

# Newsletter

de Mars 2013

- *Présentation de nos fonds* 2
- *Estimation du marché* 2
- *Commentaires sur nos fonds* 5
- *Annexe* 8

Figure 1: LTIF Classic EUR  
vs. MSCI Daily TR Net World Index EUR

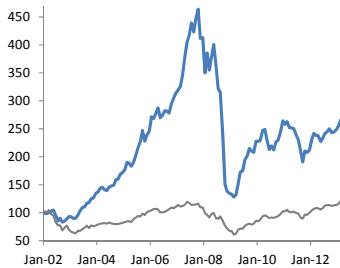


Figure 2: LTIF Alpha EUR  
vs. HFRX Global Hedge Fund Index EUR

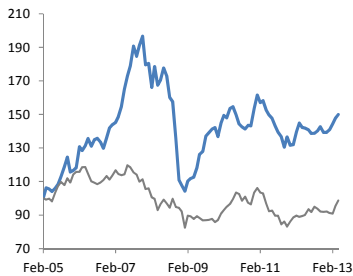


Figure 3: LTIF Natural Resources EUR  
vs. S&P Global Nat. Res. Net TR Index EUR

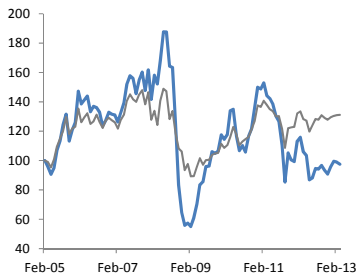
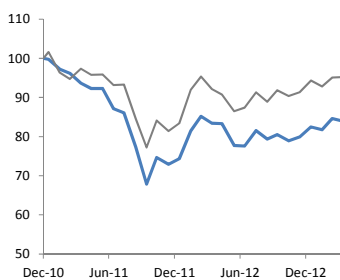


Figure 4: LTIF Emerging Market Value EUR  
vs. MSCI Emerging Markets Index EUR



## Présentation de nos fonds

Le tableau 1 et les figures 1 à 6 montrent l'évolution de la Valeur liquidative du premier trimestre de 2013 de nos fonds. L'évolution a été largement positive et en ligne avec les indices comparables. Les exceptions sont relatives aux fonds d'investissement couverts, Alpha et Stability, dont le rendement a été nettement supérieur. Nous apportons plus de détails ci-après.

Tableau 1: Net Asset Value – Valeur nette inventaire de nos fonds

Mars 2013	VNI	Δ 3 mois	Δ Année en cours	Rendement annualisé depuis le lancement	Capitaux sous gestion (en millions)
LTIF Classic [EUR]	271.63	9.37%	9.37%	9.29%	223.88
LTIF Alpha [EUR]	149.93	6.44%	6.44%	5.08%	22.21
LTIF Natural Resources [EUR]	97.43	1.83%	1.83%	-0.32%	26.57
LTIF Emerging Market Value [EUR]	83.97	1.82%	1.82%	-16.03%	5.34
LTIF Stability Growth [CHF] <i>Rendement total (à dividendes incl.)</i>	203.70	8.81%	8.81%	4.71%	22.13
LTIF Stability Income Plus [CHF] <i>Rendement total (à dividendes incl.)</i>	196.60	8.86%	8.86%	11.95%	1.75
MSCI World Index TR [EUR] <i>(Bloomberg NDDUWI Index)</i>	2'550.67	10.91%	10.91%	2.06%	<i>* date du lancement de Classic</i>

Confrontés à une hausse sympathique de presque 10 % pendant trois mois, le réflexe le plus compréhensible des investisseurs est de vouloir savoir si cela va durer ou si les marchés vont subir une correction. La réponse est, bien sûr : non et oui. Les marchés ne peuvent pas continuer d'évoluer indéfiniment à un rythme de 10 % par trimestre et, oui, ils subiront une correction. Ils évoluent toujours – que ce soit à la hausse ou à la baisse –. Pour les investisseurs à long terme, la question n'est pas de connaître l'évolution du marché les prochaines semaines, mais plutôt de savoir si leurs investissements en actions vont connaître un rendement à long terme intéressant, en démarrant aux cours actuels. Pour répondre à cela, nous devons regarder la valeur actuelle des actions ainsi que les perspectives économiques à moyen terme.

