

Figura 1  
LTIF – Classic EUR

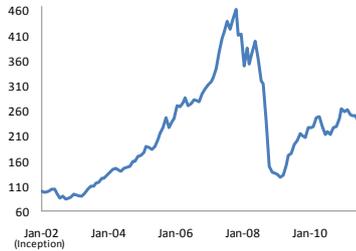


Figura 2  
LTIF – Classic II EUR

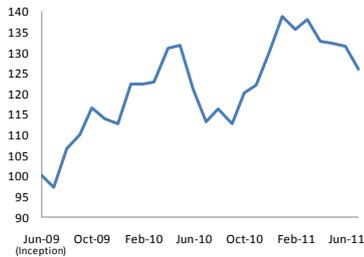


Figura 3  
LTIF – Alpha EUR

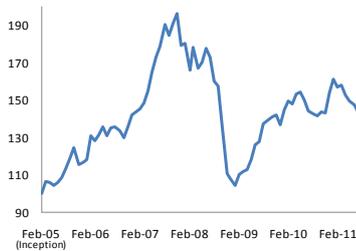
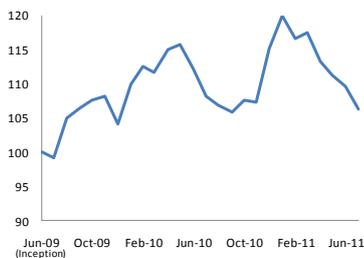


Figura 4  
LTIF – Alpha II EUR



## Long Term Investment Fund

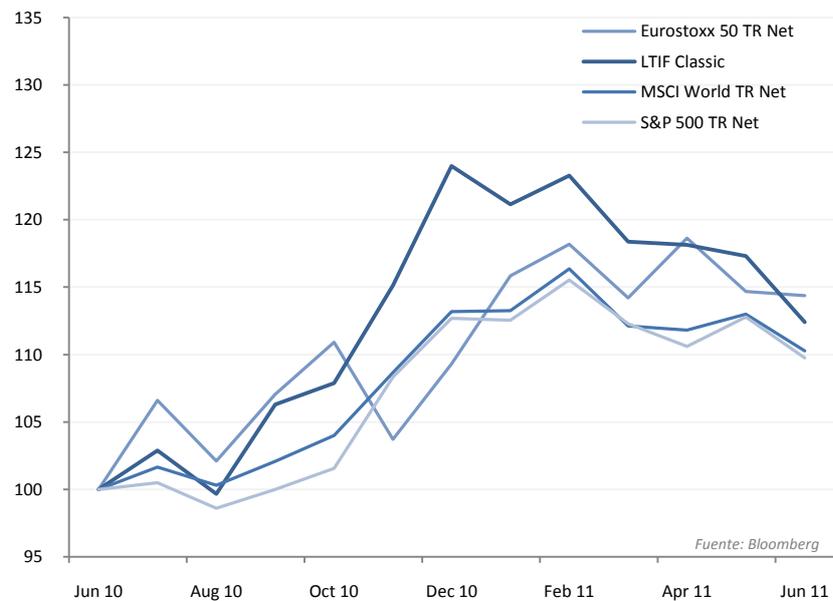
La tabla 1 y las Figuras 1 a 7 muestran la evolución de nuestros fondos en el último trimestre.

Tabla 1: Valor liquidativo – Activos netos gestionados por nuestros fondos

Junio 2011	VL	Δ hasta la fecha	Δ 12 meses	Rentab. anualizada desde la creación	Activos gestionados (en millones)
LTIF Classic [EUR]	239.52	-9.34%	12.40%	9.63%	382.81 *
LTIF Classic II [EUR]	126.02	-9.33%	11.36%	11.74%	* Classic y Classic II combinados
LTIF Alpha [EUR]	143.18	-11.34%	-0.82%	5.75%	44.26 **
LTIF Alpha II [EUR]	106.34	-11.32%	-1.76%	2.99%	** Alpha y Alpha II combinados
LTIF Natural Resources [EUR] (previamente Global Energy Value Fund)	130.14	-13.15%	21.90%	4.25%	93.49
LTIF Emerging Market Value [EUR]	87.12	-12.65%	-	-	5.70
LTIF Stability Series [CHF] ***	182.60	-12.92%	-6.98%	2.87%	26.67
*** Rentabilidad total (incl. dividendo)	4.89	-10.85%			
MSCI World Index TR [EUR] (Bloomberg GDDUWI)	3'122.82	-2.71%	10.82%	0.26% ****	**** fecha de creación de Classic

Tal y como podemos comprobar en la Figura 8, el rendimiento del fondo Classic en los últimos 12 meses (+12,4% en EUR, +33% en USD, +4% en CHF) ha sido ligeramente superior al del índice World, mientras que el European ha logrado un resultado ligeramente superior y el índice US, un resultado ligeramente inferior.

