

# Newsletter

September 2017

▪ <i>Überblick über unsere Fonds</i>	2
▪ <i>Der Natural Resources-Fonds</i>	4
▪ <i>Aussichten</i>	5
▪ <i>Weitere Informationen</i>	5
▪ <i>Anhang</i>	6

**Überblick über unsere Fonds**

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



Abbildung 2: **LTIF Stability A Cap EUR vs. HFRX Global Hedge Fund Index EUR**

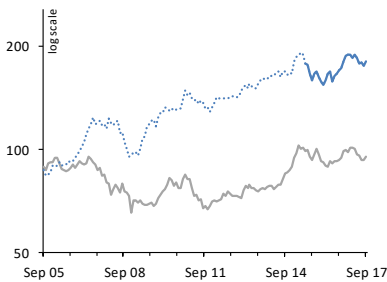
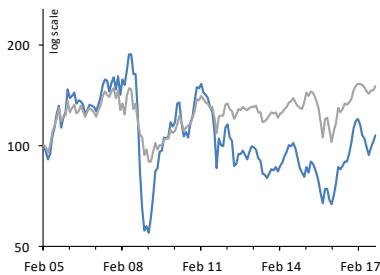


Abbildung 3: **LTIF Natural Resources EUR vs. S&P Global Nat. Res. Net TR Index EUR**



Abbildungen 1 bis 4 und Tabelle 1 zeigen, wie sich der Nettoinventarwert unserer Fonds zuletzt entwickelt hat.

Tabelle 1: **Nettoinventarwert (Net Asset Value) - Nettovolumen unserer Fonds**

September 29, 2017	NAV	Δ 3m	Δ YTD	Annualized return (s.i.)	AUM (in mio) *Pool
LTIF Classic [EUR]	397.68	3.5%	0.1%	9.3%	176*
LTIF Stability A Cap [EUR]	180.09	1.2%	-4.1%	6.4%	176*
LTIF Natural Resources [EUR]	107.20	14.6%	-9.4%	0.6%	18
LTIF Stability Growth [CHF] <i>(Total return, dividends included)</i>	220.10	6.7%	4.7%	3.8%	5

Quelle: SIA Group

Die „Lücke“ zwischen uns und den wichtigsten Indizes, die sich zu Jahresbeginn aufgetan hatte, schliesst sich wieder. Unsere Anteile zogen in den letzten Monaten und im vergangenen Quartal stärker an als der World Index. In den letzten zwölf Monaten stiegen sie um 11%. Der Anstieg des Euro (im bisherigen Jahresverlauf 12% gegenüber dem Dollar) belastete die Entwicklung natürlich. Viele unserer Anlagen sind in Dollar oder in Währungen, die mit dem Dollar zusammenhängen. In anderen Jahren ist es jedoch umgekehrt.

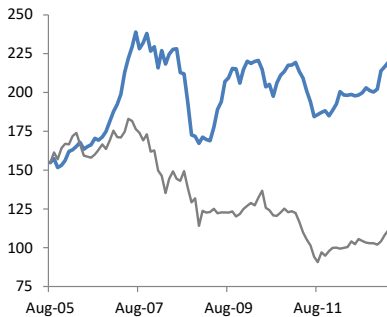
Bevor wir unsere Unternehmen erörtern (das, was wir als „Signal“ bezeichnen), noch ein paar Worte zur Aktienkursentwicklung (der „Lärm“):

Die Anteile von Lachszüchtern waren seit Jahresbeginn relativ stark gefallen. Aber sie haben sich von ihren Verlusten erholt und werden nun zu Höchstkursen gehandelt. Trotzdem liegt der PE immer noch bei etwa 10, der Dividendenertrag bei 5-8% und sie bieten hervorragende Aussichten.

Abbildung 5: Aktienkurse von Bakka, LSG und MHG, seit Jahresbeginn, zu Beginn normalisiert, einschliesslich Dividenden (Bloomberg COMP), in Euro.