## Estimation du marché

Nous si réalisons une estimation des marchés principaux par le biais des moyen de mesure traditionnels (rapport cours/bénéfices, rapport cours/valeur, rendement en dividendes, etc.), la situation de ces derniers est la suivante : à la moitié du niveau historique aux États-Unis ; un peu moins cher, apparemment, en Europe; et bien moins cher qu'à l'ordinaire dans les marchés émergents. Les indices européens semblent moins chers du fait que les banques, les sociétés de téléphonie et les sociétés de services publics représentent une grande partie des indices, et que ces secteurs se négocient à des multiples bas. Cependant, on peut avancer

Figure 5: LTIF Stability Growth TR CHF vs. HFRX Global Hedge Fund Index CHF

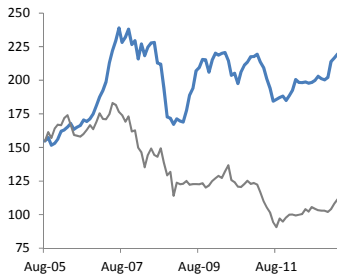
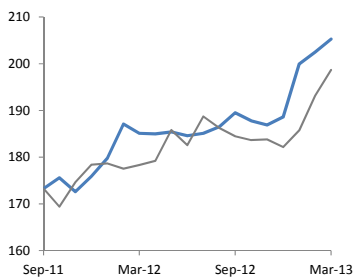


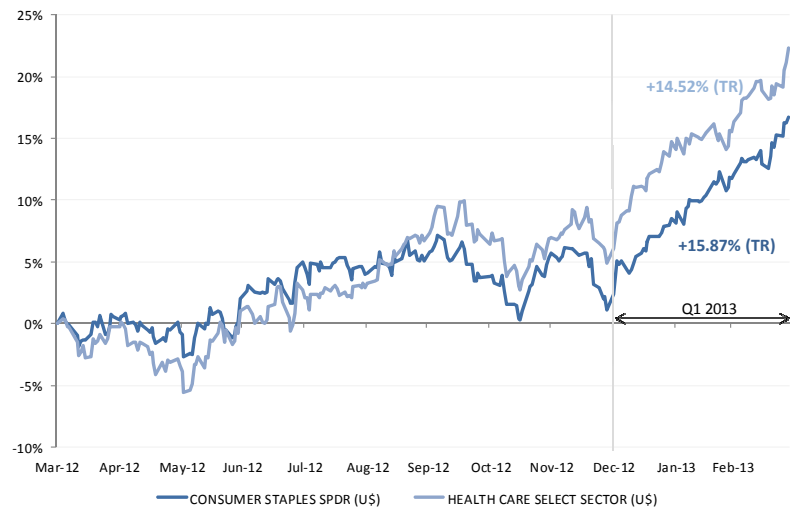
Figure 6: LTIF Stability Income Plus TR CHF vs. HFRX Global Hedge Fund Index CHF



plusieurs arguments sur le fait qu'ils méritent ces multiples bas. Si l'on n'en tient pas compte, les sociétés sont plus ou moins valorisées comme le sont les sociétés américaines. Par conséquent, le PER (rapport cours/bénéfice) d'Atlas Copco, société industrielle très performante basée en Suède, que nous avons eue en portefeuille de manière intermittente ces dernières années, est de 16, alors qu'en ce qui concerne Honeywell – une société basée aux États-Unis et en quelque sorte comparable – le PER est de 15 ; Volkswagen a quant à elle un PER de 7, tandis que celui de General Motor est de 8 ; celui de Nestlé est de 19 et de General Mills, 18.

Il est intéressant de noter que les secteurs qui ont le plus progressé ne sont pas les plus typiques dans un marché qui connaît une augmentation de 10 % sur un trimestre. Cette année, les sous-secteurs les plus performants ont été ceux des soins pharmaceutiques et des biens de consommation, dans lesquels nous possédons environ de 30 % de notre portefeuille (voir figure 7).

Figure 7: Diagramme de 1 an du Consumer Staples Select Sector SPDR Fund (XLP US) et Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV US) avec la performance du 1<sup>er</sup> trimestre 2013.



Source: Bloomberg

Parmi les sociétés que nous avons en portefeuille, Henkel a progressé de 19 % cette année, Nestlé de 16 %, Pepsi de 20 %, McDonald's de 17 %, Becton Dickinson de 27 %, Roche de 20 %... Ce sont des sociétés qui, au vu de nos évaluations, devraient avoir un rendement de 10-12 % par an ! La plupart des actions industrielles dans notre portefeuille ont réalisé des performances plus modestes : Caterpillar -3 %, Cummins 6 %, General Motors, neutre. Évidemment, nous ne saurons jamais pourquoi les marchés font ce qu'ils font, mais il semble ne faire aucun doute que certains investisseurs reviennent, petit à petit, aux actions. Cela peut être observé dans l'augmentation des flux de capitaux vers nos fonds et mandats. Et les investisseurs semblent démarrer avec les actions les plus sûres. Ce qui

est cohérent. Au cours des trois dernières années, nous avons répété que les dénommées « actions de catégorie 1 », telles que Nestlé et Coca-Cola, ont été particulièrement sous-évaluées. Les investissements comportant un risque fondamental si bas ne devraient pas générer de performance attendue dépassant largement les 10 %, alors même que les obligations ne rapportent pratiquement rien. Seule la peur extrême d'investir dans des actions qui s'est emparée des marchés ces dernières années peut expliquer une si grande opportunité. Cela est en train de se corriger.

