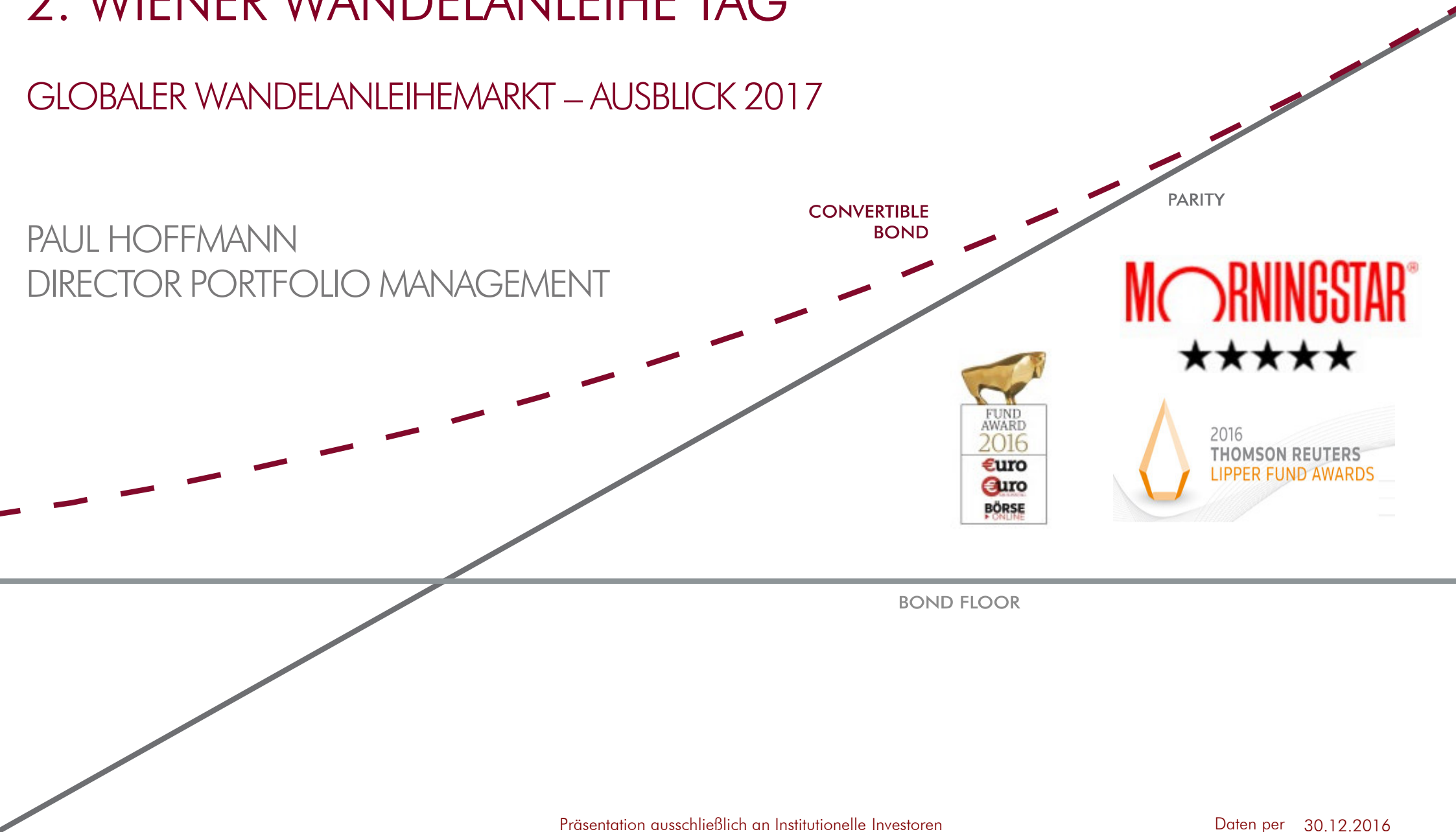


2. WIENER WANDELANLEIHE TAG

GLOBALER WANDELANLEIHEMARKT – AUSBLICK 2017

PAUL HOFFMANN
DIRECTOR PORTFOLIO MANAGEMENT



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 den Disclaimer auf der letzten Seite der Präsentation.