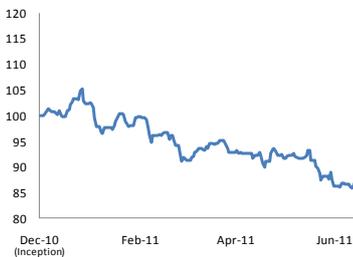
Figura 8: Evolución de LTIF Classic, MSCI World Index, Eurostoxx 50 y S&P 500 (en euros, indexada)



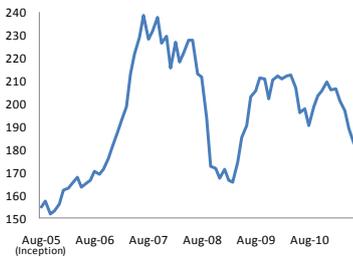
**Figura 5**  
**LTIF – Natural Resources EUR**



**Figura 6**  
**LTIF – Emerging Market Value**



**Figura 7**  
**LTIF – Stability CHF**



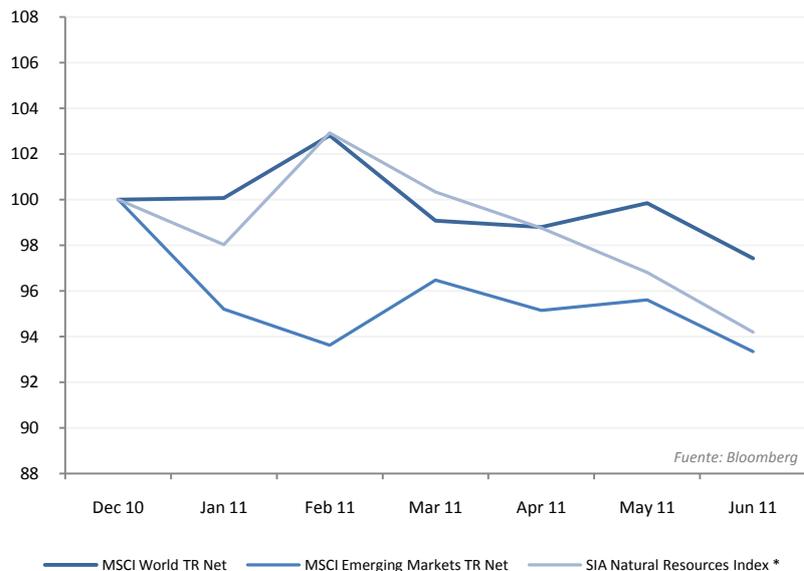
El “rendimiento” de estos 12 meses se divide claramente en dos partes: el final del año pasado, que fue “positivo”, y el inicio de este año, que fue “negativo”.

Claramente, no puede esperarse que un fondo que invierte en acciones que difieren en gran medida de aquellas que componen los índices vaya a lograr siempre una evolución similar a la de los índices. Unas ocasiones lo hará mejor y, otras veces, lo hará peor. Naturalmente, el inversor espera que a lo largo del tiempo lo haga mejor, de media. En este sentido, las variaciones que hemos visto en los últimos 12 meses en el “rendimiento” no son muy importantes. No obstante, es interesante fijarse en cuál es el origen de estas variaciones (qué acciones subieron y cuáles bajaron). El “rendimiento” puede reflejar simplemente los rumores del mercado o puede que se trate de una cuestión fundamental con respecto a la rentabilidad subyacente de nuestras empresas, que es la que constituye el *verdadero rendimiento* (sin comillas, esta vez) del fondo.