Comme cela a été expliqué dans les derniers bulletins d'informations, nous cherchons à maintenir un portefeuille équilibré, et non pas à deviner quelle sera la nouvelle mode dans le marché. Mais la valeur des « actions de catégorie 1 » de notre portefeuille a beaucoup plus augmenté que la moyenne. Cela signifie que leur importance relative a augmenté. Afin de maintenir l'équilibre souhaité, nous avons réduit certaines positions, ayant donc rendu les fonds disponibles pour des actions dont nous pensons que la performance à long terme – même dans le cas où elle serait ajustée du fait des risques – est beaucoup plus intéressante. Mais avec des investissements comportant des risques très bas tels que les rendements à long terme de plus de 8 % de Nestlé, il n'y a aucune raison, selon nos calculs, de liquider toutes les positions et d'opter pour de la liquidité ou plus tout simplement pour des actions plus risquées. Notre ré-équilibrage nous conduit à vendre partiellement ce qui a augmenté et acheter ce qui n'a pas augmenté. Cela n'est pas une mauvaise stratégie à long terme.

Le deuxième point après évaluations est, bien entendu, une certaine perspective du mode d'évolution de l'environnement économique. L'économie mondiale n'est pas un facteur de décision très important pour les investisseurs en actions à long terme, mais il est vrai que les énormes bouleversements que nous avons vécus dernièrement rendent ceci inévitable tout du moins si l'on considère où nous nous trouvons aujourd'hui.

A cet égard, les choses évoluent tout à fait comme nous l'avons prévu : récupération lente et sûre aux États-Unis, redressement en Asie, stagnation en Europe. La situation européenne s'améliore seulement dans le sens où, un jour, la crise prendra fin et avec le temps on se rapproche nécessairement de cette échéance. Mais ce n'est très probablement pas pour demain. Le fiasco chypriote a révélé l'ampleur de certains problèmes – un pays en banqueroute complète avec une partie relativement énorme du secteur bancaire qui s'est effondré. Cela a également mis en évidence la difficulté pour les gouvernements en fonction de la Zone Euro, de prendre des décisions efficaces, bien coordonnées. Chypre est un cas unique, tout comme, bien sûr, le fait que chaque pays du sud de l'Europe est un cas unique. Mais les problèmes qui restent à résoudre, notamment en Espagne, ne sont pas plus faciles à traiter du fait qu'ils sont différents. Comme nous l'avons déjà affirmé, nous croyons qu'il sera extrêmement difficile pour des pays comme l'Espagne et le Portugal de payer leurs dettes. Les deux solutions « propres » – annulation des dettes

ou des infractions substantielles avec sortie de la zone Euro – sont politiquement inacceptables. Nous verrons s’installer par conséquent une longue période pendant laquelle toute autre solution sera envisagée. Cette période de calme relatif sera ponctuée de crises aiguës et de « solutions » de dernière minute.

Quoi qu’il en soit, nous ne devrions pas perdre de vue les réalités économiques sous-jacentes : bien que le niveau de chômage soit très élevé en Espagne et en Grèce, il est de moins de 5 % en Allemagne, l’économie la plus importante du continent. Cette dichotomie rend très difficile la prise de décisions, parce que les différents Etats voient les choses de manière très différente. Néanmoins, cela assure un niveau d’activité économique suffisant pour permettre à de nombreuses entreprises de conserver une rentabilité solide. On espère que l’Europe continuera à faire le dos rond avec une croissance faible ponctuée de crises. En même temps, la croissance de l’économie chinoise crée l’équivalent de l’ensemble de l’économie espagnole tous les 18 mois. Un investisseur global à l’esprit ouvert devrait voir toutes les opportunités qui s’offrent, au-delà des problèmes de la zone Euro. Nous pensons en général que la croissance de l’économie mondiale dépassera faiblement la moyenne cette année, soit environ 3,5 % en valeurs constantes.

