

Long Term Investment Fund

En la Tabla 1 y las Figuras 1 a 4 se muestra la evolución del valor teórico de la participación (en euros) de nuestros fondos durante este último trimestre. En las Tablas 2 y 3 y en las Figuras 10 a 15, el final de esta *newsletter*, se muestran los mismos datos en dólares estadounidenses y francos suizos.

Figura 1
LTIF – Classic EUR

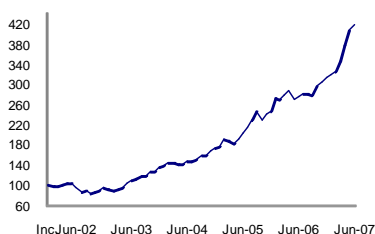


Figura 2
LTIF – Alpha EUR



Figura 3
LTIF – Global Energy Value EUR

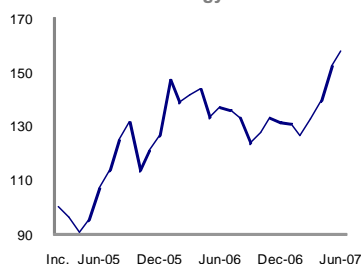


Figura 4
LTIF – Stability CHF

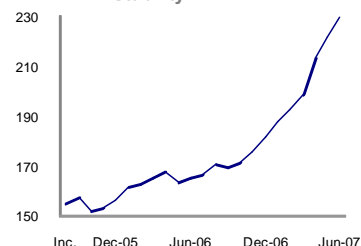


Tabla 1: Valor Liquidativo – Patrimonio gestionado en EUR

June 2007	NAV	Δ YTD	Δ 12m	Δ Inception	AUM (in mio)
LTIF Classic [EUR]	416.74	33.05%	51.99%	316.74%	1134
LTIF Alpha [EUR]	178.88	24.39%	32.57%	78.88%	118
LTIF Global Energy Value [EUR]	157.70	19.90%	15.23%	57.70%	31
LTIF Stability Series [CHF]	229.40	26.46%	38.85%	48.22%	63
Global Mining Value Fund [EUR]	98.42	-1.58%	n.a	-1.58%	17
MSCI World Index TR (GDDLWI)	3620.62	6.90%	17.58%		

No se han producido cambios significativos en las carteras, como se indica en las siguientes figuras.

Figura 5
Desglose por sector

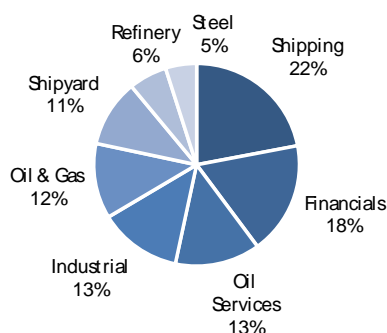
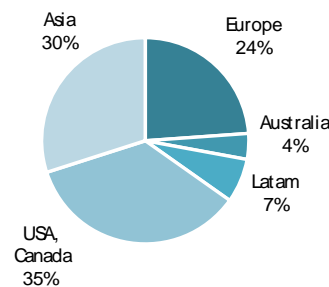


Figura 6
Desglose por zona geográfica



La mayoría de nuestras sociedades sigue obteniendo buenos resultados, destacando los de las compañías de astilleros, transporte marítimo, mineras y energéticas, etc.

Evolución durante este trimestre

Estos aumentos del valor liquidativo son claramente notables y plantean dos preguntas de gran importancia para todos los inversores: ¿se han encarecido los fondos? y ¿puede el Gestor de Fondos acomodar las mayores entradas de efectivo a los fondos? Trataremos de contestar a estas preguntas por separado, aunque sabemos que están más interrelacionadas de lo que puede parecer.