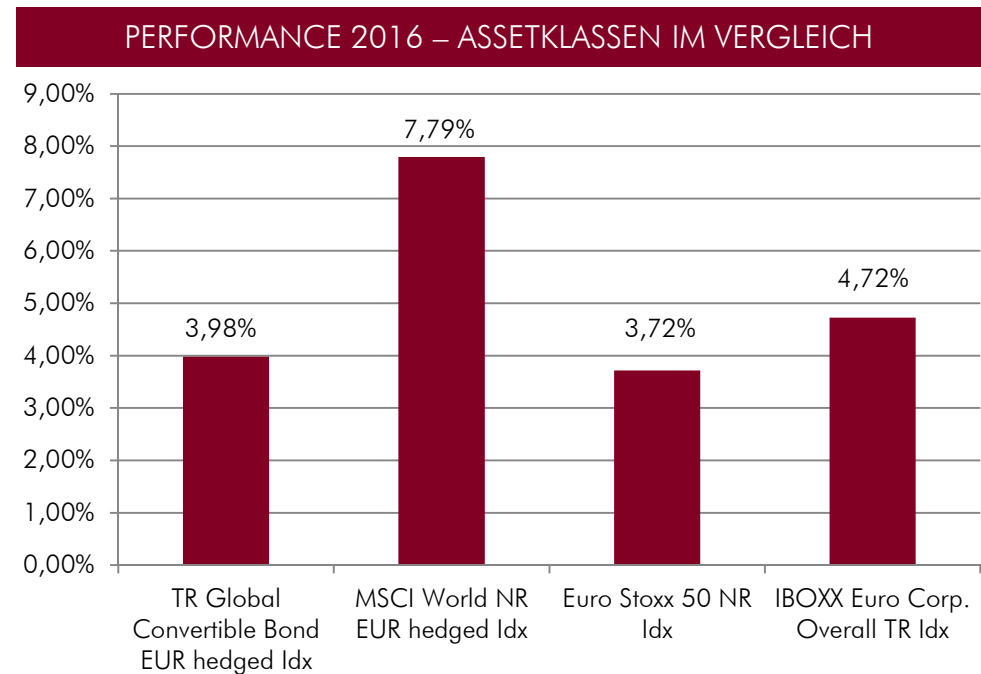
CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

TEIL 1:
AUSBlick GLOBALER WANDELANLEIHEMARKT
2017

DAS WAR 2016 – PERFORMANCE NACH ASSETKLASSEN

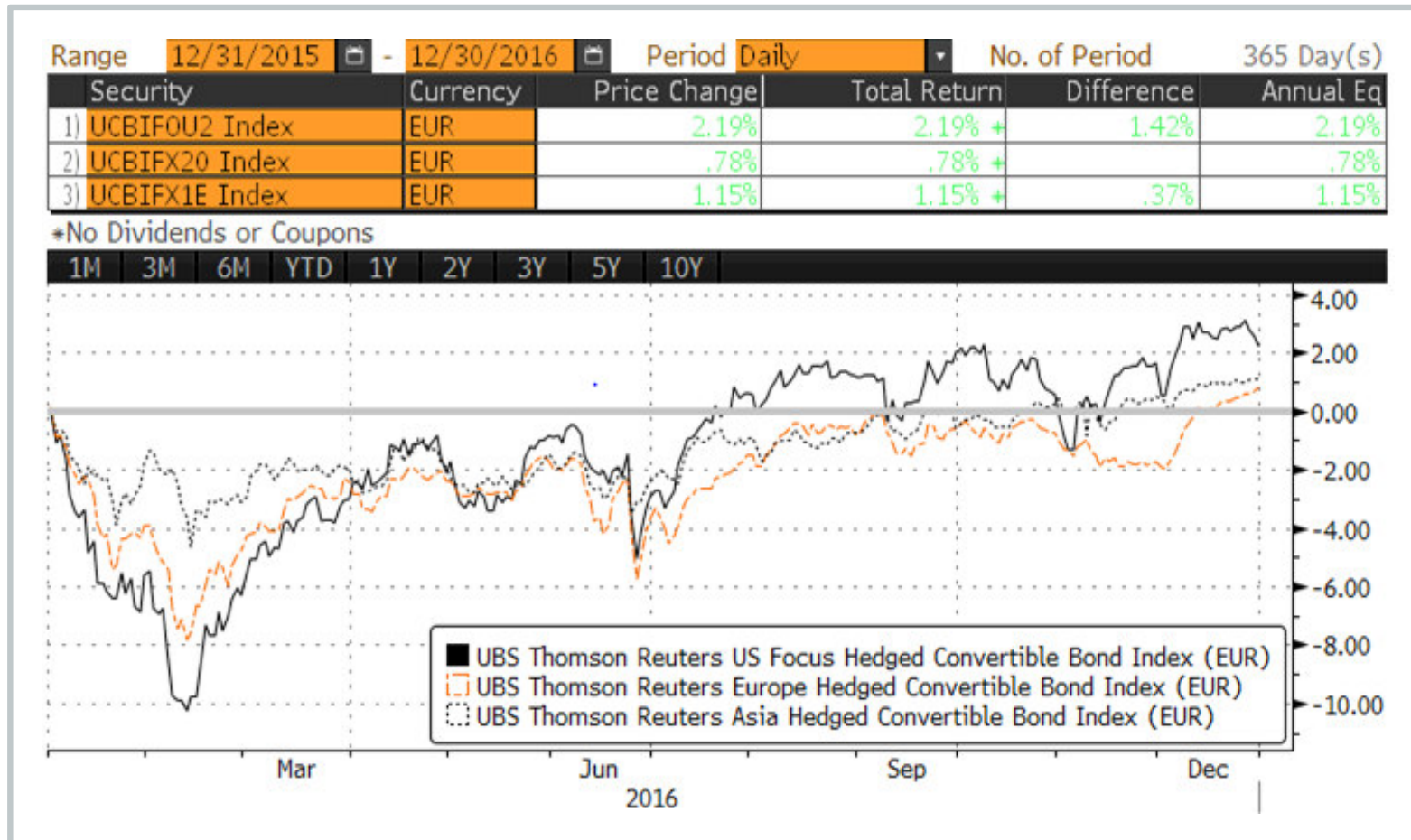
- Wandelanleihen mit durchschnittlichem Jahr
 - Indizes und Fonds mit Fokus auf klassische Wandelanleihe-Profile hinter breitem Wandelanleihemarkt
 - Die Peergroup Globaler Wandelanleihe fonds (EUR hedged) erreicht 2016 +0,5%
 - Deutliche Outperformance als Zinsen zu steigen begannen