Les paragraphes précédents indiquent que nous prévoyons de faire avec nos portefeuilles : peu de changements. Nous avons allégé nos positions dans les « actions de catégorie 1 » afin de les maintenir dans certaines limites après leur forte hausse et de refléter le fait que leur attractivité relative a quelque peu diminué. Nous investissons donc les fonds qui se sont ainsi libérés dans de nouvelles opportunités. Pour résumer, nous nous attendons à ce que la valeur intrinsèque de nos portefeuilles poursuive sa hausse, mais nous prévoyons encore des épisodes de volatilité importante, à cause de problèmes non résolus liés à la zone Euro.

Les causes d’inquiétude sont toujours là pour un investisseur en actions : depuis la grippe aviaire en Chine ou les craintes envers le nucléaire nord-coréen, jusqu’au blocage politique aux États-Unis et aux dysfonctionnements au sein de la zone Euro. C’est précisément du fait de la multiplicité de ces motifs d’inquiétude que l’investissement en actions est rentable sur le long terme.

### Commentaires sur nos fonds

Le fond Classic a connu une importante hausse au cours de ce trimestre, tiré comme on l’a dit par les actions les plus « défensives ». Nous avons pris une nouvelle position dans une société autrichienne nommée Wienerberger. Elle produit des briques et des canalisations plastiques pour l’industrie du bâtiment. Comme vous pouvez le penser, le cours de ses actions est très bas. Mais le secteur est très attractif et les entreprises qui produisent des briques se trouvent en position de monopoles locaux très rentables. La réglementation pousse vers des briques « high tech », possédant des qualités technologiques complexes d’isolation. Wienerberger conçoit en fait de nouvelles briques plus grandes, bien plus économiques

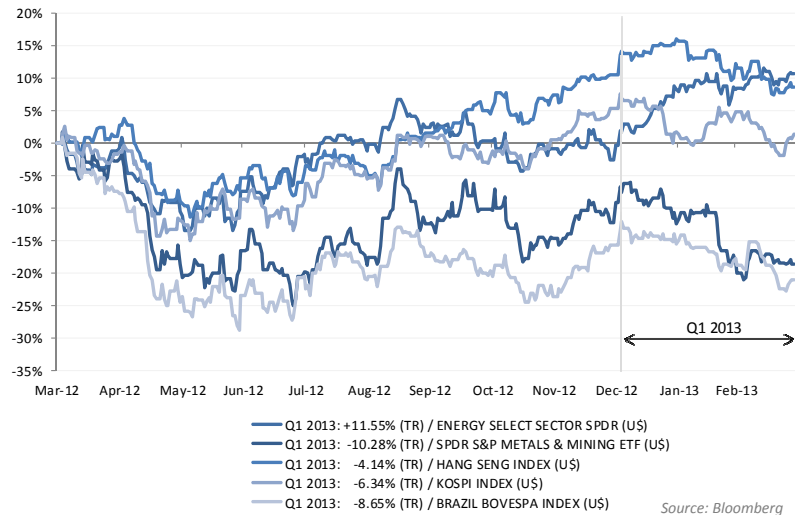
à poser. C'est une entreprise bien plus perfectionnée que la plupart de ses concurrents. Ses usines standard ont chacune une production annuelle de plus de 100 millions d'euros, alors qu'un concurrent standard local ne vend 10 millions d'euros par an. L'avantage que présente Wienerberger en matière de développement de nouveaux produits est clair. Nous sommes convaincus que dès que ce secteur retrouvera un niveau normal en Europe, comme c'est le cas aux États-Unis, le cours des actions devrait doubler par rapport à aujourd'hui. La situation financière de la société est solide et même si le redressement du secteur devait prendre plus de temps que prévu, cela ne constituerait pas un risque, puisque ses concurrents de plus petite taille devraient tous disparaître. En ce sens, nous considérons que le risque est bien plus faible que celui que générerait un redressement de tendance très important.

D'après nos calculs, le portefeuille Classic possède une marge de valorisation de plus de 25 %, mais on ne doit évidemment pas s'attendre à cette hausse nécessairement au cours des prochains trimestres.

Nos fonds d'investissement couverts se comportent très bien, avec un rendement supérieur à 6 % pour l'Alpha et à 8 % pour le Stability (en francs suisses). Ces fonds bénéficient d'une couverture, ce qui signifie qu'ils sont protégés contre toute baisse importante du marché. Ces résultats sont clairement positifs pour cette stratégie « de rendement absolu » et montrent que notre technique de couverture permet de conserver une protection tout en faisant profiter les fonds de la hausse globale du marché.