Sobre la sincronización del Mercado ("market timing")

La mayoría de los ratios vuelven a la media, por eso estamos pendientes de ellos. Sin embargo, los precios no. El ratio precios de origen / rentas disponibles, por ejemplo, tiende a revertir a su media histórica: si las viviendas se vuelven tan caras que la gente ya no puede permitírselas, la demanda baja. Si se abaratan mucho, en relación con las rentas, la gente comercia más con ellas y aumenta la demanda. Algo similar sucede con el ratio p/b de las acciones: si las acciones de encarecen demasiado, tienden a caer, o se mantienen estables hasta que los beneficios pueden recuperarse. Si los ratios p/b bajan mucho, la gente finalmente se da cuenta de que las acciones son una gran inversión y hacen subir su pre-

cio. Pero tanto los precios de las viviendas como los de las acciones han estado básicamente subiendo (con picos y caídas) siempre: sus precios no revierten a la media, sólo lo hacen los ratios de precios.

Los precios de nuestros fondos han subido sustancialmente en los últimos meses – de hecho, en los últimos años: el valor teórico de la participación en el fondo Classic se ha más que cuadruplicado desde su creación en enero de 2002. ¿Significa eso que registran cierta sobrevaloración? Para responder a esta pregunta, hay que mirar los ratios de fondos, no sus precios. Una acción cuyo precio se multiplica por cuatro todavía puede ser rentable si sus beneficios se han multiplicado por diez. Por el contrario, una acción cuyo precio caiga todavía puede ser cara si sus beneficios son bajos (y su p/b alto): la gente compró acciones de Cisco a 40 \$ en 2001 porque era una ganga, ya que el precio había alcanzado 80 \$ en 2000. Pues bien, se estabilizó por debajo de 20\$ (está en torno a 28 \$ actualmente).

Publicamos el ratio p/b de nuestros fondos para que los inversores puedan tener una respuesta objetiva a la pregunta: ¿es este fondo una ganga o es demasiado caro, con independencia de lo que su precio haya hecho en el pasado? Los inversores no deben mirar al pasado, sino interesarse por el futuro. Mientras nuestro p/b sea lo barato que es ahora (en torno a la mitad del nivel del mercado en general), los inversores pueden esperar buenos rendimientos, aún cuando haya subidas y bajadas.

Por supuesto, no tenemos idea de qué ocurrirá con el precio del fondo a corto plazo: mientras lee esto, puede estar bajando. Sin embargo, hace tres meses escribimos en nuestra *newsletter*: “Estamos convencidos de que nuestra cartera está preparada para ofrecer una rentabilidad global excelente en los próximos dos años, por mucho que estemos seguros, por nuestra experiencia, de que el precio del fondo bajará en algún momento en los próximos meses (aunque evidentemente no sabemos cuándo, ni cuánto habrá subido antes de caer, ni cuánto tiempo tardará en recuperarse)”. Bien, el fondo está ahora un 20,77% por encima de lo que lo estaba a finales de marzo. Esto significa que incluso si cae un 10% durante este trimestre que empieza, un inversor que haya comprado a principios de abril todavía saldría ganando. Por supuesto, si sabes que el fondo va a bajar, debes esperar para invertir. Pero no lo sabemos. No obstante, sabemos que nuestro ratio p/b de 7 significa que, a los precios actuales, cabe esperar que nuestras acciones consigan un 15% de beneficios reales en los próximos 12 meses. Al no invertir, un inversor que tome los tiempos al mercado se perdería esos beneficios. Sinceramente, no creemos que tenga sentido para un inversor a largo plazo que analiza los ratios (es decir, los beneficios reales comparados con el precio de compra) jugar a tomarle los tiempos al mercado, a menos que tenga una técnica excelente, en cuyo caso probablemente no sería inversor a largo plazo sino agente a corto plazo con mucho éxito. Resumiendo: si cree en la inversión a largo plazo, olvídense de los precios de las acciones (ya suban o bajen); mire el valor intrínseco e invierta a medida que tiene fondos disponibles. Esto nos lleva a la segunda cuestión.