Quelle: Morningstar, Bloomberg, per 30.12.2016

DAS WAR 2016 – PERFORMANCE NACH REGIONEN

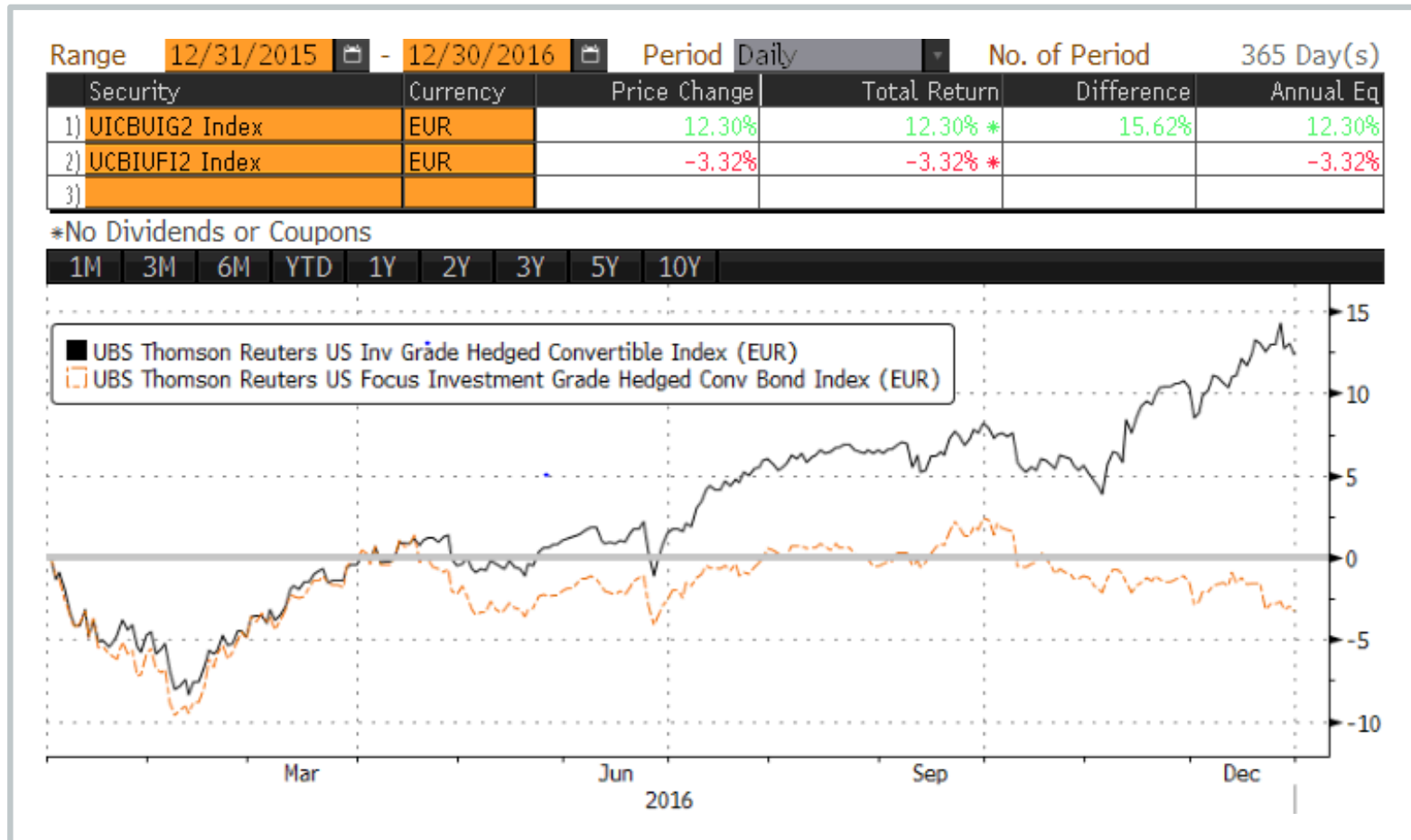
USA vs Europa vs Asien



Quelle: Bloomberg, per 30.12.2016

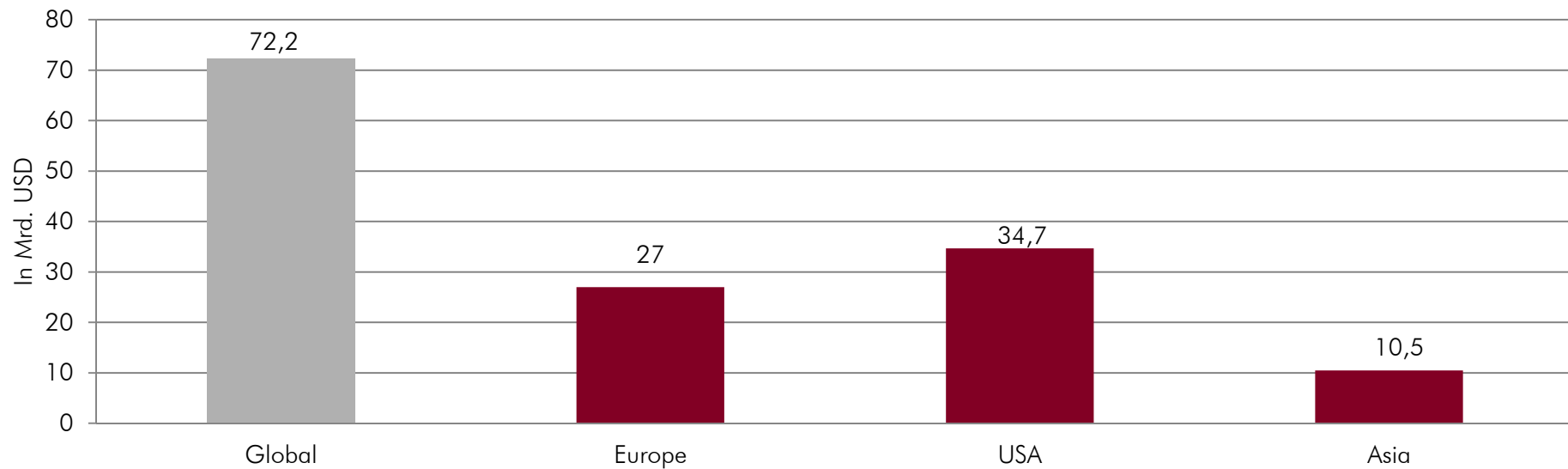
DAS WAR 2016 – US MARKT ENTSCHEIDEND FÜR FONDSPERFORMANCE