Abbildung 4: LTIF Stability Growth TR CHF vs. HFRX Global Hedge Fund Index CHF



Anteile, die im Zusammenhang mit Erdöl stehen, sind mit dem Rückgang des Ölpreises stark gefallen und weit davon entfernt, der Erholung des Ölpreises zu folgen (Abbildung 6). Schon im letzten Newsletter erwähnten wir, dass die Ölpreise mittelfristig zweifellos höher sein werden. Auch der Markt kommt langsam zu dieser Einsicht. Tatsache ist: Wenn sich der Ölpreis innerhalb weniger Quartale bei weit über 60 USD pro Barrel stabilisiert, wovon wir ausgehen, werden sich unsere Aktienkurse mehr als verdoppeln. Wir haben zwar nicht viel in diese Anteile angelegt (weniger als 8% des Fonds), aber sie können sich in hohem Masse auf die Bewertung auswirken.

Abbildung 6: Aktienkurse von California Resources Corporation, Premier Oil und Cenovus und Ölpreis (WTI), seit Jahresbeginn, zu Beginn normalisiert, in Euro.



Der Aktienkurs von Pandora ist dieses Jahr stark gefallen (-32%). Letztes Jahr haben wir in einem Newsletter erklärt, warum wir das Unternehmen für eine gute Anlage halten. Wir sind immer noch dieser Meinung und als der Kurs fiel, haben wir mehr Anteile hinzugekauft. Wir glauben, dass ein Teil des Marktes Angst hat, weil viele „Modeaktien“ wie Abercrombie and Fitch oder Aéropostale plötzlich aus der Mode kommen und einbrechen. Bei Pandora sieht es jedoch etwas anders aus. Das Unternehmen verfügt über bedeutende gewerbliche Kapazitäten und ein sich schnell entwickelndes integriertes Vertriebsnetz. Was die Zahlen angeht deutet bislang nichts darauf hin, dass wir falsch liegen. Aber wir werden sehen. Momentan hat das Unternehmen einen PE von 11 und zahlt 7% Dividenden, es hat keine Schulden und steigende Umsätze und Gewinne.

Tata Motors schliesslich enttäuschte dieses Jahr, nicht nur was die Entwicklung des Aktienkurses betrifft sondern auch aus geschäftlicher Sicht. Wir haben die Anteile aufgrund von zwei Aspekten gekauft: Unter den grossen Akteuren hatte das Unternehmen den besten Plan für die Einführung neuer Modelle und die Anteile waren sehr billig. Beim ersten Aspekt behielten wir Recht: Alle Modelle von Jaguar und Land Rover, die in den letzten beiden Jahren eingeführt wurden, waren ein Erfolg. Aber das Unternehmen plagten

Managementprobleme. Zuerst gab es im Verwaltungsrat einen Kampf zwischen dem Vorsitzenden und der Tata-Familie (der Vorsitzende verlor schliesslich) und dann verfolgte man eine äusserst schlecht beratene Absicherungsstrategie, die darauf setzte, dass das britische Pfund kurz vor dem Brexit-Referendum steigt. Nun ja, wir wissen, was passierte! Mit so etwas muss man klarkommen und Geduld haben, weil in der Geschäftswelt nicht immer alles nach Plan verläuft. Die Absicherungsverluste waren aber so gross, dass sie die Gewinne aus den neuen Markteinführungen weitgehend eliminierten. Wir halten die Anteile weiter, weil sie zweifellos billig sind und die positiven Aspekte des Unternehmens immer noch relevant sind. Anfang Oktober beauftragte die indische Regierung Tata Motors mit der Lieferung von 10.000 Elektroautos. Ungeachtet dessen war es keine gute Anlage.

Mit unseren wichtigsten Anlagen können wir jedoch zufrieden sein. Die gesamtwirtschaftliche Lage ist äusserst positiv und auf allen wichtigen Märkten liegt das Wachstum über dem Trend. Vor allem MTU entwickelt sich positiv. Das Kurzstreckenflugzeug Airbus 320neo, dessen Getriebe unter Mithilfe von MTU gebaut wurde, hat Konjunktur und beim Wartungsgeschäft kam es zu einem sehr profitablen Anstieg. Wienerberger ist in vollem Umfang an der Erholung der europäischen Baubranche beteiligt - besonders in Osteuropa, was wichtig ist, denn die Branche brach während der Krise zusammen. EZJ hat seine Kapazität dieses Jahr um 9% erhöht und ist weiterhin zu 95% ausgelastet. Visa hat seinen Umsatz um mehr als 10% gesteigert und die „Digitalisierung“ des Handels voll ausgenutzt. Und so weiter und so weiter.