Entre las muchas diferencias que tiene nuestra cartera en comparación con los índices mundiales, dos de ellas llaman la atención: la ponderación que asignamos a algunos productores de materias primas (cerca de una tercera parte de la cartera) y la importante presencia de acciones de mercados emergentes (alrededor del 20%). Estos sectores, por ejemplo, representan sólo el 20,9% y el 8,7% del índice World.

Tal y como podemos comprobar en la Figura 9, las acciones de estos sectores han caído significativamente en comparación con el índice World desde principios de 2011:

**Figura 9: MSCI World frente a MSCI Emerging Markets y SIA Natural Resources Index\*, de 1 de enero a 30 de junio (en euros, indexado)**



\* SIA Natural Resources Index (50% "MSCI World Energy TR" y 50% "MSCI World Metals & Mining TR")

En nuestra *newsletter* de diciembre de 2010, mencionamos que:

*“la mayor parte de los mercados emergentes se enfrentan a un problema completamente distinto: no tienen demasiada deuda, pero crecen demasiado. Si se quiere controlar la inflación (la cual, de una forma u otra, acabará controlándose), habrá que subir los tipos de interés. Y esto no es malo. Cuando un país sube los tipos de interés porque está creciendo demasiado rápido, sus empresas tienden a tener buenos resultados. Pero como la mayor parte del crecimiento económico mundial procede de los mercados emergentes (en particular de China), todo aquello que pueda suponer una ralentización en el crecimiento tiende a afectar a los mercados. El año 2011 no será distinto y esta volatilidad puede afectar a las empresas de recursos naturales más que a ninguna otra. A estas alturas, todo el mundo sabe que el motivo fundamental de los altos precios históricos de muchas materias primas es la demanda procedente de los mercados emergentes. Los inversores probablemente supondrán que, si esos mercados crecen menos, los precios de las materias primas caerán. Es de esperar una volatilidad excepcional en este sector.”*

De hecho China ha instaurado medidas para frenar la inflación (lo cual básicamente se ha logrado) y han caído los precios de las acciones tanto de las empresas de mercados emergentes como de las empresas de recursos naturales. Pero las economías y las empresas subyacentes están teniendo un buen comportamiento. Es más, nuestras principales tesis han resultado ser correctas (que los precios del petróleo y del cobre permanecerían altos debido a que la oferta tiene dificultades para atender la demanda normal).

Tal y como dijimos, cuando se produce una caída en el precio de las acciones es importante diferenciar entre una caída (o subida) “impulsada por el mercado” y una caída justificada fundamentalmente. Si el movimiento se debe puramente a rumores del mercado, se producirá un rebote. Ninguna de las empresas de nuestros fondos está teniendo problemas de rentabilidad. Muchas de ellas (desde luego aquellas que producen petróleo y cobre) están logrando mucho más dinero de lo esperado: los precios del petróleo y del cobre han *subido* un 40% en los últimos 12 meses. Y esto no va a cambiar. La oferta de estas dos materias primas está gravemente limitada y es difícil sustituir a las minas y a los yacimientos petrolíferos agotados, y no digamos atender fuertes incrementos en la demanda.

El año pasado, el valor liquidativo por acción de nuestro fondo Natural Resources cayó un 13,6% en mayo, y posteriormente un 8,4% en junio. Pero finalizó con una subida del 27,6% en la totalidad de 2010, logrando una ganancia de julio a diciembre del 40,4%. Nuestro fondo Classic cayó un 8,3% y un 6,6% en mayo y en junio, para finalizar el año con una ganancia del 16,3%, gracias a una subida del 24% en los últimos seis meses. No estamos diciendo de ningún modo que 2011 vaya a ser similar a 2010; simplemente, no lo sabemos. Pero el valor fundamental de

nuestras empresas es superior al del año pasado, así que tarde o temprano vendrá la corrección al alza de los precios. Ese será un punto de entrada excelente tal y como lo fue, retrospectivamente, el del mes de junio de 2010.

En lo que respecta a nuestra cartera, podemos ver que está compuesta, en aproximadamente una tercera parte, de compañías de recursos naturales (principalmente productoras de petróleo y de cobre), más de un 10% de aseguradoras, un 10% de compañías sanitarias, un 13% de empresas de infraestructuras (básicamente carreteras de peaje e inmobiliarias), un 15% de bienes de consumo (desde Nestlé a Reckitt Benckiser), y casi un 10% de compañías industriales altamente diversificadas (fabricantes de trenes, fabricantes de Post-it, etc.). Como trataremos a continuación, no se trata de empresas que se vean afectadas fácilmente por una ralentización en la economía mundial.