Nos fonds spécialisés, Natural Resources et Emerging Markets, ont connu des rendements bien plus faibles, légèrement inférieurs à 2 % pour chacun. Les marchés appréhendent ces secteurs avec une très grande prudence. En fait, comme nous l'avons expliqué plus haut, les seules valeurs au comportement positif sont celles perçues comme ultra sûres. Natural Resources et Emerging Markets sont considérées comme un pari sur la croissance économique, et les marchés ne sont pas convaincus de son arrivée. Nous avons diversifié ces deux portefeuilles, ce qui a permis aux deux fonds de battre leurs index respectifs. Nous pensons cependant que leur importante sous-évaluation devrait être corrigée lorsque les investisseurs se sentiront plus à l'aise dans un environnement mondial qui revient progressivement à des tendances de croissance moyenne plus élevées. Figure 8 : fonds Energy Select Sector SPDR (XLE US), SPDR S&P Metals & Mining ETF (XME US), indices chinois, coréen et brésilien.

Figure 8: Energy Select Sector SPDR, S&P Metals & Mining SPDR, Chine, Corée et Brésil Indices



A chaque début d'année, les analystes des principales institutions financières publient leurs prévisions pour l'année. Pour 2013, ils étaient quasi-unanimes à prévoir que les marchés des pays développés resteraient plats au premier semestre, pour ne rebondir qu'au second semestre. En revanche les marchés émergents devaient remonter rapidement. La réalité a été pratiquement à l'opposé. Ceci montre juste une fois encore, combien il est inutile d'essayer de prévoir quel sera le comportement des marchés, et combien il est important de posséder un portefeuille équilibré qui sera performant sur le long terme, et pas seulement sur les prochains mois.

En résumé, nous continuons à privilégier un schéma d'amélioration progressive de l'économie mondiale, ponctué de crises dans la zone Euro. Nos fonds sont positionnés pour revenir au rendement annualisé à deux chiffres sur lequel nous comptons, grâce à la combinaison d'un portefeuille bien équilibré et l'exploitation d'opportunités spécifiques à l'échelle mondiale.

**Chiffres des classes d'investissement en USD**

Tableau 2: Net Asset Value – Valeur nette inventaire en USD

Mars 2013	VNI	Δ 3 mois	Δ Année en cours	Rendement annualisé depuis le lancement	Capitaux sous gestion (en millions)
LTIF Classic [USD]	348.80	6.52%	6.52%	12.86%	287.48
LTIF Alpha [USD]	192.53	3.67%	3.67%	4.89%	28.52
LTIF Natural Resources [USD]	125.11	-0.82%	-0.82%	-0.73%	34.12
LTIF Emerging Market Value [USD]	107.83	-0.83%	-0.83%	-18.00%	6.86
MSCI World Index TR [USD] (Bloomberg NDDUWI Index)	3'410.50	7.73%	7.73%	5.36%	*date du lancement de Classic

Figure 9: LTIF Classic USD vs. MSCI Daily TR Net World Index USD

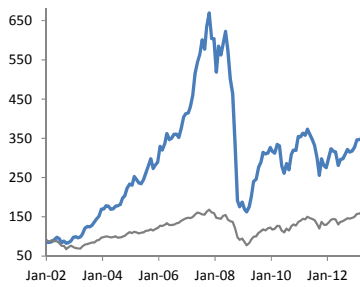


Figure 10: LTIF Alpha USD vs. HFRX Global Hedge Fund Index USD

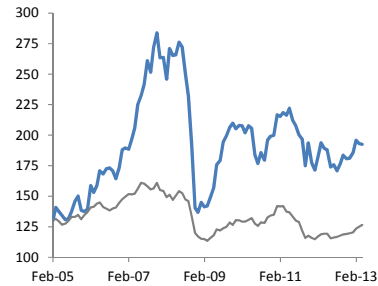


Figure 11: LTIF Natural Resources USD vs. S&P Global Nat. Res. Net TR Index USD

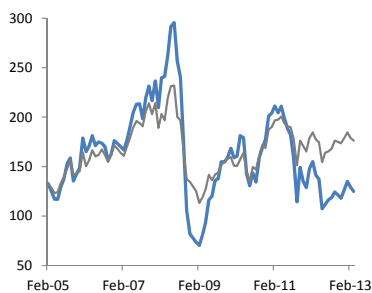
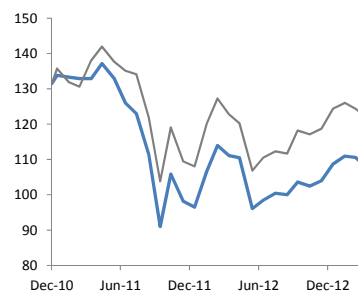