Wie üblich haben wir nicht viel Handel getrieben: Nach einem starken Anstieg haben wir Glencore verkauft, wobei wir ziemlich sicher sind, dass wir das Unternehmen erneut kaufen werden, aber zu einem günstigeren Preis. Das Geld haben wir genutzt, um einige Positionen hinzuzufügen (Pandora, Air Liquide) und um Draegerwerk erneut zu kaufen. Im Juni erwähnten wir in unserem Newsletter, dass wir das Unternehmen wegen seiner Bewertung verkaufen, aber dass wir es bei einem Kursrückgang gerne wieder kaufen würden. Genau das ist passiert - der Kurs sank plötzlich um nahezu 20%. Wir fragten beim Management nach, aber nichts Ungewöhnliches war passiert, sodass wir unsere Anteile zurückkauften. Der Kurs nähert sich im Moment wieder dem früheren Niveau an - erneut ohne erkennbaren Grund. Normalerweise versuchen wir nicht, auf diese Weise Geld zu verdienen - wir sind strategische Anleger. Aber wenn wir bei einer Aktie, die wir sehr gut kennen, pro Quartal 15% mitnehmen können, dann tun wir es.

#### **Der Natural Resources-Fonds**

Anfang des Jahres war die Entwicklung der Anteile dieses Fonds ernüchternd. In diesem Quartal kam es jedoch zu einem bedeutenden Umschwung (+15% in Euro). Kurzfristige Kursbewegungen sind in diesem Fall nicht so wichtig wie in anderen Fällen. Interessant ist jedoch, dass bei den meisten Metallen der seit Anfang 2011 andauernde lange „Bärenmarkt“ nun langsam zu Ende geht. In den grossartigen Jahren 2005-2010 wurde die Bergbauindustrie mit Gewinnen überschüttet, die schnell in weitere Bergwerke

reinvestiert wurden. Dies führte dazu, dass die meisten Rohstoffpreise einbrachen. Seitdem blieben Investitionen jedoch aus und die Lage verbesserte sich. Zink ist defizitär und am Horizont zeichnen sich keine grossen Projekte ab. Gleiches gilt für Nickel, wobei es grosse Bestände gibt, weshalb die Preise nicht steigen. Diese Bestände verringern sich allerdings schnell. Kupfer ist ausgeglichen oder sogar defizitär. Auch hier werden in den kommenden Jahren keine grossen Projekte realisiert. Ähnliches gilt für Erdöl. Daher glauben wir, dass dieser Fonds trotz hoher Volatilität in den nächsten drei bis fünf Jahren sehr gute Ergebnisse erzielen könnte.

#### **Wie es unserer Ansicht nach weitergeht:**

Die Weltwirtschaft entwickelt sich sehr gut, besonders in Europa und Asien. Man kann von einer halbwegs lang anhaltenden Erholung ausgehen, weil die Krise sehr tief greifend und die anfängliche Erholung vor allem in Europa sehr schwach ausgeprägt war. Die Wirtschaftsentwicklung ist immer noch ziemlich schwach. Dies ermöglicht eine Zeit lang Wachstum ohne inflationäre Tendenzen.

Uns ist am wichtigsten, dass unser Portfolio ausgeglichen ist, allen möglichen Szenarien standhalten kann und mit einer starken Ertragskraft ausgestattet ist. Unser PE liegt bei 13, wir haben einen Dividendenertrag von 3% und hohe Wachstumsaussichten. Bei diesen Zahlen ist unser Ziel einer durchschnittlichen Nettorendite von 10% pro Jahr durchaus erreichbar.

#### **Weitere Informationen**

Wir haben uns dazu entschlossen, unsere Homepage nach 15 Jahren zu aktualisieren [www.s-i-a.ch](http://www.s-i-a.ch). Unsere Kunden können sich für den passwortgeschützten Bereich „Investor Relations“ anmelden.