Sobre la liquidez

Las estrategias de valor están intrínsecamente limitadas. En el mercado se dice que "falla" algo: bien que los números de una sociedad son mejores de lo que parece, o que el precio de una materia prima se va a comportar de un modo distinto al que lo ha hecho en el pasado, o cualquier otro aspecto de "valor escondido." Pero el valor, cuando es real, no permanece escondido para siempre. Con el tiempo los mercados lo descubren y hacen subir su precio. Por eso los inversores de valor competentes siempre superan a los mercados a largo plazo... y por eso los juegos de valor desaparecen con el tiempo. Si el dinero que se va a invertir sigue aumentando, llega a un punto en el que cada vez es más difícil encontrar suficientes oportunidades "pasadas por alto por el mercado" en las que invertirlo. Dado que nuestros fondos han crecido sustancialmente, la pregunta lógica es: ¿hemos llegado a ese punto?

De nuevo, el modo correcto de responder a esta pregunta es analizando los ratios adecuados. Un fondo no es grande o pequeño en términos absolutos, sino sólo en la medida en que su tamaño le permite (o no) seguir la estrategia que se ha marcado. Nuestra estrategia consiste en comprar buenas sociedades a bajo precio, lo que es captado, en cierta medida, por el ratio p/b medio a futuro del fondo. Y este ratio no ha subido mucho en los últimos meses, a pesar de la repentina revalorización de nuestras acciones. Existen dos motivos: por un parte, muchas de nuestras sociedades tienen resultados excelente, lo que justifica un aumento del precio de sus acciones sin "encarecerlas"; por otra parte, vigilamos constantemente esos ratios, tanto a nivel del fondo como a nivel de cada una de esas sociedades. Cuando el precio de una acción sube por encima de lo que consideramos razonable, la vendemos, y volvemos a reinvertir los fondos en sociedades con mejores perspectivas de rendimiento. Mientras podamos comprar esas sociedades más baratas, el fondo puede seguir creciendo, tanto mediante nuevas suscripciones como mediante su propio rendimiento.

En pocas palabras: todos sabremos que el fondo debe dejar de crecer cuando veamos que sus múltiplos (p/b, EV/Ebit...) suben significativamente, ya que eso significa que no podemos encontrar suficientes sociedades buenas a buen precio en las que invertir. Pero, a día de hoy, nuestros múltiplos son más o menos un 50% inferiores a las medias de mercado. De hecho, son inferiores que hace un par de años. Por consiguiente, estos motivos no llevan a pensar que todavía podemos ofrecer a nuestros inversores buenas oportunidades de inversión para su dinero. No obstante, como hemos mencionado, supervisamos este aspecto continuamente y actuaremos en cuanto creamos que los rendimientos futuros pueden verse comprometidos. En cualquier caso, los inversores sabrán lo que pensamos hacer con mucha antelación.

El fondo minero

Acabamos de crear un nuevo fondo especializado en el sector minero. El fondo Global Mining Value invertirá principalmente en sociedades que producen metales comunes, como el cobre, el níquel y el zinc. También podrá invertir en sociedades que produzcan metales preciosos cuando sean atractivas (en la actualidad las consideramos casi caras estructuralmente), en compañías extractoras de carbón y quizá en algunos proveedores y clientes clave del sec-

tor, como los fabricantes de material minero y los operadores de fundiciones.

En nuestra *newsletter* de diciembre de 2006, indicamos que nuestros planes para 2007 no incluían el lanzamiento de nuevos fondos: nuestra actividad no consiste en lanzar “el fondo del mes”, tratando de seguir las modas de inversión para recopilar el mayor número posible de activos, sino que tratamos de ofrecer a nuestros clientes buenas oportunidades de inversión a largo plazo que se basen en nuestra combinación de investigación a fondo y orientación al valor. Cuando encontramos una oportunidad de estas características, la aprovechamos.

Creemos que el sector minero tiene tres características muy atractivas:

- está infravalorado en términos generales,
- es tan diverso que seleccionar valores puede generar un valor sustancial, y
- el flujo de nuevas operaciones es tan intenso que existen más ideas que analistas cubriéndolas.