En general, esperamos una rentabilidad normalizada anual de casi el 15% para estas acciones. Teniendo en cuenta las comisiones, estamos absolutamente convencidos de que los fondos lograrán a largo plazo unas rentabilidades anualizadas de doble dígito. Estas rentabilidades se verán afectadas por la volatilidad, aunque no entrañarán mucho riesgo. Desde Unilever a Zurich Financial Services, desde Novartis a Occidental Petroleum, las empresas de las que somos propietarios muestran excelentes perspectivas y, en la mayoría de los casos, una muy buena pauta histórica de rentabilidad.

Sin embargo, ¿no afectará la inestabilidad actual a las perspectivas de nuestras empresas? ¿Qué ocurre con la crisis del euro, el crecimiento lento en Estados Unidos, las posibles burbujas en China? Estudiemos estas cuestiones una a una.

En diciembre, al estudiar las perspectivas para 2011, también dijimos que la crisis del euro estaba lejos de acabarse, y que las posiciones de deuda de varios países europeos eran insostenibles. Nada ha mejorado a este respecto. Creemos que es extremadamente probable que Grecia, Portugal e Irlanda impaguen sus deudas, aunque es posible que se encuentre un mecanismo para denominar de otra forma ese impago. También creemos que Portugal y Grecia acabarán abandonando la zona euro. De nuevo, probablemente se utilizará un mecanismo, aún por determinar, para salvar las apariencias (ya existen planes al respecto). Un país no puede pertenecer a un mercado libre de bienes y servicios como es la Unión Europea, ser claramente no competitivo y seguir disfrutando de un mínimo de bienestar social. La única forma de sostener una situación como ésta (en el sur de Italia, por ejemplo) es mediante subsidios permanentes procedentes de las zonas más competitivas (en el caso de Italia, el norte). Pero en una Unión de Estados es difícil que los votantes de los países más ricos acepten permanentes transferencias de bienestar a otros países (al igual que ocurre con la Liga Norte en Italia, que intenta parar esas transferencias dentro de la propia Italia). Si el déficit externo causado por una falta de competitividad y por las

fronteras abiertas no puede financiarse mediante “dinero de inversión” (tal y como lo hacía hasta el año pasado, llevando la deuda hasta niveles insostenibles) o mediante transferencias fiscales puras (subsidios), el país debe devaluar su divisa o aceptar una economía permanentemente débil, incapaz de pagar sus deudas. Se trata de una ley que no puede vulnerar ningún político, independientemente de los votos que obtenga. La afirmación de Benjamin Graham, “*a corto plazo, los mercados son una urna electrónica; a largo plazo, son una báscula*” se puede aplicar en más de una forma a este respecto.

Puesto que todos estos elementos (impagos, planes abortados, votaciones *in extremis*, protestas callejeras, etc.) generan muchas noticias, y todas las opciones disponibles son malas, es de esperar que los políticos eviten tomar decisiones durante el mayor tiempo posible. A su vez, esto viene a decir lo siguiente: es de esperar que los mercados permanezcan volátiles. Es cierto que los mercados ya han reflejado parte de estos problemas. Por ejemplo, los bonos del Estado griego pagan en la actualidad más del 25% de interés al año ... siempre y cuando se acaben reembolsando. Por lo tanto, la volatilidad disminuirá gradualmente. Pero se producirán nuevas dudas, ciertamente sobre España e Italia. Es difícil que este problema se disipe en los próximos meses. Se puede decir algo similar en lo que respecta a los problemas político-fiscales en Estados Unidos, y las medidas necesarias para ralentizar la economía china, puesto que ningún país puede crecer para siempre a un ritmo superior al 10% anual, sobre todo cuando se ha convertido en la segunda mayor economía del mundo.