Figure 12: LTIF Emerging Market Value USD vs. MSCI Emerging Markets Index USD





**Chiffres des classes d'investissement en CHF**

Tableau 3: Net Asset Value - Valeur nette inventaire en CHF

Mars 2013	VNI	Δ 3 mois	Δ Année en cours	Rendement annualisé depuis le lancement	Capitaux sous gestion (en millions)
LTIF Classic [CHF]	330.30	10.20%	10.20%	7.39%	272.23
LTIF Alpha [CHF]	182.31	7.25%	7.25%	2.02%	27.01
LTIF Natural Resources [CHF]	118.47	2.60%	2.60%	-3.23%	32.31
LTIF Emerging Market Value [CHF]	102.11	2.60%	2.60%	-20.05%	6.49
LTIF Stability Growth [CHF] <i>Rendement total (à dividendes incl.)</i>	203.70	8.81%	8.81%	4.71%	22.13
LTIF Stability Income Plus [CHF] <i>Rendement total (à dividendes incl.)</i>	196.60	8.86%	8.86%	11.95%	1.75
MSCI World Index TR [CHF] <i>(Bloomberg NDDUWI Index)</i>	4'135.57	11.79%	11.79%	0.31%	<i>* date de lancement de Classic</i>

Figure 13: LTIF Classic CHF vs. MSCI Daily TR Net World Index CHF

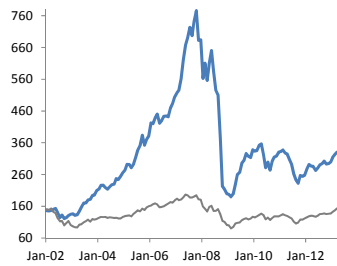


Figure 14: LTIF Alpha CHF vs. HFRX Global Hedge Fund Index CHF

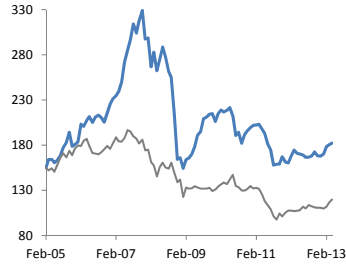


Figure 15: LTIF Natural Resources CHF vs. S&P Global Nat. Res. Net TR Index CHF

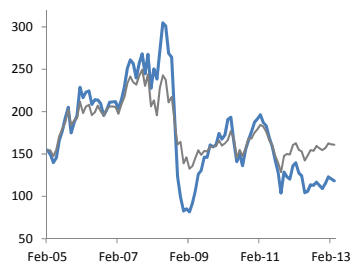


Figure 16: LTIF Emerging Market Value CHF vs. MSCI Emerging Markets Index CHF

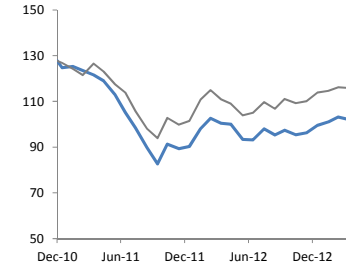


Figure 17: LTIF Stability Growth TR CHF vs. HFRX Global Hedge Fund Index CHF

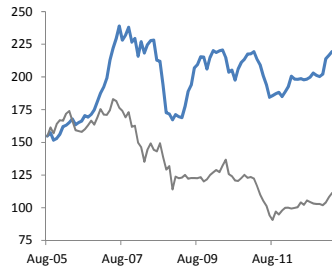
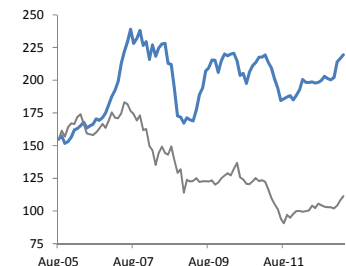


Figure 18: LTIF Stability Income Plus TR CHF vs. HFRX Global Hedge Fund Index CHF



**Chiffres des classes d'investissement en GBP**

Tableau 4: Net Asset Value - Valeur nette inventaire en GBP

Mars 2013	VNI	Δ 3 mois	Δ Année en cours	Rendement annualisé depuis le lancement	Capitaux sous gestion (en millions)
LTIF Classic [GBP]	229.70	14.02%	14.02%	12.31%	189.33
LTIF Alpha [GBP]	126.78	10.97%	10.97%	7.57%	18.78
LTIF Natural Resources [GBP]	82.43	6.22%	6.22%	2.24%	22.47
LTIF Emerging Market Value [GBP]	71.01	6.16%	6.16%	-16.47%	4.52
MSCI World Index TR [GBP] <i>(Bloomberg NDDUWI Index)</i>	1'732.36	15.16%	15.16%	4.92%	<i>* date du lancement de Classic</i>