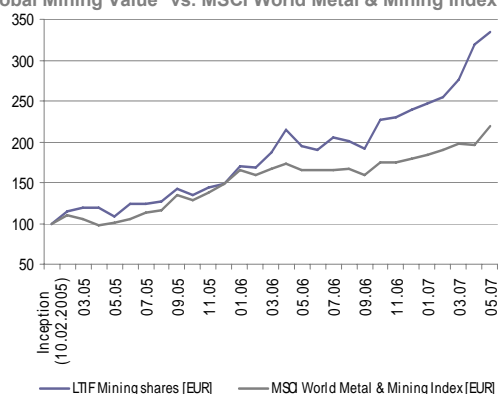
Por consiguiente, creemos que podemos generar valor para nuestros inversores. Al mismo tiempo, creemos que tiene sentido crear un vehículo especializado, frente a sencillamente mantener una gran parte de nuestros fondos LTIF generalistas invertidos en el sector. Existen dos motivos para creer así.

El primero es que se trata de un sector muy volátil muy poco comprendido (lo que explica en parte la oportunidad de inversión, como es natural). Si su cuota de nuestra cartera global fuera a crecer muy por encima de su nivel actual (en torno al 18%), el riesgo / recompensa global del fondo probablemente disminuiría. Nuestros inversores saben que la volatilidad no es algo que queramos evitar a coste de buenos rendimientos, pero también saben que la diversificación ofrece un excelente modo de aumentar el ratio riesgo / recompensa global. Crear un fondo independiente centrado en los minerales nos permite seguir ofreciendo a nuestros inversores nuestra experiencia en lo que creemos que es una excelente oportunidad y, al mismo tiempo, mantener la naturaleza diversificada de nuestros fondos generalistas.

Esto nos lleva al segundo motivo: explotar nuestros conocimientos expertos por muy poco coste adicional.

Tenemos un modo principal de crear valor para nuestros inversores: encontrar buenas sociedades (es decir, sociedades con una rentabilidad sostenible) que vendan sus acciones a bajo precio. Esto conlleva realizar un análisis detallado de los sectores en los que operan, ya que es esencial evaluar sus futuros beneficios. En los tres últimos años, hemos llegado a conocer profundamente el sector minero, sobre todo el segmento de los metales comunes. Este conocimiento nos ha permitido llegar a la conclusión de que el sector efectivamente está en general infravalorado y, en segundo lugar, elegir sociedades mineras mejores que la media. En la Figura 7 se muestra la evolución de las acciones en las que hemos

Figura 7
Global Mining Value* vs. MSCI World Metal & Mining Index



* La rentabilidad se presenta neta de costes de operación, comisiones de gestión y comisiones de depósito y bruta de las posibles comisiones de incentivo. Los dividendos e intereses no se incluyen a efectos del cálculo de la rentabilidad.

PricewaterhouseCoopers AG ha llevado a cabo todos los procedimientos convenidos con respecto a la rentabilidad presentada. El informe sobre los resultados de estos procedimientos puede obtenerse de SIA Funds AG.

invertido durante estos años, en términos absolutos y en comparación con el índice MSCI World Metal & Mining.

No obstante, pensamos que existe otro modo de que podamos crear valor en el sector minero: invirtiendo en activos.

A menudo, las sociedades mineras con menos experiencia (es decir, las pequeñas que explotan una o, a lo sumo, dos o tres minas), donde encontramos más valor, tienen problemas de financiación. Abrir una mina es un ejercicio que requiere mucho capital y que puede costar cientos de millones de euros. Una sociedad puede verse inmersa en problemas considerables si se encuentra sin fondos antes de empezar a producir. Esto se debe a que los mercados financieros no creen realmente en el futuro de este sector (por eso es tan barato) y a que las entidades se aprovechan de su imperiosa necesidad de fondos para imponerles condiciones muy lucrativas.

