Corporate	S&P Global 1200	TR Global IG Hedged (EUR)	TR Global Hedged (EUR)
13.06.2003 – 02.09.2003	149	-3,50%	1,59%	0,37%	1,11%
16.03.2004 – 14.06.2004	119	-3,04%	1,75%	-0,21%	-0,38%
01.06.2005 – 28.06.2006	136	-1,39%	12,05%	9,88%	10,86%
30.12.2008 – 10.06.2009	189	7,51%	10,38%	8,39%	20,34%
07.10.2010 – 08.02.2011	135	-1,59%	10,81%	6,30%	8,08%
02.05.2013 – 31.12.2013	140	-1,43%	12,39%	8,24%	10,87%
Mittelwert	145	-0,57%	8,16%	5,50%	8,48%

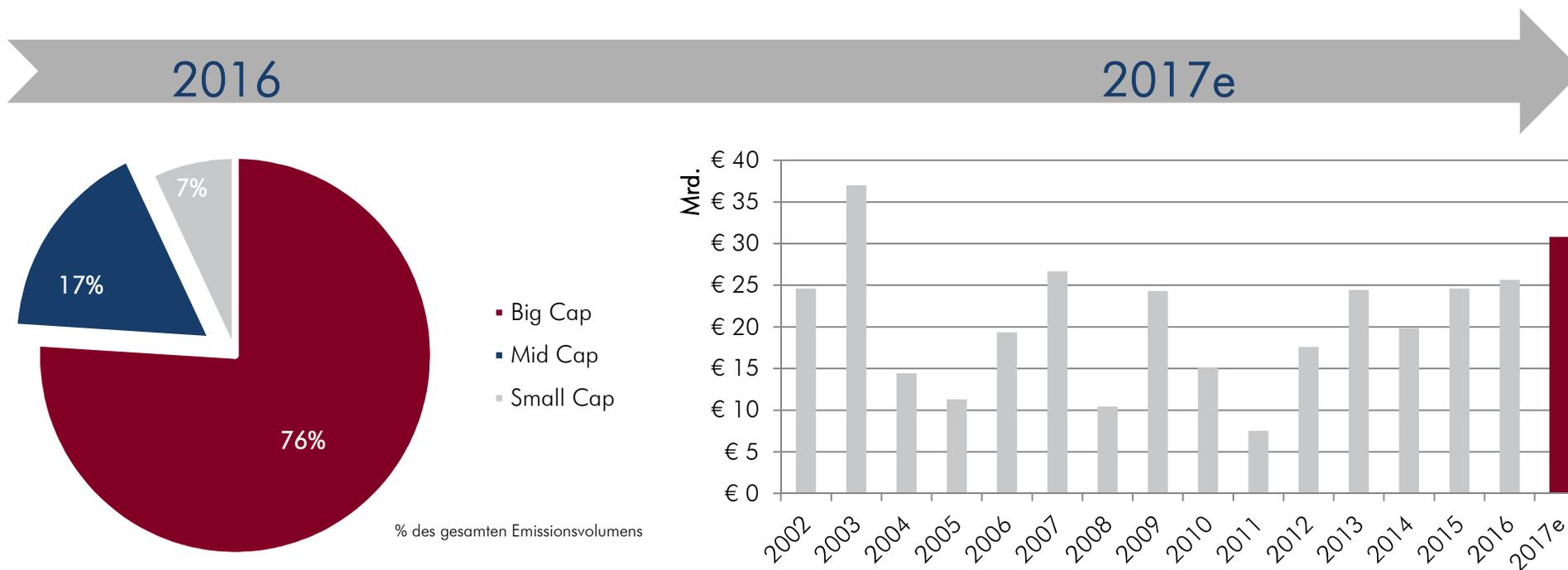


Quelle: CONVERTINVEST, Bloomberg, Barclays, Thomson Reuters, unterer Chart per 30.12.2016

■ modified Duration

ZINSANSTIEG - STÄRKERE EMISSIONSTÄTIGKEIT

- Vorteile für den Emittenten von Wandelanleihen:
 - Höhere Zinsen erzeugen Anreiz zur Emission
 - Zinersparnis als Motivator für Mid-Cap Unternehmen, Mid-Caps 2016 unterrepräsentiert
 - Wir erwarten einen Anstieg des Emissionsvolumens von mindestens 20% im Vergleich zu 2016