USA: IG und Focus IG



Quelle: Bloomberg, per 30.12.2016

WANDELANLEIHE UNIVERSUM – NEUEMISSIONEN 2016

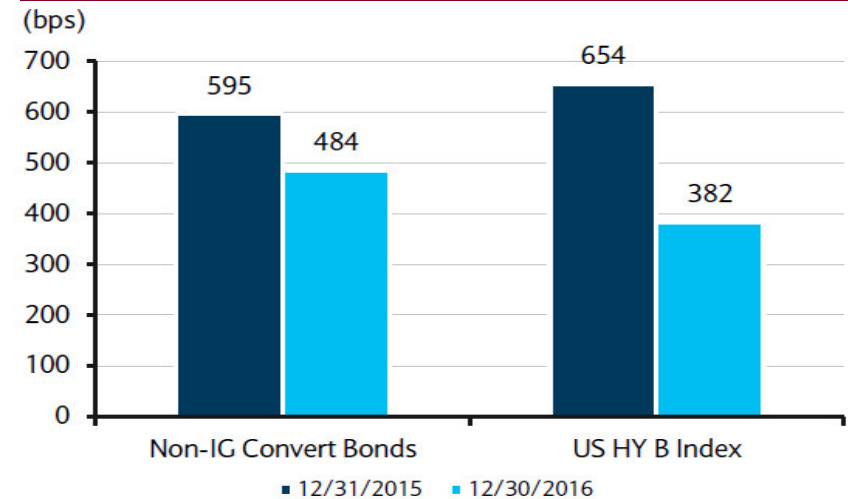


Quelle: CONVERTINVEST, Barclays, per 30.12.2016

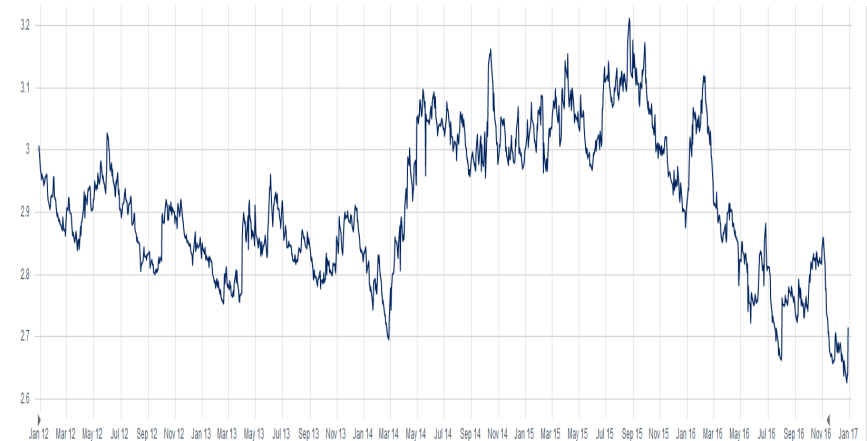
AUSBLICK 2017: USA

- Spürbares Anspringen der Emissionstätigkeit erwartet: Anstieg von 35 Mrd. auf 50 Mrd. USD möglich
 - Steigende Zinsen, Fiskalpolitik, die das Wachstum ankurbelt und Unternehmen zu Investitionen motiviert, sowie Aktienmärkte nahe der Höchststände als wesentliche Treiber
 - Wachsendes Interesse von Anleihe Investoren, die steigenden Zinsen und eingeeengten Credit Spreads endkommen wollen
- M&A freundliche Rahmenbedingungen: Übernahmeschutzklausel gut für Wandelanleiheinvestoren
- US Convertibles mit geringster Duration der letzten 5 Jahre

CREDIT SPREAD EINENGUNG



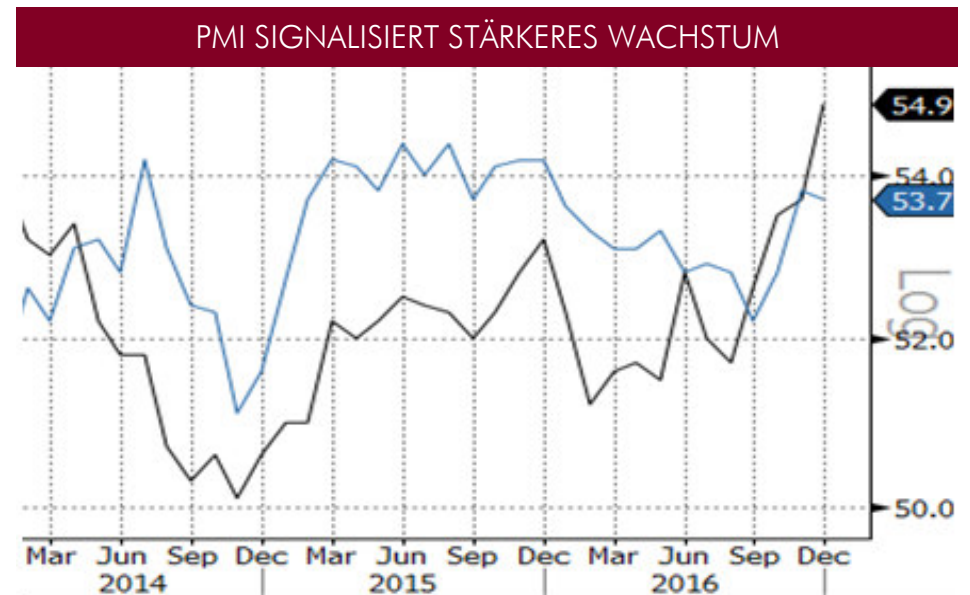
DURATION BEI US CONVERTIBLES AUF NIEDRIGEM LEVEL