Nach der Anmeldung prüfen wir Ihre Kontaktdaten und schicken Ihnen das erforderliche Passwort. In diesem Bereich unserer Homepage können Sie unsere regelmässig aktualisierten Portfolios einsehen und unsere Anmerkungen zu einzelnen Unternehmen. Bei weiteren Fragen können Sie sich gerne mit uns in Verbindung setzen.

**Zahlen der USD-Klassen**

Tabelle 3: Nettoinventarwert (Net Asset Value) - Nettofondsvolumen in USD

September 29, 2017	NAV	Δ 3m	Δ YTD	Annualized return (s.i.)	AUM (in mio) *Pool
LTIF Classic [USD]	470.14	7.3%	12.1%	11.2%	208*
LTIF Stability A Cap [USD]	197.38	4.9%	7.4%	6.1%	208*
LTIF Natural Resources [USD]	126.73	18.7%	1.6%	-0.4%	21

Abbildung 6: **LTIF Classic USD**  
vs. MSCI Daily TR Net World Index USD

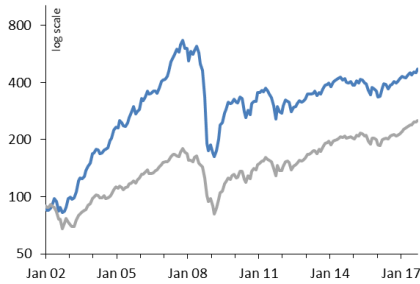


Abbildung 7: **LTIF Stability A Cap USD**  
vs. HFRX Global Hedge Fund Index USD

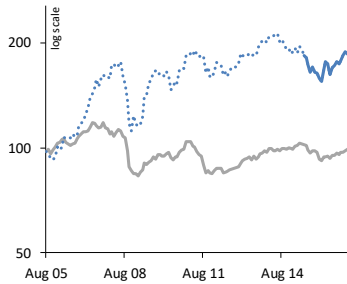
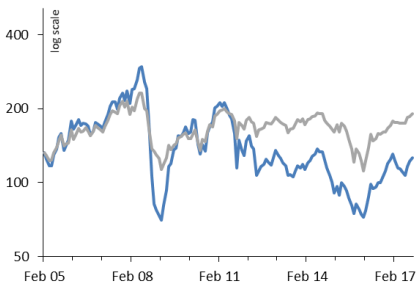


Abbildung 8: **LTIF Natural Resources USD**  
vs. S&P Global Nat. Res. Net TR Index USD



**Zahlen der CHF-Klassen**

Tabelle 4: Nettoinventarwert (Net Asset Value) - Nettofondsvolumen in CHF

September 29, 2017	NAV	Δ 3m	Δ YTD	Annualized return (s.i.)	AUM (in mio) *Pool
LTIF Classic [CHF]	454.90	8.4%	6.8%	7.5%	201*
LTIF Natural Resources [CHF]	122.63	20.0%	-3.3%	-1.8%	21
LTIF Stability Growth [CHF] (Total return, dividends included)	220.10	6.7%	4.7%	3.8%	5

Abbildung 9: LTIF Classic CHF vs. MSCI Daily TR Net World Index CHF



Abbildung 10: LTIF Stability Growth TR CHF vs. HFRX Global Hedge Fund Index CHF

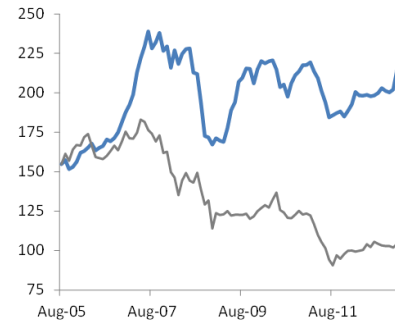
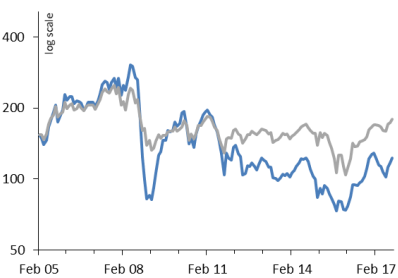