Pero vayamos más allá de las noticias, y fijémonos en la realidad económica subyacente: estas cuestiones se resolverán algún día, de una forma u otra: no hablaremos de ellas dentro de 10 años; otras preocupaciones habrán ocupado su lugar. El mundo seguirá girando y las personas (cada vez más, año tras año) seguirán produciendo y consumiendo. El crecimiento económico será muy lento durante mucho tiempo en los países que hayan asumido mucha deuda, como por ejemplo Europa meridional, Irlanda, Reino Unido y Estados Unidos. Los países con menos deuda lo harán mejor, y de hecho ya lo están haciendo mejor en Europa septentrional (Alemania tiene la tasa de desempleo más baja de la última generación) y, naturalmente, en gran parte de Asia.

¿Y nuestras empresas? Hemos posicionado nuestra cartera de manera que no se vea realmente afectada. Nestlé seguirá vendiendo alimentos, las carreteras de peaje chinas seguirán cobrando peaje, McDonald’s continuará extendiéndose por todo el mundo y las compañías petrolíferas seguirán extrayendo y vendiendo petróleo a precios muy buenos, teniendo en cuenta su escasez. Hemos evitado todas aquellas áreas que considerábamos que suponían un riesgo para nosotros: la renta variable de India y de Brasil, demasiado cara; las acciones de bancos europeos, no resultaban tan baratas como parecían; y las empresas de suministros públicos y telecomunicaciones de Europa, aparentemente seguras, ya que pensábamos que su importante rentabilidad por dividendo

probablemente no era sostenible. Tal y como ya hemos dicho, ninguna parte de nuestra cartera se encuentra “deteriorada”: nuestras empresas se están comportando bien y sus perspectivas son excelentes.

Por lo tanto, miramos al futuro con optimismo: se producirán muchas malas noticias, pero también beneficios y dividendos. Asimismo, seguimos buscando constantemente nuevas inversiones y los momentos de volatilidad acaban siendo buenas oportunidades. En la actualidad, estamos siguiendo a algunas compañías *blue chip* de alta calidad que negocian a precios muy atractivos, así como algunas acciones volátiles (como por ejemplo los productores de salmón) que experimentan grandes alzas y grandes caídas, pero cuyo verdadero valor a largo plazo creemos conocer. Es sólo cuestión de tiempo que podamos comprarlas a muy buen precio.

Por estos motivos, creemos que los inversores a largo plazo echarán la vista atrás dentro de unos años y se darán cuenta de que han obtenido una rentabilidad muy buena al invertir en nuestros fondos. Nos gustaría lograr con regularidad la rentabilidad del 12% que hemos alcanzado en los últimos 12 meses (no sólo cada 12 meses, sino el 1% cada mes), pero no es propio de nuestro estilo de inversión. Sin embargo, la volatilidad observada debe considerarse una oportunidad (para comprar en los mínimos) y no un motivo para renunciar a la rentabilidad. Comprendemos que no es fácil invertir en acciones cuando todas las noticias son malas. Sin embargo, si las empresas que se adquieren son buenas y están a buen precio, este es el momento exacto para comprar. No podemos describir en todas las *newsletters* el fundamento de todas nuestras decisiones de inversión, pero estaremos encantados de responder a todas las preguntas de nuestros inversores, ya sea en persona o por teléfono.

### Noticias SIA

Hemos decidido concentrar nuestro esfuerzo de análisis en Ginebra y en Singapur. La experiencia de los últimos años ha demostrado que el análisis se realiza mejor cuando el equipo se concentra en un mismo lugar y no es excesivamente numeroso. En comparación con Barcelona, operar desde Ginebra facilita nuestro análisis en profundidad puesto que muchas empresas y analistas pasan por la ciudad para presentar sus ideas de inversión.

Por consiguiente, hemos dejado marchar a algunos de nuestros analistas con sede en Ginebra y hemos pedido a los principales analistas que trabajaban en nuestra oficina de Barcelona que se trasladen a Ginebra. Walter Scherk, Socio Director y uno de los fundadores de SIA, continuará trabajando desde Barcelona, donde SIA mantendrá una pequeña oficina. Sus aportaciones esenciales al análisis y a la inversión de SIA seguirán siendo las mismas de siempre.

En total, SIA tendrá 13 profesionales de la inversión a tiempo completo, con una experiencia de inversión combinada cercana a los 100 años. Las operaciones, el control de riesgos y los asuntos regulatorios serán tramitados desde nuestra oficina de Ziegelbrücke, como hasta ahora.