Quelle: Barclays, per 30.12.2016

AUSBLICK 2017: EUROPA

- 2016 stärkstes Emissionsjahr seit 2007
 - auch 2017 rechnen wir mit starkem Emissionsjahr
- High Yield und Mid-Cap Emittenten auch 2017 wesentlicher Performancetreiber
- Wirtschaftsdaten deuten auf positives Überraschungspotential hin



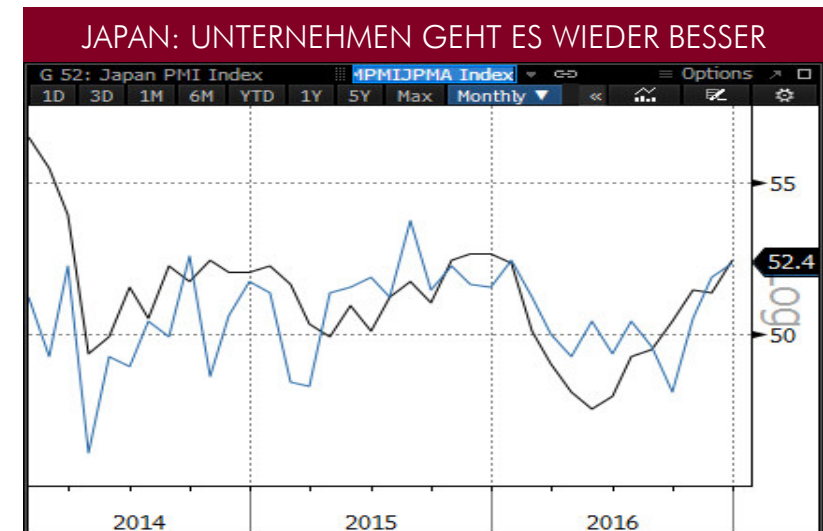
Quelle: Bloomberg, per 30.12.2016, Blaue Linie – Service PMI, Schwarze Linie – Manufacturing PMI

AUSBLICK 2017: ASIEN

- Wandelanleihemarkt in Asien relativ günstig bewertet
- Wirtschaftlich Rahmenbedingungen uneinheitlich
 - Abkühlende Maßnahmen Chinas mit bremsender Wirkung
 - Stärkerer US Dollar und Reformen lassen Stimmung in japanischer Wirtschaft steigen
- Wichtige Abrundung für ein globales Portfolio