Abbildung 11: LTIF Natural Resources CHF vs. S&P Global Nat. Res. Net TR Index CHF



**Zahlen der GBP-Klassen**

Tabelle 5: Nettoinventarwert (Net Asset Value) - Nettofondsvolumen in GBP

September 29, 2017	NAV	Δ 3m	Δ YTD	Annualized return (s.i.)	AUM (in mio) *Pool
LTIF Classic [GBP]	350.42	3.8%	3.3%	11.7%	155*
LTIF Natural Resources [GBP]	94.47	15.0%	-6.4%	2.6%	16

Abbildung 12: LTIF Classic GBP vs. MSCI Daily TR Net World Index GBP

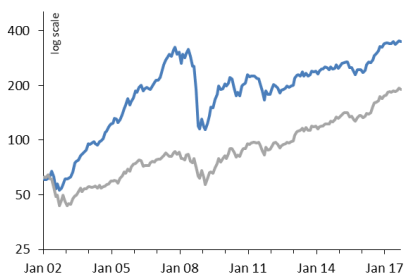
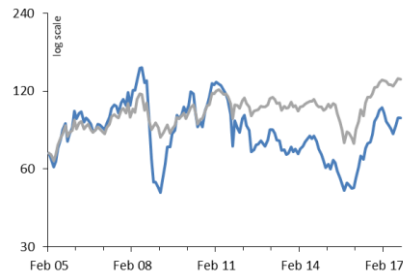


Abbildung 13: LTIF Natural Resources GBP vs. S&P Global Nat. Res. Net TR Index GBP





## Rechtliche Hinweise - Luxemburg

Die Wertentwicklung bis zum 31.05.06 entspricht LTIF mit Sitz auf den Britischen Jungferninseln. LTIF Luxemburg ist dessen identischer Nachfolger. Die frühere Wertentwicklung wurde von Ernst & Young geprüft. Die frühere Wertentwicklung ist weder eine Garantie noch ein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Daten der Wertentwicklung enthalten keine Provisionen und Gebühren, die zum Zeitpunkt der Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen berechnet wurden. Diese Informationen wurden Ihnen auf Anfrage bereitgestellt und dienen lediglich zu Informationszwecken. Sie dürfen nicht reproduziert oder an andere Personen weitergeleitet werden. Sie sind nicht als Angebot oder Werbung für den Kauf oder Verkauf von Anteilen der SICAV gedacht. Die zentrale Verwaltungsstelle und die Anlageverwaltungsgesellschaft übernehmen keine Haftung für falsche Angaben oder unvollständige Informationen. Bitte beachten Sie, dass Anlagefonds mit Risiken verbunden sind wie etwa einem möglichen Verlust von investiertem Kapital. Eine genaue Beschreibung der Risiken in Verbindung mit den einzelnen Anteilen des Anlagefonds finden Sie in der aktuellen Version des Verkaufsprospekts, des vereinfachten Verkaufsprospekts und den Jahres- und Halbjahresberichten. Sie sind die einzige verlässliche Grundlage für Anlageentscheidungen. Diese Dokumente sind erhältlich unter [www.s-i-a.ch](http://www.s-i-a.ch) oder bei der zentralen Verwaltungsstelle FundPartner Solutions (Europe) SA, 15A, avenue J.F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg. LTIF Classic, Stability A Cap und Natural Resources (vorher Global Energy Value) wurden gemäss Art. 19 al. 1 des Kollektivanlagengesetzes von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) für den Vertrieb in und aus der Schweiz zugelassen. Die Zahlstelle ist Banque Pictet & Cie SA, Route des Acacias 60, 1211 Genf 73, Schweiz. Der gesetzliche Vertreter in der Schweiz ist FundPartner Solutions (Suisse) SA, Route des Acacias 60, 1211 Genf 73, Schweiz; der Finanzmarktaufsicht in Österreich gemeldet gemäss §36 des Investmentfondsgesetzes; in Frankreich autorisiert von der Finanzmarktaufsichtsbehörde AMF gemäss Art. 411-58 der allgemeinen Vorschriften der AMF; in Deutschland autorisiert von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäss §132 des Kapitalanlagegesetzes; in Italien autorisiert von der italienischen Zentralbank und der Börsenaufsichtsbehörde CONSOB gemäss Artikel 42 des Gesetzesdekrets 58 vom 24. Februar 1998; in Spanien registriert im Register der Aufsichtsbehörde für den Wertpapiermarkt (CNMV) für in Spanien vertriebene ausländische kollektive Kapitalanlagen gemäss Art. 15 des Gesetzes über kollektive Anlageinstrumente; im Vereinigten Königreich von der britischen Finanzmarktaufsichtsbehörde FSA zugelassen als anerkannter Plan im Sinne von Abschnitt 264 des Gesetzes über Finanzdienstleistungen und Finanzmärkte aus dem Jahr 2000.