No obstante, una vez que estas sociedades comienzan a producir, a menudo se encuentran en la situación opuesta: inmersas en la abundancia de flujos de efectivo libres, lo que puede llevar a tomar decisiones de inversión poco acertadas. Un inversor activo y experto puede generar valor en primer lugar ayudando a conseguir financiación en condiciones razonables; y, en segundo lugar, interviniendo a nivel del Consejo para garantizar que los flujos de efectivo generados beneficien a los accionistas, no a los directivos. De hecho, ambas medidas pueden lograrse simultáneamente dirigiendo los flujos de efectivo de unas sociedades a otras.

Estas dos fuentes de valor añadido determinan la estructura apropiada del fondo. Operará en dos fases distintas:

Figura 8
Seniors / Juniors portfolio comparison – rebase -2Y

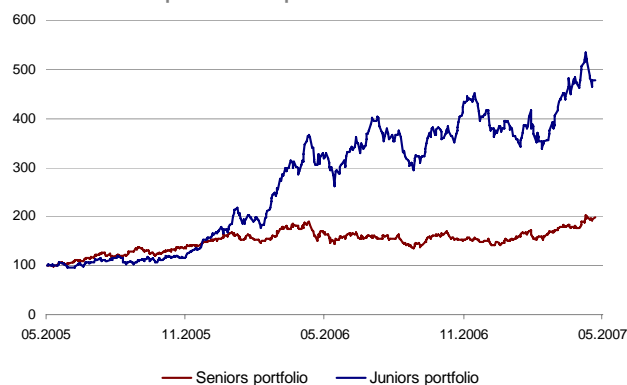
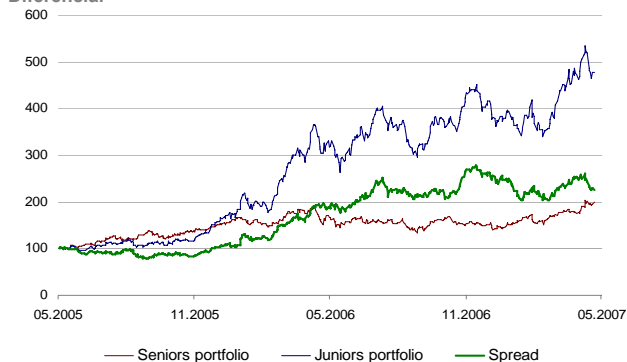
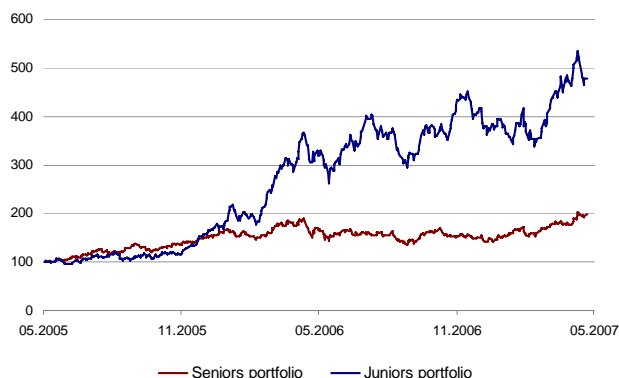


Figura 9
Diferencial



1. En la fase 1, esperamos generar valor simplemente seleccionando valores. El fondo será "normal", abierto, con liquidez mensual. Podrá concentrar sus inversiones un poco más que los fondos tradicionales, aunque mantendrá el principio de gran diversificación (dentro del sector, por supuesto). Podrá añadir algo de apalancamiento (hasta un 50% del valor liquidativo del fondo) para aprovechar oportunidades potenciales. Por último, podrá aceptar hasta un 30% de posiciones cortas para explotar temporalmente diferencias injustificadas en las valoraciones de sociedades en el sector. Como hemos señalado, el mercado a menudo paga lo que creemos que es una prima injustificada por las grandes sociedades, porque aparentemente son "más seguras." Esto es cierto en empresas como BHP Billiton y RTZ que normalmente cotizan a múltiplos mayores que empresas pequeñas como Quadra y Hudbay, que son sociedades en las que llevamos tiempo invirtiendo. Sin embargo, nosotros creemos que los beneficios de las sociedades pequeñas crecerán más rápido que los de las grandes, porque parten de bases menores y tienen mejores oportunidades. A medio plazo, esperamos por tanto que los precios de las accio-