Figure 19: LTIF Classic GBP vs. MSCI Daily TR Net World Index GBP

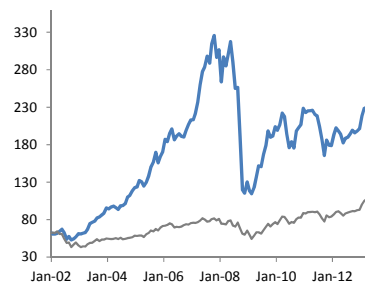


Figure 20: LTIF Alpha GBP vs. HFRX Global Hedge Fund Index GBP

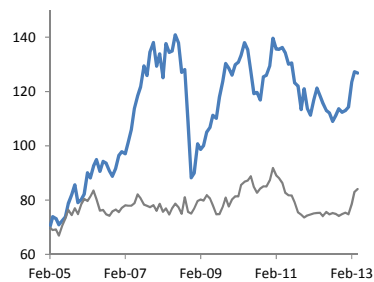


Figure 21: LTIF Natural Resources GBP vs. S&P Global Nat. Res. Net TR Index GBP

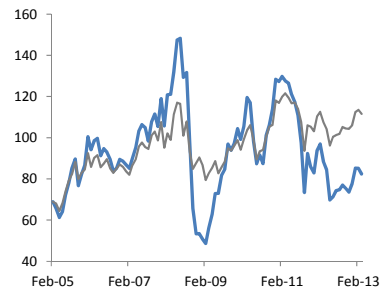
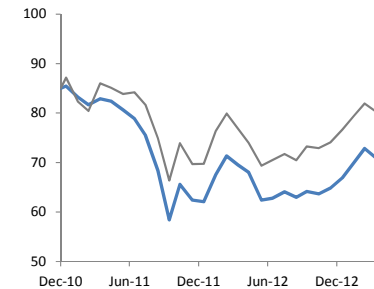


Figure 22: LTIF Emerging Market Value GBP vs. MSCI Emerging Markets Index GBP



## Legal Notice – Luxembourg

Performance up to 31.05.06 is that of the BVI-based LTIF, of which the LTIF Luxembourg is an identical successor. Previous performance is audited by Ernst & Young. Past performance is neither a guarantee nor a reliable indicator of future results. Performance data does not include the commissions and fees charged at the time of subscribing for or redeeming shares. This information has been furnished to you upon request and solely for your information and may not be reproduced or redistributed to any other person. It is not intended as an offer or solicitation with respect to the purchase or sale of shares of the Sicav. Neither the Central Administration Agent nor the Investment Manager assume any liability in the case of incorrectly reported or incomplete information. Please be aware that investment funds involve investment risks, including the possible loss of the principal amount invested. For a detailed description of the risks in relation to each share in the investment fund, please see the latest version of the prospectus, simplified prospectus, annual and semi-annual reports, which may solely be relied upon as the basis for investment decisions; these documents are available on [www.s-i-a.ch](http://www.s-i-a.ch) or from the Central Administration Agent FundPartner Solutions (Europe) S.A. at 15, avenue J.F. Kennedy, L - 1855 Luxembourg. LTIF Classic EUR was approved for distribution in and from Switzerland by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) according to Art. 19 al. 1 of the Collective Investment Schemes Act, paying agent is Pictet & Cie., 60, route des Acacias, 1211 Genf 73; notified to the Austrian Finanzmarktaufsicht according to §36 of the Investment Funds Act; authorised in France by the Autorité des Marchés Financiers (AMF) pursuant to Art. 411-58 of the AMF General Regulation; authorised by the German Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) according to §132 of the Investment Act; authorised in Italy by the Bank of Italy and the CONSOB according to Article 42 of Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998; registered in the register of foreign collective investment schemes commercialized in Spain by the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) pursuant to Art. 15 of the Law on Collective Investment Vehicles; recognised in the United Kingdom by the Financial Services Authority (FSA) as a recognised scheme within the meaning of Section 264 of the Financial Services and Markets Act 2000; entered into the List of Restricted Schemes by the Monetary Authority of Singapore under paragraph 2(3) of the Sixth Schedule to the Securities and Futures (Offers of Investments) (Collective Investment Schemes) Regulations 2009.