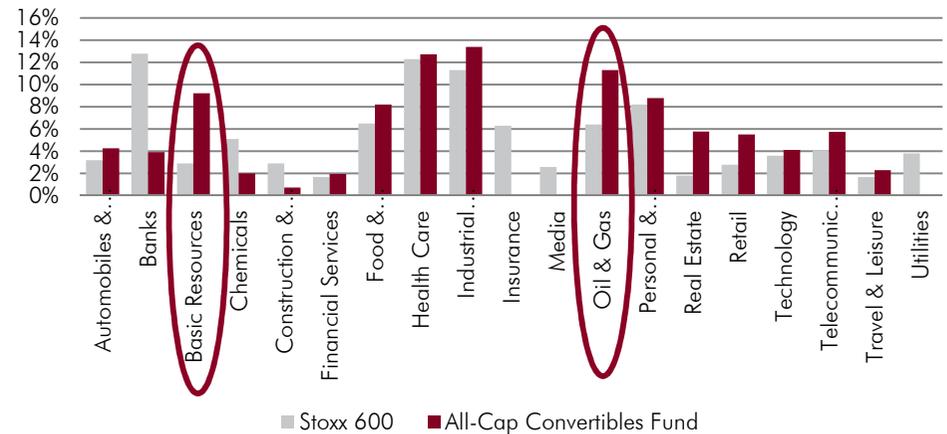


Quelle: Linker Chart: Deutsche Bank per 30.12.2016 , Rechter Chart: Barclays, CONVERTINVEST per 30.12.2016

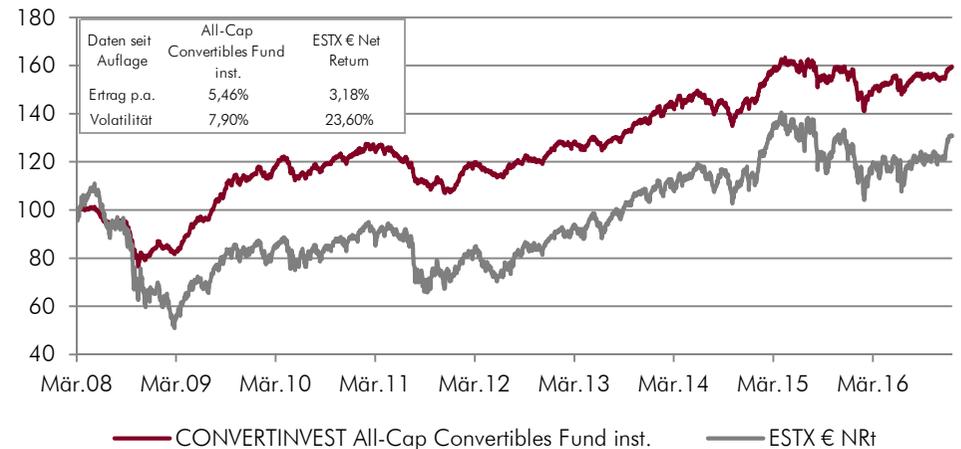
ZYKLISCHE POSITIONIERUNG

- Wir favorisieren Zykliker
 - Wandelanleihen mit niedrigerer Volatilität als zyklische Aktien
- Stockpicking im Fokus
 - Einzeltitelselektion erfolgt anhand fundamentaler Einschätzung, nicht aufgrund Indexzugehörigkeit
- Wir gewichten Mid-Cap Unternehmen spürbar
 - Schnelleres Wachstum, günstigere Bewertung und Discount bei Neuemission
- Zahlreiche Übernahmekandidaten
 - Übernahmeschutzklauseln können einen signifikanten Wertbeitrag liefern

POSITIONIERUNG ALL-CAP VS. AKTIENMARKT



PERFORMANCE ALL-CAP VS. AKTIENMARKT



Quelle: Bloomberg, DB, GS, Stoxx 600 per 05.01.2017 und CONVERTINVEST All-Cap Convertible Funds per 30.12.2016