Honestamente, creemos que la reestructuración mejorará la calidad de nuestro proceso de inversión, que se basa en una profunda comprensión de las empresas que seguimos, así como en el compromiso y participación de la alta dirección de SIA en la toma de todas las decisiones. La reestructuración también ayuda a preservar todos los conocimientos desarrollados a lo largo de los años con respecto a cada sector, como por ejemplo la energía, la minería, las infraestructuras y los seguros, y nos permite buscar nuevas oportunidades.

**Cifras de las clases en USD**

Tabla 2: Valor liquidativo – Activos gestionados en USD

Junio 2011	VL	Δ hasta la fecha	Δ 12 meses	Rentab. anualizada desde la creación	Activos gestionados (en millones)
LTIF Classic [USD]	347.27	-2.03%	33.05%	15.35%	555.01 *
LTIF Classic II [USD]	182.71	-2.01%	31.82%	13.03%	* Classic y Classic II combinados
LTIF Alpha [USD]	207.59	-4.18%	17.40%	7.52%	64.17 **
LTIF Alpha II [USD]	154.18	-4.16%	16.29%	4.18%	** Alpha y Alpha II combinados
LTIF Natural Resources [USD] (previamente Global Energy Value Fund)	188.68	-6.14%	44.28%	5.71%	135.55
LTIF Emerging Market Value [USD]	126.03	-5.81%	-	-	8.26
MSCI World Index TR [USD] (Bloomberg GDDUWI)	4'531.21	5.62%	31.19%	5.50% ***	*** fecha de creación de Classic

Figura 10  
LTIF – Classic USD

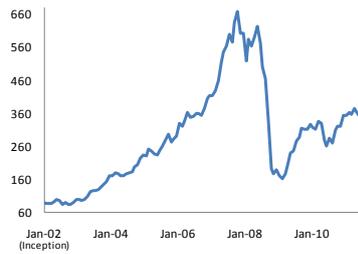


Figura 11  
LTIF – Classic II USD

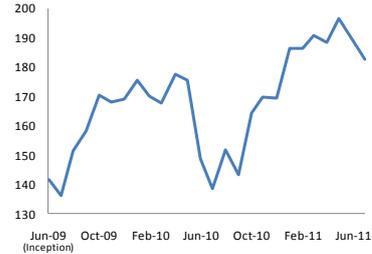


Figura 12  
LTIF – Alpha USD

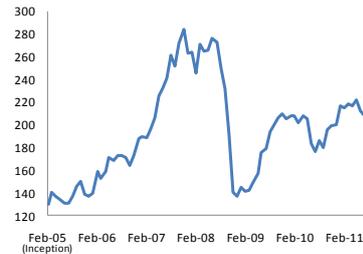


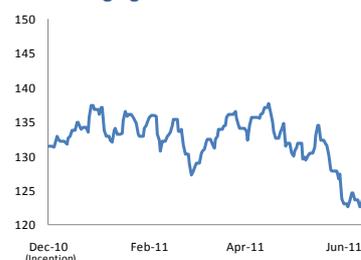
Figura 13  
LTIF – Alpha II USD



Figura 14  
LTIF – Natural Resources USD



Figura 15  
LTIF – Emerging Market Value USD



**Cifras de las clases en CHF**

Tabla 3: Valor liquidativo – Activos gestionados en CHF

Junio 2011	VL	Δ hasta la fecha	Δ 12 meses	Rentab. anualizada desde la creación	Activos gestionados (en millones)
LTIF Classic [CHF]	292.40	-11.50%	3.89%	7.43%	467.32 *
LTIF Classic II [CHF]	153.84	-11.48%	2.92%	0.66%	* Classic y Classic II combinados
LTIF Alpha [CHF]	174.79	-13.44%	-8.33%	1.90%	54.03 **
LTIF Alpha II [CHF]	129.82	-13.43%	-9.20%	-7.22%	** Alpha y Alpha II combinados
LTIF Natural Resources [CHF] (previamente Global Energy Value Fund)	158.87	-15.22%	12.66%	0.44%	114.13
LTIF Emerging Market Value [CHF]	105.17	-15.68%	-	-	6.96
LTIF Stability Series [CHF] ***	182.60	-12.92%	-6.98%	2.87%	26.67
*** Rentabilidad total (incl. dividendo)	4.89	-10.85%			
MSCI World Index TR [CHF] (Bloomberg GDDUWI)	3'815.28	-4.77%	2.50%	-1.72% ***	**** fecha de creación de Classic