### **LTIF – Classic EUR**

ISIN: LU0244071956  
Telekurs: 2'432'569  
Bloomberg: LTIFCLA LX

### **LTIF – Classic USD**

ISIN: LU0301247077  
Telekurs: 3'101'820  
Bloomberg: LTIFCLU LX

### **LTIF – Classic CHF**

ISIN: LU0301246772  
Telekurs: 3'101'817  
Bloomberg: LTIFCLC LX

### **LTIF – Classic GBP**

ISIN: LU0750886714  
Telekurs: 18'032'305  
Bloomberg: LTIFCLS LX

### **LTIF – Alpha EUR**

ISIN: LU0244072178  
Telekurs: 2'432'573  
Bloomberg: LTIFALP LX

### **LTIF – Alpha USD**

ISIN: LU0301247150  
Telekurs: 3'101'828  
Bloomberg: LTIFALU LX

### **LTIF – Alpha CHF**

ISIN: LU0301246855  
Telekurs: 3'101'824  
Bloomberg: LTIFALC LX

### **LTIF – Alpha GBP**

ISIN: LU0750887282  
Telekurs: 18'032'344  
Bloomberg: LTIFALS LX

### **LTIF – Natural Resources EUR**

ISIN: LU0244072335  
Telekurs: 2'432'575  
Bloomberg: LTIFGEV LX

### **LTIF – Natural Resources USD**

ISIN: LU0301247234  
Telekurs: 3'101'839  
Bloomberg: LTIFGEU LX

### **LTIF – Natural Resources CHF**

ISIN: LU0301246939  
Telekurs: 3'101'836  
Bloomberg: LTIFGEC LX

### **LTIF – Natural Resources GBP**

ISIN: LU0457696077  
Telekurs: 10'638'983  
Bloomberg: LTIFGEG LX

### **LTIF – Emerging Market Value EUR**

ISIN: LU0553294868  
Telekurs: 11'901'448  
Bloomberg: LTIFEME LX

### **LTIF – Emerging Market Value USD**

ISIN: LU0553295592  
Telekurs: 11'901'450  
Bloomberg: LTIFEMU LX

### **LTIF – Emerging Market Value CHF**

ISIN: LU0553294785  
Telekurs: 11'901'447  
Bloomberg: LTIFEMC LX

### **LTIF – Emerging Market Value GBP**

ISIN: LU0553296053  
Telekurs: 11'901'451  
Bloomberg: LTIFEMG LX

### **Central Administration Agent:**

FundPartner Solutions (Europe) S.A.  
3, Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg  
Luxembourg

### **Investment Manager:**

SIA Funds AG  
Parkweg 1  
CH-8866 Ziegelbrücke  
Switzerland

### **Custodian:**

Pictet & Cie (Europe) S.A.  
1, Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg  
Luxembourg

### **Registered Office:**

1, Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg  
Luxembourg

---

## Legal Notice – Switzerland

Performance up to 30.09.06 is that of the LTIF BVI Fund restated in CHF, of which the LTIF Stability is an identical successor. Previous performance is audited by Ernst & Young. Reports are available from SIA Group. Past performance is neither a guarantee nor a reliable indicator of future results. Performance data does not include the commissions and fees charged at the time of subscribing for or redeeming shares. This information has been furnished to you upon request and solely for your information and may not be reproduced or redistributed to any other person. It is not intended as an offer or solicitation with respect to the purchase or sale of shares of the Sicav. Neither the Central Administration Agent nor the Investment Manager assume any liability in the case of incorrectly reported or incomplete information. Please be aware that investment funds involve investment risks, including the possible loss of the principal amount invested. For a detailed description of the risks in relation to each share in the investment fund, please see the latest version of the prospectus, simplified prospectus, annual and semi-annual reports, which may solely be relied upon as the basis for investment decisions; these documents are available from the fund management company SIA Funds AG, Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke ([www.s-i-a.ch](http://www.s-i-a.ch)).

### *LTIF – Stability Growth*

*ISIN:* CH0026389202  
*Telekurs:* 2'638'920  
*Bloomberg:* LTIFSTA SW

### *LTIF – Stability Income Plus*

*ISIN:* CH0135996012  
*Telekurs:* 13'599'601  
*Bloomberg:* LTIFSIP SW

#### *Administrator:*

Pictet Funds S.A.  
Route des Acacias 60  
CH-1211 Geneva 73  
Switzerland

#### *Investment Manager:*

SIA Funds AG  
Parkweg 1  
CH-8866 Ziegelbrücke  
Switzerland

#### *Custodian:*

Pictet & Cie  
Route des Acacias 60  
CH-1211 Geneva 73  
Switzerland