AUSWAHL UNSERER FAVORITEN



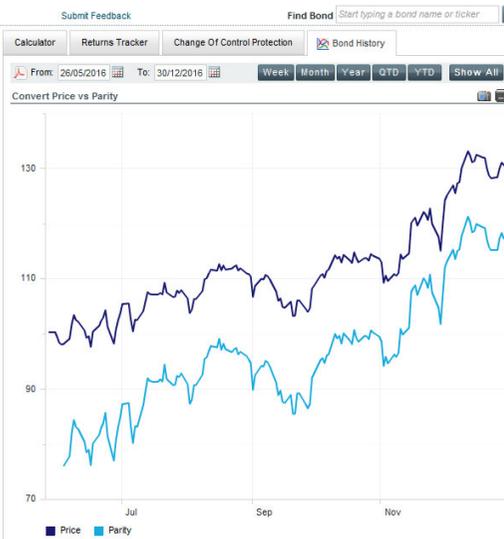
BARCLAYS LIVE

CB Insight™ - EMEA Bond Pricer

Siem - Subsea 7 2.25% 2021

Overview		At Issue	
ISIN	NO0010786546	Issue Date	26 May 2016
Underlying Ticker	SUBC NO 1	Issue Size (mn)	250
Issuer Ticker	SUBC NO 1	Bond Price at Issue	100
Ratings (S&P/Mdy)	- / -	Stock Price at Issue	74.600
Bond Currency	EUR	Premium Range (%)	27.5 - 32.5
Amt Out (mn)	250	Fixing Premium (%)	27.5
Equity Currency	NOK	Yield Range (%)	0.00 - 0.00
Barclays Stk Rating	Equal / Posi	Yield (%)	0.00
Stock Price Target	100.00	Fixed FX	9.2449
Potential Up/Down	-6%		

Structure		Upcoming Events	
Maturity	02 Jun 2021	Next Put Date	-
Price Type	Percent	Put Price	-
Nominal	100000	Call Date/Called?	-
Redemption Price	100	Call Price	-
Coupon Type	Fixed	Call Trigger	-
Coupon Rate	2.25%	Call Trigger Basis	-
Coupon Frequency	Semi-Annual	Next Coupon Date	02 Jun 2017
Conversion Ratio	9709.209185	Next Ex-Div Date	26 May 2017



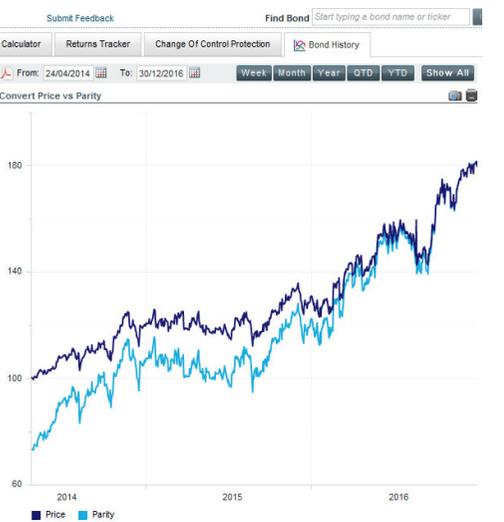
BARCLAYS LIVE

CB Insight™ - EMEA Bond Pricer

Marine Harvest 0.875% 2019

Overview		At Issue	
ISIN	NO0010710395	Issue Date	24 Apr 2014
Underlying Ticker	MHG NO 1	Issue Size (mn)	375
Issuer Ticker	MHG NO 1	Bond Price at Issue	100
Ratings (S&P/Mdy)	- / -	Stock Price at Issue	72.000
Bond Currency	EUR	Premium Range (%)	30.0 - 35.0
Amt Out (mn)	375	Fixing Premium (%)	35.0
Equity Currency	NOK	Yield Range (%)	0.88 - 1.50
Barclays Stk Rating	- / -	Yield (%)	0.88
Stock Price Target	-	Fixed FX	8.2741
Potential Up/Down	-		

Structure		Upcoming Events	
Maturity	06 May 2019	Next Put Date	-
Price Type	Percent	Put Price	-
Nominal	100000	Call Date/Called?	06 Jun 2017/No
Redemption Price	100	Call Price	100
Coupon Type	Fixed	Call Trigger	130.00
Coupon Rate	0.875%	Call Trigger Basis	Parity
Coupon Frequency	Semi-Annual	Next Coupon Date	06 May 2017
Conversion Ratio	10496.15	Next Ex-Div Date	29 May 2017