Figura 9
Spread



nes de las empresas pequeñas aumenten más rápido que los de las grandes. En la Figura 8 se muestra que de hecho así ha sido últimamente. Por tanto, hay una oportunidad de vender las acciones de las grandes y comprar las de las pequeñas. Se trata de una operación que, de ser correcta, debería ser rentable y relativamente estable en sus rendimientos, ya que cuando las acciones mineras bajan, bajan todas, tanto las de las grandes empresas como las de las pequeñas. En la Figura 9 se muestra esta evolución.

2. Si la fase 1 es un éxito, es decir, si la evolución es tal que los inversores nos confían una cantidad de dinero razonable (digamos, algunos cientos de millones de euros), trataremos de crear valor a través de una intervención activa. Esto requiere asumir la titularidad de posiciones significativas en sociedades, incluso exigiendo representación en el consejo. A su vez, esto exige que el capital a nuestra disposición tenga carácter permanente. El fondo se transformará así en un fondo de capital permanente y cotizará en un mercado de valores importante para ofrecer a nuestros inversores liquidez secundaria. Esta transformación tendrá un horizonte temporal limitado: en cinco años – extensible a dos años más, a discreción del consejo – se disolverá y se devolverán los beneficios a los inversores. La decisión de pasar de la fase 1 a la fase 2 será anunciada, por supuesto, a todos los inversores, con un preaviso mínimo de tres meses.

Creemos que este proyecto nos permite aprovechar al máximo nuestras habilidades de forma eficiente: comenzar la fase 1 no requiere ningún esfuerzo adicional por nuestra parte, ya que ya poseemos más de veinte sociedades mineras en nuestros fondos generalistas, las cuales conocemos en profundidad. Al mismo tiempo, nuestros inversores consiguen acceso a una oportunidad interesante que, como todo lo que hacemos, combina valor con un excelente potencial de crecimiento previsto.

Las características específicas del fondo son:

- Liquidez mensual
- Inversión mínima: 125.000 €
- Comisión de gestión: 2%
- Comisión de incentivo: 20%, HWM
- Depositario: Pictet Europe SA
- Administrador: Pictet Europe SA
- Gestor de Inversiones: SIA Funds AG
- Auditor: Deloitte
- Forma jurídica: Sicav Luxembourg, SIF

	EUR	USD	CHF
ISIN	LU0305469388	LU0305469545	LU0305470048
Telekurs	3183766	3183768	3183771

El valor liquidativo se calculará al cierre de cada mes. Los reembolsos deberán ser notificados con antelación para que sean efectivos al cierre del mes siguiente. Las suscripciones podrán solicitarse hasta el cierre del mes en curso.

El fondo podrá comprarse euros, dólares estadounidenses y francos suizos, pero no hay intención alguna de cubrir cualquier inversión subyacente frente a cualquier moneda específica, salvo si una moneda determinada se considera especialmente fuera de lugar con respecto al resto.

El fondo no está concebido para la distribución minorista y no ha sido registrado, y probablemente no lo será, ante ninguna autoridad nacional distinta de la CSSF de Luxemburgo. Los inversores cualificados interesados pueden ponerse en contacto a través de la dirección info@s-i-a.ch para obtener el folleto. Este es un texto meramente informativo sobre las actividades de Strategic Investment Advisors y en ningún caso una invitación a la inversión en este fondo.