### 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 – Classic EUR-D

ISIN: LU1449969846  
Telekurs: 33'180'015  
Bloomberg: LTIFCLD 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 – Stability A Cap EUR

ISIN: LU1128810261  
Telekurs: 25'840'496  
Bloomberg: LTISTAE LX

### LTIF – Stability A Cap EUR

ISIN: LU1132799310  
Telekurs: 25'906'913  
Bloomberg: LTISTAU LX

### Zentrale Verwaltungsstelle:

FundPartner Solutions (Europe) SA  
15 avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
Grossherzogtum Luxemburg

### Anlageverwaltungsgesellschaft:

SIA Funds AG  
Alpenblickstrasse 25  
CH-8853 Lachen  
Schweiz

### Depotstelle:

Pictet & Cie (Europe) SA  
15A avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
Grossherzogtum Luxemburg

### Eingetragener Firmensitz:

15 avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
Grossherzogtum Luxemburg

---

## Rechtliche Hinweise - Schweiz

Die Wertentwicklung bis zum 30.09.2006 entspricht dem in CHF umgerechneten LTIF Britische Jungferninseln. LTIF Stability ist dessen identischer Nachfolger. Die frühere Wertentwicklung wurde von Ernst & Young geprüft. Berichte sind bei SIA Group erhältlich. Die frühere Wertentwicklung ist weder eine Garantie noch ein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Daten der Wertentwicklung enthalten keine Provisionen und Gebühren, die zum Zeitpunkt der Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen berechnet wurden. Diese Informationen wurden Ihnen auf Anfrage bereitgestellt und dienen lediglich zu Informationszwecken. Sie dürfen nicht reproduziert oder an andere Personen weitergeleitet werden. Sie sind nicht als Angebot oder Werbung für den Kauf oder Verkauf von Anteilen der SICAV gedacht. Die Fondsverwaltungsgesellschaft und die Anlageverwaltungsgesellschaft übernehmen keine Haftung für falsche Angaben oder unvollständige Informationen. Bitte beachten Sie, dass Anlagefonds mit Risiken verbunden sind wie etwa einem möglichen Verlust von investiertem Kapital. Eine genaue Beschreibung der Risiken in Verbindung mit den einzelnen Anteilen des Anlagefonds finden Sie in der aktuellen Version des Verkaufsprospekts, des vereinfachten Verkaufsprospekts und den Jahres- und Halbjahresberichten. Sie sind die einzige verlässliche Grundlage für Anlageentscheidungen. Diese Dokumente sind erhältlich bei der Fondsverwaltungsgesellschaft FundPartner Solutions (Suisse) SA, Route des Acacias 60, 1211 Genf 73 oder der Anlageverwaltungsgesellschaft SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen ([www.s-i-a.ch](http://www.s-i-a.ch)).

### *LTIF – Stability Growth*

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

### *Verwaltungsstelle:*

FundPartner Solutions (Suisse) SA  
Route des Acacias 60  
CH-1211 Genf 73  
Schweiz

### *Anlageverwaltungsgesellschaft:*

SIA Funds AG  
Alpenblickstrasse 25  
CH-8853 Lachen  
Schweiz

### *Depotstelle:*

Banque Pictet & Cie SA  
Route des Acacias 60  
CH-1211 Genf 73  
Schweiz