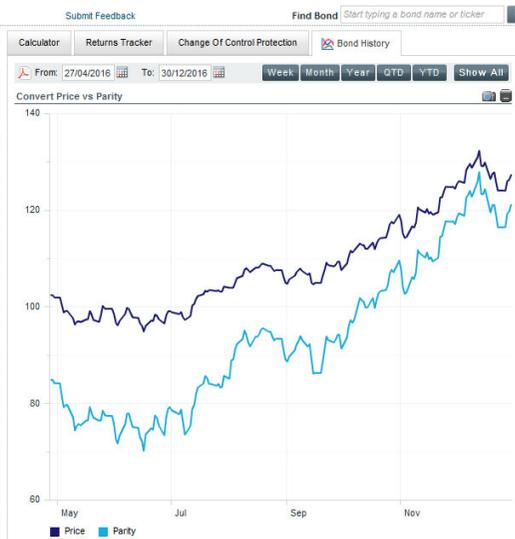
BARCLAYS LIVE

CB Insight™ - EMEA Bond Pricer

Severstal 0.5% 2021

Overview		At Issue	
ISIN	XS1403868398	Issue Date	26 Apr 2016
Underlying Ticker	SVST LI 1	Issue Size (mn)	200
Issuer Ticker	SVST LI 1	Bond Price at Issue	100
Ratings (S&P/Mdy)	BB+ / Bst 1	Stock Price at Issue	11.743
Bond Currency	USD	Premium Range (%)	17.5 - 25.0
Amt Out (mn)	200	Fixing Premium (%)	17.5
Equity Currency	USD	Yield Range (%)	0.00 - 0.00
Barclays Stk Rating	NR / Neu	Yield (%)	0.00
Stock Price Target	-	Fixed FX	1.0000
Potential Up/Down	-		

Structure		Upcoming Events	
Maturity	29 Apr 2021	Next Put Date	29 Apr 2019
Price Type	Percent	Put Price	100.00
Nominal	200000	Call Date/Called?	08 Apr 2019/No
Redemption Price	100	Call Price	100
Coupon Type	Fixed	Call Trigger	130.00
Coupon Rate	0.5%	Call Trigger Basis	Share Price
Coupon Frequency	Semi-Annual	Next Coupon Date	29 Apr 2017
Conversion Ratio	15934.58	Next Ex-Div Date	13 Jun 2017



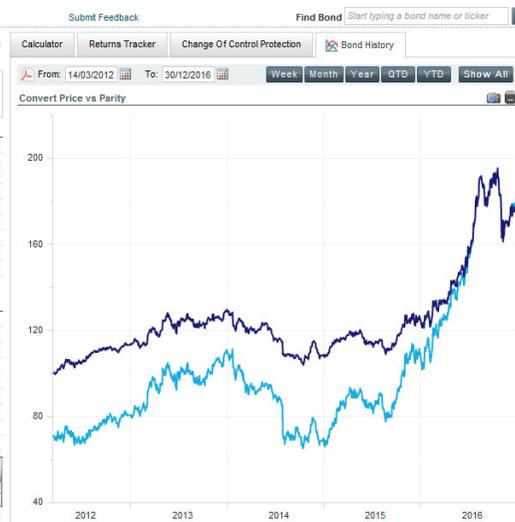
BARCLAYS LIVE

CB Insight™ - EMEA Bond Pricer

adidas 0.25% 2019

Overview		At Issue	
ISIN	DE000A1ML009	Issue Date	14 Mar 2012
Underlying Ticker	ADS GY 1	Issue Size (mn)	500
Issuer Ticker	ADS GY 1	Bond Price at Issue	100
Ratings (S&P/Mdy)	- / -	Stock Price at Issue	59.610
Bond Currency	EUR	Premium Range (%)	37.0 - 42.0
Amt Out (mn)	500	Fixing Premium (%)	40.0
Equity Currency	EUR	Yield Range (%)	0.00 - 0.50
Barclays Stk Rating	Equal / Neu	Yield (%)	0.25
Stock Price Target	150.00	Fixed FX	1.0000
Potential Up/Down	2%		

Structure		Upcoming Events	
Maturity	14 Jun 2019	Next Put Date	14 Jun 2017
Price Type	Percent	Put Price	100.00
Nominal	200000	Call Date/Called?	14 Jul 2017/No
Redemption Price	100	Call Price	100
Coupon Type	Fixed	Call Trigger	130.00
Coupon Rate	0.25%	Call Trigger Basis	Share Price
Coupon Frequency	Annual	Next Coupon Date	14 Jun 2017
Conversion Ratio	2451.8685	Next Ex-Div Date	05 May 2017



Quelle: Barclays, per 30.12.2016

2017 – EUROPÄISCHE WANDELANLEIHEN DIE BESSEREN AKTIEN



SZENARIORECHNUNG ALL-CAP IN 6 MONATEN * **

	-25%	+10%	+25%
Delta	-9,99	4,79	12,97
Zinseinnahmen	0,59	0,59	0,59
Bewertung -3% +1% +3%	-0,94	0,31	0,94
Bewertungspotential Fonds	0,00	1,14	1,14
Spreads +100 bps +50 bps -100 bps	-1,70	0,85	1,70
Σ	-12,04	7,68	17,34
Konvexität	1	:	1,44