Noticias SIA

Como se anunció en *newsletters* anteriores, seguimos incorporando jóvenes analistas a nuestro equipo. En el segundo trimestre, se han incorporado a nuestras oficinas de Ginebra Burcu Garbache, Gabriel Gómez y Sabrina Cerny, mientras que Yuran Cichon-So se incorporó a nuestra oficina de Pfäffikon. A continuación les ofrecemos un breve comentario sobre cada uno de ellos:

Burcu Gabrache, Analista Junior de Renta Fija, Strategic Investment Advisors (Suisse), SA

Burcu, que es turca, tiene una Licenciatura y un Máster de Ciencias (con Matrícula de Honor) en Ingeniería Industrial de la Universidad Técnica de Estambul y de la Universidad de Koc respectivamente. Mientras cursaba sus estudios, trabajó como becaria en los sectores de la banca y en el sector textil. Tras completar sus estudios, ha trabajado como asistente de investigación en el Swiss Federal Institute of Technology en Lausana desde octubre de 2006. Burcu se incorpora a nuestro equipo en julio.

Gabriel Gómez, Analista Junior de Renta Variable, Strategic Investment Advisors (Suisse), SA

De origen español, pero nacido en Lausana (Suiza), Gabriel tiene una licenciatura en Administración de Empresas de la HEC Faculty de la Universidad de Ginebra y un Máster en Biología Molecular de la Universidad de Lausana. Antes de unirse a Strategic Investment Advisors (Suisse), SA, trabajó como investigador en ISREC y Nestle Research Center y participó en la organización de la 32ª Copa América. Gabriel ha trabajado en el campo de la gestión de activos para un banco privado en Ginebra y se incorporó a nuestro equipo en junio de 2007.

Sabrina Cerny, Analista Junior de Renta Variable, Strategic Investment Advisors (Suisse), SA

Nacida en Zúrich (Suiza), Sabrina tiene un Máster en Administración de Empresas de la HEC Faculty de la Universidad de Lausa-

na. Antes de incorporarse a SIA (Suisse) SA en mayo, Sabrina trabajó en el campo de la gestión de riesgos en Noble Resources SA y como becaria en Lombard, Odier, Darier, Hentsch & Cie colaborando en el desarrollo de un proyecto de bases de datos de fondos de inversión y de cobertura.

Yuran Cichon-So, Asistente de Investigación, SIA Funds AG

Nacida en Seúl (Corea del Sur), Yuran terminó sus estudios en la National Education University de Inchon. Desde 2004, ha cursado estudios de contabilidad financiera en la KV Business School de Zúrich. Se incorporó a SIA Funds AG en febrero.

Los siguientes trimestres todavía tendremos más incorporaciones, aunque no prevemos otro aumento significativo de personal. Nuestra tarea en estos meses será asumir las nuevas incorporaciones y formar a nuestros nuevos compañeros en nuestro modo específico de analizar sociedades y gestionar nuestros fondos, de forma que nos puedan ayudar a encontrar activos infravalorados para nuestros inversores de todo el mundo.

Cifras de las clases en USD

Tabla 2: Valor Liquidativo – Patrimonio gestionado en USD

June 2007	NAV	Δ YTD	Δ 12m	Δ Inception	AUM (in mio)
LTIF Classic [USD]	562.83	36.27%	60.53%	532.11%	1531
LTIF Alpha [USD]	241.59	27.40%	40.03%	85.33%	159
LTIF Global Energy Value [USD]	212.98	22.80%	21.71%	60.46%	41
Global Mining Value Fund [USD]	132.92	-0.79%	n.a	-0.79%	23
MSCI World Index TR (GDDLWI) [USD]	4'889.92	8.19%	24.19%		

