

Newsletter

März 2018

- *Überblick über unsere Fonds* 2
- *Anmerkungen zu unseren Fonds* 5
- *Anhang* 7

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

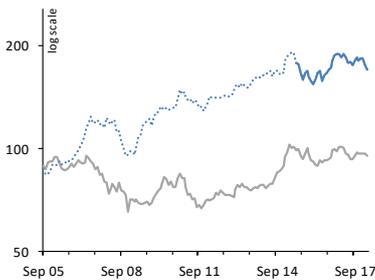


Abbildung 3: LTIF Natural Resources EUR vs. S&P Global Nat. Res. Net TR Index EUR



Tabelle 1 und Abbildungen 1 bis 3 zeigen die Entwicklung des Nettoinventarwerts unserer Fonds, die weitgehend im Einklang stand mit den meisten Märkten.

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

March 29, 2018	NAV	Δ 3m	Δ YTD	Annualized Return (s.i.)	AUM (in mio) * Pool
LTIF Classic [EUR]	381.48	-6.7%	-6.7%	8.7%	152*
LTIF Stability A Cap [EUR]	170.72	-7.3%	-7.3%	5.7%	9*
LTIF Natural Resources [EUR]	101.91	-7.9%	-7.9%	0.1%	16

Quelle: SIA Group

Dieses Quartal war geprägt von zwei wichtigen Ereignissen: Eine hervorragende weltweite Konjunkturlage, wodurch die meisten Unternehmen ihre Gewinne steigern konnten, und ausgesprochen wechselhafte Aktienkurse. In den ersten 20 Tagen stieg der MSCI World Index um 4%. In den darauffolgenden zehn Tagen fiel er um 8%. Dieses Muster setzte sich fort und die Kurse gingen oftmals täglich mehr als 1% nach oben oder unten. Es sei daran erinnert, dass die Kurse bei einer ruhigen täglichen Marktentwicklung um 0,025% pro Tag steigen würden und so ohne Dividenden logischerweise einen jährlichen Zuwachs von 5-6% erzielen würden.

Über den Anstieg der Volatilität im Jahr 2018 wurde viel geschrieben. Nach einem ausserordentlich stabilen Jahr 2017 kam es in letzter Zeit zu einem enormen Anstieg, wie aus der nachfolgenden Grafik ersichtlich wird.