* Szenarien enthalten keine Effekte aus möglichen Neuemissionsdiscounts, Rückkäufen oder Übernahmen sowie keine Auswirkungen möglicher aktiver Deltaanpassung

** Szenarien als Momentaufnahme und Näherung (in 6 Monaten)





CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

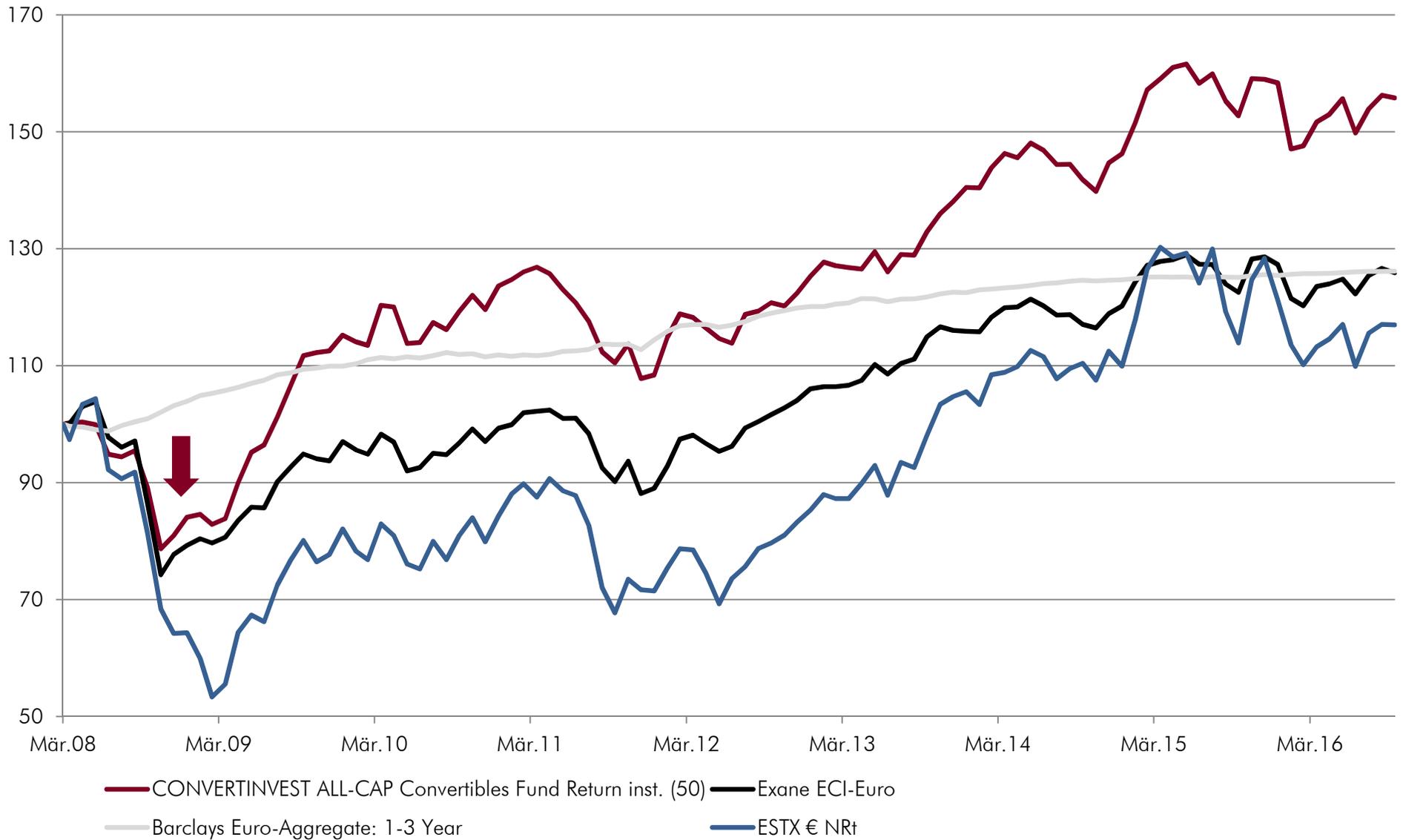
APPENDIX

EUROPAS WANDELANLEIHEN ASYMMETRIE & PERFORMANCE



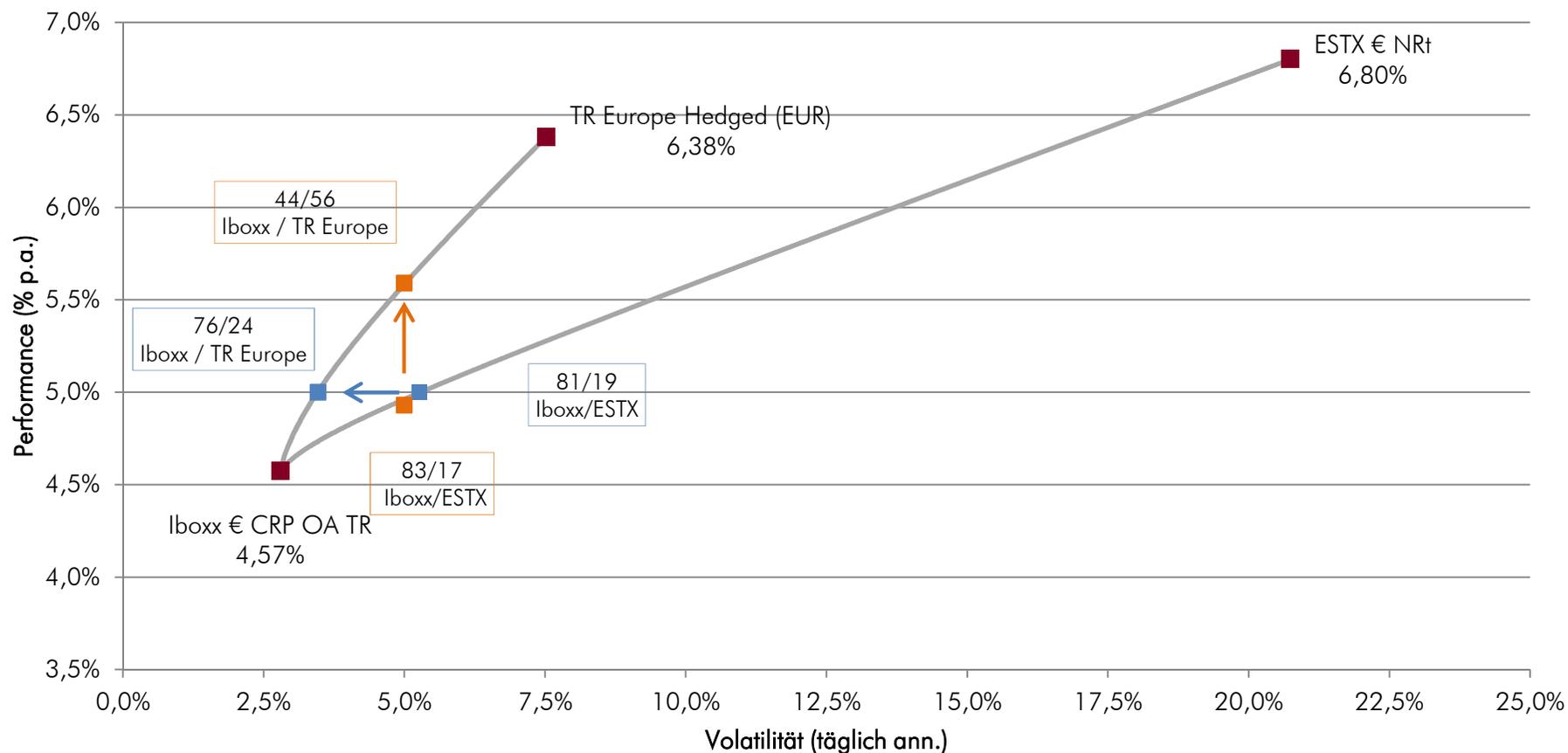
Quelle: Bloomberg, Barclays, Exane, per 30.12.2016