Figura 10

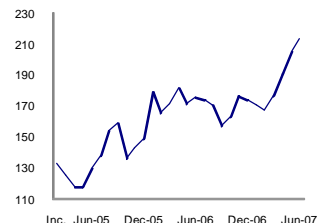
LTIF – Classic USD


Figura 11

LTIF – Alpha USD


Figura 12

LTIF – Global Energy Value USD



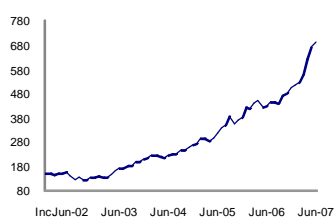
Cifras de las clases en CHF

Tabla 3: Valor Liquidativo – Patrimonio gestionado en CHF

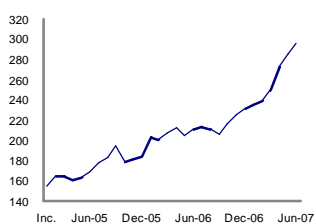
June 2007	NAV	Δ YTD	Δ 12m	Δ Inception	AUM (in mio)
LTIF Classic [CHF]	689.80	37.01%	60.87%	366.55%	1876
LTIF Alpha [CHF]	296.09	28.09%	40.32%	91.16%	195
LTIF Global Energy Value [CHF]	261.03	23.46%	21.96%	68.92%	51
Global Mining Value Fund [CHF]	162.91	-2.00%	n.a	-2.00%	28
MSCI World Index TR (GDDLWI) [CHF]	5'993.00	6.26%	24.25%		

Figura 13

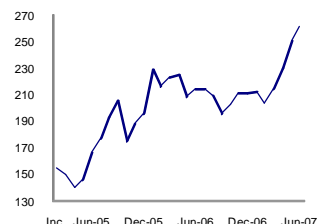
LTIF – Classic CHF


Figura 14

LTIF – Alpha CHF


Figura 15

LTIF – Global Energy Value CHF



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 no puedan resultar adecuados para sus lectores.

LTIF – Classic EUR
ISIN: LU0244071956
Telekurs: CH2432569
Bloomberg: LTIFCLA LX

LTIF – Classic USD
ISIN: LU0301247077
Telekurs: CH3101820
Bloomberg: LTIFCLU LX

LTIF – Classic CHF
ISIN: LU0301246772
Telekurs: CH3101817
Bloomberg: LTIFCLC LX

LTIF – Alpha EUR
ISIN: LU0244072178
Telekurs: CH2432573
Bloomberg: LTIFALP LX

LTIF – Alpha USD
ISIN: LU0301247150
Telekurs: CH3101828
Bloomberg: LTIFALU LX

LTIF – Alpha CHF
ISIN: LU0301246855
Telekurs: CH3101824
Bloomberg: LTIFALC LX

LTIF – Global Energy Value EUR
ISIN: LU0244072335
Telekurs: CH2432575
Bloomberg: LTIFGEV LX

LTIF – Global Energy Value USD
ISIN: LU0305469545
Telekurs: CH3101839
Bloomberg: LTIFGEU LX

LTIF – Global Energy Value CHF
ISIN: LU0301246939
Telekurs: CH3101836
Bloomberg: LTIFGEC LX

Global Mining Value Fund es una Sociedad de Inversiones de Luxemburgo con diversos subfondos, constituida como "société anonyme" el 6 de junio de 2007 y se encuentra sujeta a la ley de Luxemburgo del 13 de febrero de 2007, relativa a Fondos de Inversión Especializados.

GMVF-Global Mining Value EUR
ISIN: LU0305469388
Telekurs: CH3183766
Bloomberg: GMVFEUR LX

GMVF-Global Mining Value USD
ISIN: LU0305469545
Telekurs: CH3183768
Bloomberg: GMVFUSD LX

GMVF-Global Mining Value CHF
ISIN: LU0305470048
Telekurs: CH3183771
Bloomberg: GMVFUSD LX

Administrador:

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

Gestor de Inversiones:

SIA Funds AG
3 Seedammstrasse
CH-8808 Pfäffikon
Suiza

Depositario:

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

Domicilio Social:

1, Boulevard Royal
L-2449 Luxemburgo
Luxemburgo

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 no puedan resultar adecuados para sus lectores.

LTIF – Stability
ISIN: CH0026389202
Telekurs: CH2638920
Bloomberg: LTIFSTA SW

Administrador:

Pictet Funds SA
29, boulevard Georges Favon
CH-1204 Ginebra
Suiza

Gestor de Inversiones:

SIA Funds AG
3 Seedammstrasse
CH-8808 Pfäffikon
Suiza

Depositario:

Pictet & Cie
29, boulevard Georges Favon
CH-1204 Ginebra
Suiza