Figura 16  
LTIF – Classic CHF

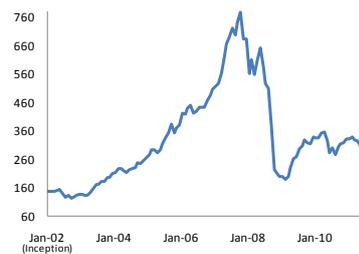


Figura 17  
LTIF – Classic II CHF

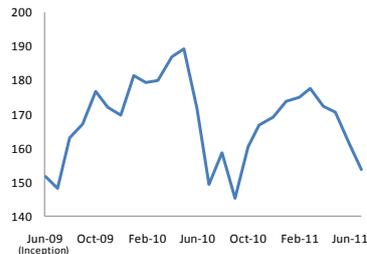


Figura 18  
LTIF – Alpha CHF



Figura 19  
LTIF – Alpha II CHF

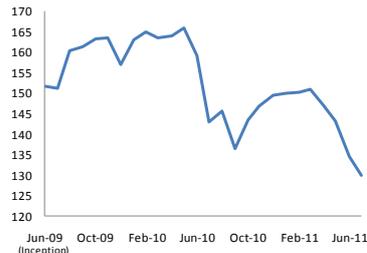


Figura 20  
LTIF – Natural Resources CHF



Figura 21  
LTIF – Emerging Market Value CHF

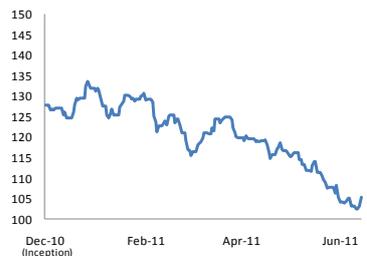
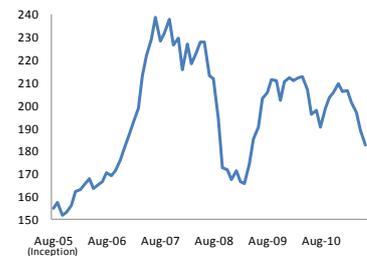


Figura 22  
LTIF – Stability CHF



**Cifras de las clases en GBP**

Tabla 4: Valor liquidativo – Activos gestionados en GBP \*

Junio 2011	VL	Δ hasta la fecha	Δ 12 meses	Rentab. anualizada desde la creación	Activos gestionados (en millones)
LTIF Classic II [GBP]	113.81	-4.43%	22.84%	14.28%	345.70 (Classic & Classic II combinato)
LTIF Alpha II [GBP]	96.03	-6.55%	8.36%	5.33%	39.97 (Alpha & Alpha II combinato)
LTIF Natural Resources [GBP] (previamente Global Energy Value Fund)	117.53	-8.47%	34.46%	8.79%	84.43
LTIF Emerging Market Value [GBP]	78.88	-7.70%	-	-	5.15
MSCI World Index TR [GBP] (Bloomberg GDDUWI)	2'820.20	2.49%	22.18%	18.53% *	* fecha de creación de Classic II

\* El rendimiento hasta el 05.11.2009 es una simulación basada en la conversión de EUR a GBP. Los valores liquidativos desde el 01.06.2009 hasta el 04.11.2009 no son oficiales.