EUROPAS WANDELANLEIHEN ASYMMETRIE & PERFORMANCE



Quelle: CONVERTINVEST/Bloomberg/Barclays/Exane, per 30.12.2016

WANDELANLEIHEN IN DER ASSETALLOKATION

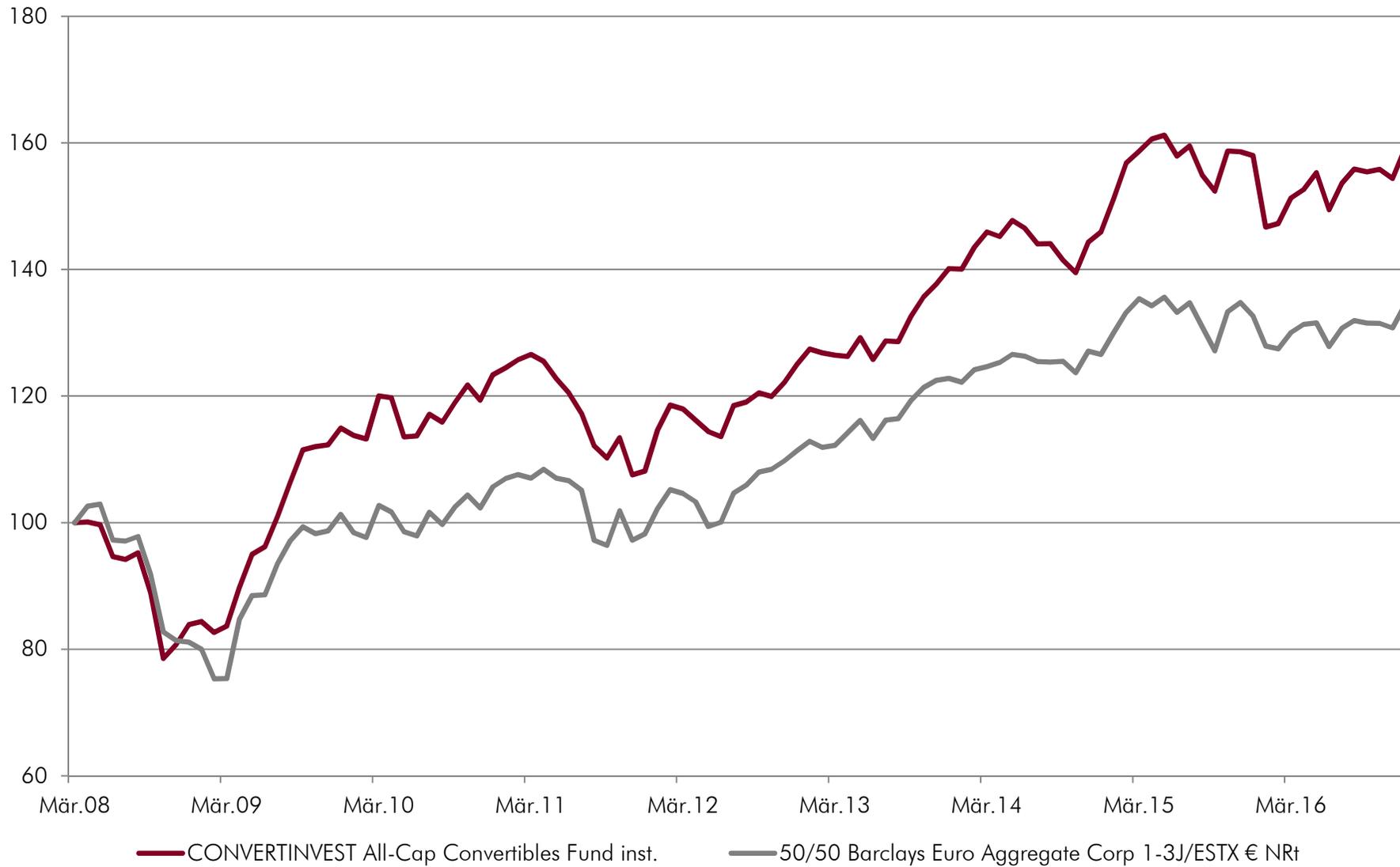


↑ Mit einem Volatilitätsziel von 5%, **steigert** ein Anleihe/Wandelanleihe Portfolio die Performance um **13%** gegenüber einem Anleihe/Aktien Portfolio

← Mit einem Ertragssziel von 5%, **senkt** ein Anleihe/Wandelanleihe Portfolio die Volatilität um **34%** gegenüber einem Anleihe/Aktien Portfolio

Quelle: CONVERTINVEST, Bloomberg, Daten von 31.12.2002– 31.12.2015

VERGLEICH 50/50



Quelle: CONVERTINVEST/TIPAS, per 30.12.2016

DISCLAIMER

MARKETINGMITTEILUNG NUR FÜR INSTITUTIONELLE INVESTOREN

Rechtliche Hinweise:

Dieses Dokument ist eine ausschließlich an institutionelle Anleger gerichtete Marketingmitteilung, deren Inhalte sind nicht für Privatkunden geeignet. Alle im Dokument enthaltenen Daten beruhen auf den jeweils angegebenen Stichtagen; sofern nicht gesondert angegeben, gilt der auf der Titelseite ersichtliche Stichtag. CONVERTINVEST wird als Wertpapierfirma gemäß § 3 Wertpapieraufsichtsgesetz 2007 (WAG 2007) von der Finanzmarktaufsicht (FMA) beaufsichtigt.