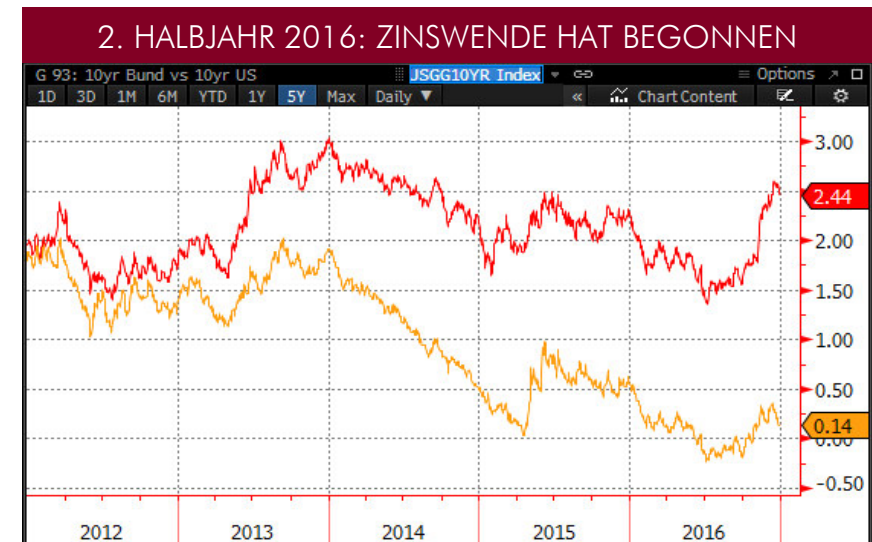
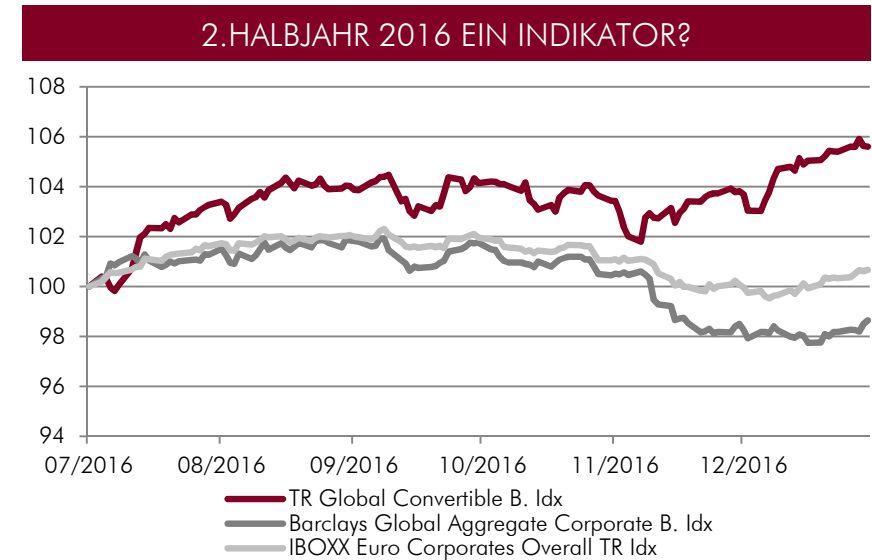


Quelle: Bloomberg, per 30.12.2016, PMI: Blaue Linie – Service PMI, Schwarze Linie – Manufacturing PMI



2017– AUSSICHTSREICHE RAHMENBEDINGUNGEN

- Wandelanleihen mit Outperformance in H2 2016:
 - Als die Zinsen im 2. Halbjahr 2016 stiegen, stieg auch der globale Wandelanleihe Index
 - Hoffnung auf Wirtschaftsaufschwung in den USA, Europa und Japan
 - Steigende Zinsen und Aktienkurse gutes Umfeld für wachsende Emissionstätigkeit