Figura 23  
LTIF – Classic II GBP

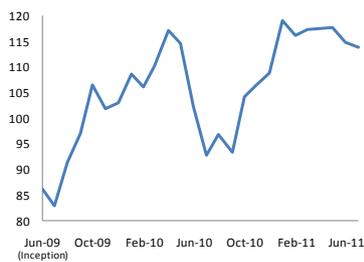


Figura 24  
LTIF – Alpha II GBP

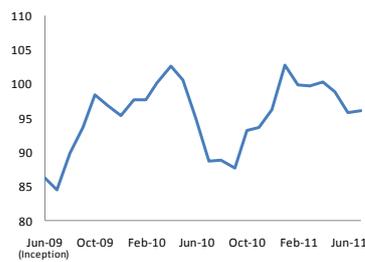
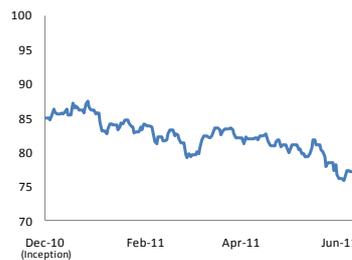


Figura 25  
LTIF – Natural Resources GBP



Figura 26  
LTIF – Emerging Market Value GBP



## Aviso legal - Luxemburgo

Los resultados hasta el 31/05/06 son los del fondo LTIF BVI, del que es pleno sucesor LTIF Luxemburgo. Los resultados anteriores han sido auditados por Ernst & Young. Los informes se encuentran disponibles en SIA Funds AG. Los resultados pasados no constituyen garantía de las tendencias futuras.

Long Term Investment Fund es una sociedad de inversión de capital variable de tipo "paraguas" constituida como sociedad anónima de conformidad con la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo y con carácter de Sociedad de Inversión de Capital Variable ("SICAV") al amparo de la Parte I de la ley de Luxemburgo del 20 de diciembre de 2002. Cuenta con tres subfondos activos, denominados "Classic", "Alpha" y "Energy", que reproducen plenamente tanto al fondo Long Term Investment Fund de BVI (clases "Classic" y "Alpha") como al fondo Global Energy Value con respecto a sus objetivos de inversión y su estructura operativa. Esta *newsletter* va destinada exclusivamente a ciertos inversores privados que han expresado su deseo de recibirla y no constituye en modo alguno una oferta de venta de productos financieros que pueden no resultar adecuados para sus lectores.

### LTIF – Classic II EUR

ISIN: LU0423699429  
Telekurs: 10'096'865  
Bloomberg: LTIFC2E LX

### LTIF – Classic II USD

ISIN: LU0423699692  
Telekurs: 10'096'889  
Bloomberg: LTIFC2U LX

### LTIF – Classic II CHF

ISIN: LU0423699775  
Telekurs: 10'096'893  
Bloomberg: LTIFC2C LX

### LTIF – Classic II GBP

ISIN: LU0457694296  
Telekurs: 10'638'930  
Bloomberg: LTIFC2G LX

### LTIF – Alpha II EUR

ISIN: LU0423699858  
Telekurs: 10'096'895  
Bloomberg: LTIFA2E LX

### LTIF – Alpha II USD

ISIN: LU0423699932  
Telekurs: 10'096'898  
Bloomberg: LTIFA2U LX

### LTIF – Alpha II CHF

ISIN: LU0423700029  
Telekurs: 10'097'000  
Bloomberg: LTIFA2C LX

### LTIF – Alpha II GBP

ISIN: LU0457693215  
Telekurs: 10'638'835  
Bloomberg: LTIFA2G 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

#### Administrador:

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

#### Gestor de Inversiones:

SIA Funds AG  
Parkweg 1  
CH-8866 Ziegelbrücke  
Switzerland

#### Depositario:

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

#### Domicilio social:

1, Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg  
Luxembourg

## Aviso legal - Suiza

Los resultados hasta el 30/09/06 son los del fondo LTIF BVI, convertidos a CHF, del que es pleno sucesor LTIF Stability. Los resultados anteriores han sido auditados por Ernst & Young. Los informes se encuentran disponibles en el Grupo SIA. Los resultados pasados no constituyen garantía de las tendencias futuras.

Long Term Investment Fund Stability (SIA Funds) fue aprobado por la Comisión Bancaria Suiza el 13 de julio de 2006. El fondo inició sus actividades, en francos suizos, el 1 de octubre de 2006. Esta *newsletter* va destinada exclusivamente a ciertos inversores privados que han expresado su deseo de recibirla y no constituye en modo alguno una oferta de venta de productos financieros que pueden no resultar adecuados para sus lectores.

### LTIF – Stability

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

#### Administrador:

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

#### Gestor de Inversiones:

SIA Funds AG  
Parkweg 1  
CH-8866 Ziegelbrücke  
Switzerland

#### Depositario:

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