Hierbei handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Dieser Bericht ist ausschließlich zur Verteilung an institutionelle Investoren zulässig und unter keinen Umständen gültig für Privatkunden. Sofern von institutionellen Performancezahlen die Rede ist, handelt es sich dabei um die Nettofondperformance zuzüglich einer angenommenen Retrozession von 50BP (Berechnungsmethode auf Anfrage). Die individuellen Retrozessionsvereinbarungen können davon abweichen, daher ist die angeführte institutionelle Performance nur als Beispiel und nicht als individueller Performanceausweis zu sehen. Wertpapierdienstleistungen sind in der Regel mit zusätzlichen Kosten verbunden, die die Performance negativ beeinflussen. Der einmalige Ausgabeaufschlag von bis zu 5% je nach Fonds und individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte von Dritten sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

Dieses Dokument stellt keine Anlageanalyse, kein Angebot und keine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf von Fondsanteilen des CONVERTINVEST European Convertible & Bond Fund oder des CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund oder des CONVERTINVEST Global Convertible Properties oder des CONVERTINVEST International Convertibles oder eines anderen Finanzinstruments dar. Weder dieses Dokument noch die darin enthaltenen Informationen können die Grundlage eines (Anlageberatungs-)Vertrages oder das Auslösen eines Dauerschuldverhältnisses bilden. Dieses Dokument wurde von CONVERTINVEST erstellt und basiert auf Daten und Informationen, die öffentlich erhältlich sind. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stammen von Quellen (insbesondere 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 und Deutsche Bank), die nach Ansicht von CONVERTINVEST verlässlich sind, jedoch kann CONVERTINVEST keine Gewähr für die Genauigkeit und Vollständigkeit dieser Informationen übernehmen.

Der Prospekt und das KID (sowie allfällige Änderungen) wurden entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 in der jeweils geltenden Fassung im "Amtsblatt zur Wiener Zeitung" veröffentlicht und stehen in deutscher Sprache am Sitz der KAG Raiffeisen Kapitalanlage GmbH/3Banken-Generali Investment-GmbH und am Sitz der Depotbank Raiffeisen Bank International AG/BKS Bank AG, als Datei im pdf-Format auf der Homepage der KAG (www.rcm.at/ / www.3bg.at/) zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung sowie allfällige weitere Abholstellen sind auf der Homepage der KAG ersichtlich. Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für ausschließlich institutionelle Anleger und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Die Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse der institutionelle Anleger hinsichtlich Ertrag, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt nach den zum Stichtag aktuellsten vorhandenen Daten zusammengestellt und überprüft. Eine Haftung oder Garantie für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der Informationen kann nicht übernommen werden.

Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten dieser Unterlage ist nicht ohne vorherige Genehmigung durch CONVERTINVEST gestattet.

Unsere Publikumsfonds, zum Vertrieb zugelassen in Deutschland, Österreich, Schweiz:

CONVERTINVEST European Convertible & Bond Fund (T)	AT000674999
CONVERTINVEST European Convertible & Bond Fund (A)	AT000674981
CONVERTINVEST European Convertible & Bond Fund (VT)	AT0000A0LVR7

Unsere Publikumsfonds, zum Vertrieb zugelassen in Deutschland, Österreich und Italien:

CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund (T)	AT0000A09008
CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund (A)	AT0000A08Y62
CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund (VT)	AT0000A09016

Unsere Publikumsfonds, zum Vertrieb zugelassen in Deutschland und Österreich:

CONVERTINVEST Global Convertible Properties (T)	AT0000A14J55
CONVERTINVEST Global Convertible Properties (A)	AT0000A14J48
CONVERTINVEST International Convertibles (T)	AT0000A1AMW7
CONVERTINVEST International Convertibles (A)	AT0000A1AMV9
CONVERTINVEST International Convertibles (VT)	AT0000A1AMX5

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

Firmenbuch: FN 214338 d, Firmenbuchgericht: LG Wr. Neustadt

Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, A-1090 Wien, Otto-Wagner-Platz 5, Tel. +43 (0)1 249 59 - 3202, www.fma.gv.at

DEZ 2015