Quelle: Bloomberg, per 30.12.2016



CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

TEIL 2:
IMMOBILIENSEKTOR ALS DIVERSIFIKATOR

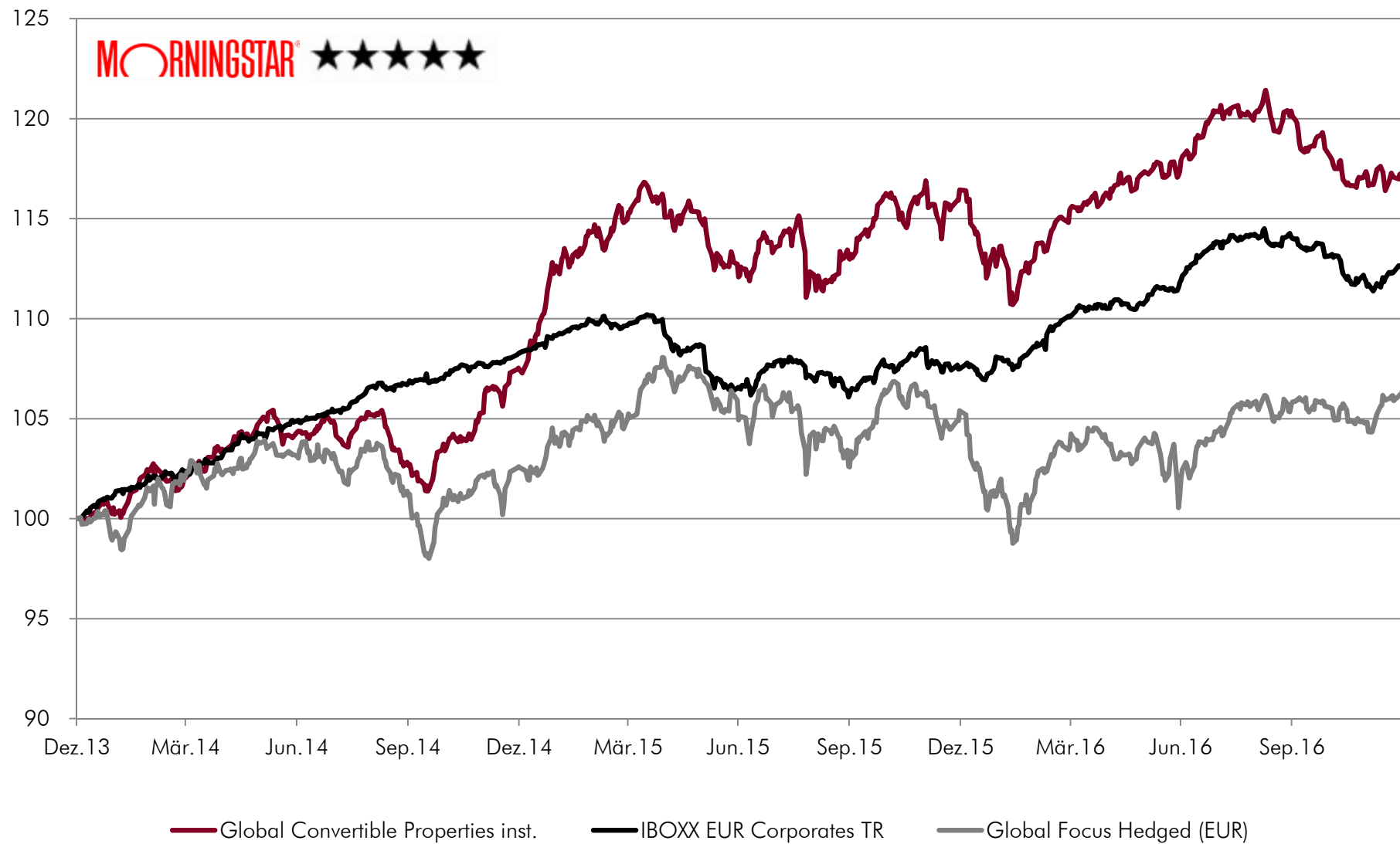
IMMOBILIENSEKTOR - STÄRKE IN UNSICHEREN ZEITEN

- Viele Immobilienunternehmen nutzen stabile Ergebnisentwicklung zur Verbesserung ihrer Bilanzstruktur
- Auch die Dividendenrendite von Immobilienaktien weiter attraktiv



Quelle: Bloomberg, per 30.12.2016

GLOBAL CONVERTIBLE PROPERTIES IM PERFORMANCE VERGLEICH



Quelle: CONVERTINVEST, Markit, Thomson Reuters, per 30.12.2016



CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

SZENARIO ANALYSE
GLOBALE WANDELANLEIHE FONDS

SZENARIO RECHNUNG GLOBALE WANDELANLEIHE FONDS

International Convertibles * / **	-25%	+25%
Delta	-9,39	12,78
Absicherung	1,77	-1,77
Zinseinnahmen	0,50	0,50
Bewertung -3% +3%	-1,19	1,19
Bewertungspotential Fonds	0,00	0,89
Spreads +50 bps -50 bps	-0,83	0,83
Σ	-9,15	14,43
ECBF * / **	-25%	+25%
Delta	-8,33	11,59
Absicherung	3,66	-3,66
Zinseinnahmen	0,36	0,36
Bewertung -3% +3%	-1,04	1,04
Bewertungspotential Fonds	0,00	0,71
Spreads +50 bps -50 bps	-0,91	0,91
Σ	-6,26	10,95
Global Convertible Properties * / **	-25%	+25%
Delta	-4,32	7,88
Absicherung	0,48	-0,48
Zinseinnahmen	0,86	0,86
Bewertung -3% +3%	-1,17	1,17
Bewertungspotential Fonds	0,00	0,83
Spreads +80 bps -80 bps	-1,41	1,41
Σ	-5,54	11,67

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

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

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 Nettofondsperformance zuzüglich einer angenommenen Rückerstattung der Management Gebühren von 50BP (Berechnungsmethode auf Anfrage). Die individuellen Rückerstattungsvereinbarungen 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)	AT0000674999
CONVERTINVEST European Convertible & Bond Fund (A)	AT0000674981
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

JUL 2016