Abbildung 4: VIX-Grafik 1.1.2017 bis 31.3.2018

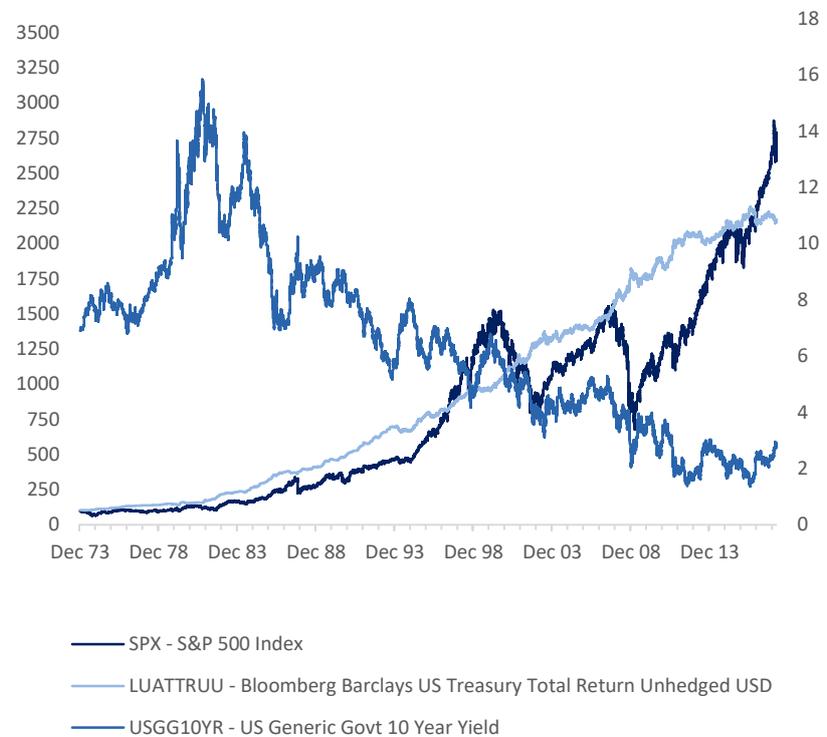


Dieser Anstieg hat wahrscheinlich viele Gründe, die eigentlich niemand so genau kennt. Es wurde darauf hingewiesen, dass inzwischen viele mit Volatilität handeln und dass hierdurch in gewissem Masse eine Rückkopplungsschleife entsteht, was auf Finanzmärkten häufig passiert. Wenn die Leute bei steigender Volatilität verkaufen, steigt diese noch mehr und dies führt zwangsläufig zu weiteren Verkäufen. Rückkopplungsschleifen enden irgendwann wieder. In diesem Fall, weil wertorientierte Anleger ins Spiel kommen und versuchen, von den niedrigen Kursen zu profitieren. Wenn der Kurssturz nachlässt, sinkt die Volatilität und die Käufe beginnen von neuem - bis zum nächsten Zyklus.

Für strategische Anleger, also solche, die Aktien in der Hoffnung kaufen, vom langfristigen Ertragszuwachs zu profitieren und nicht von der kurzfristigen Wertsteigerung der Aktien, ist diese Volatilität nicht nur unerheblich. Sie ist sogar eine sehr positive Markteigenschaft, und zwar aus den folgenden beiden Gründen:

Erstens: Da die meisten Anleger Volatilität wirklich hassen, handeln Aktienmärkte fast immer unter dem Wert, den sie langfristig schaffen. Dieser Abschlag erzeugt die Aktien-Risikoprämie: Langfristig bringen Aktien einen sehr viel höheren Ertrag als Anleihen. Dies wird ersichtlich aus der nachfolgenden Grafik auf Grundlage des breiten Index US S&P 500 mit der längsten Entwicklungsgeschichte:

Abbildung 5: Grafik S&P und Anleihen (aus unserer Präsentation) mit Ertragszahlen.



Für langfristige Anleger ist dies natürlich äusserst wichtig und auch passive Anleger, die nur einen Index kaufen, können dies wie im Beispiel oben nutzen. Aber Volatilität bietet Anlegern einen weiteren Vorteil, in diesem Fall aktiven Anlegern: Die Chance, von einem irrationalen Rückgang der Aktienkurse zu profitieren.

Nehmen wir das Beispiel unserer Anlage EasyJet. Anfang 2014, also vor vier Jahren, kauften wir die Anteile zu einem Preis von £16,5. Inzwischen haben wir einen Teil dieser Anlage zu einem Preis von £16,6 verkauft. Auf den ersten Blick war dies keine besonders tolle Anlage. Aber die Aktie war sehr volatil, wie aus der Grafik weiter unten ersichtlich wird. Dank dieser Volatilität konnten wir unsere Position bei £9 verdoppeln. Der durchschnittliche Kaufpreis lag damit bei £12,8. Unterm Strich erzielten wir eine Kapitalrendite von 30%. Hinzu kommen noch über 10% Dividenden. Es wäre natürlich weitaus besser gewesen, nicht für £16,5 zu kaufen sondern zu warten, bis der Preis bei £9 lag. Aber im Nachhinein ist man immer schlauer.

Abbildung 6: Grafik zum EZJ-Kurs in GBP der vergangenen fünf Jahre



Um von der Volatilität zu profitieren, braucht man vor allem eine klare Einschätzung des tatsächlichen Werts des Unternehmens. Wenn man dies beurteilt hat, erscheint jeder Kursrückgang als wunderbare Chance. Ohne diese Einschätzung erscheint jeder Rückgang als Warnsignal dafür, dass etwas nicht stimmt, als furchtbarer Verlust, dem ein Ende bereitet werden muss. Deshalb zahlen viele Anleger einen sehr hohen Preis (d. h. sie akzeptieren eine sehr geringe Rentabilität) für nicht-volatile Dinge. Volatilität kann also Probleme hervorrufen (und deshalb gefürchtet sein und vermieden werden) oder wunderbare Chancen bieten. Alles hängt davon ab, welche Anlagestrategie man verfolgt.

Anmerkungen zu unseren Fonds

Anfang März verbrachten wir vier Tage im norwegischen Bergen und besuchten unsere wichtigsten Lachszüchter. Unsere Investition in diese Züchter hat für unsere Anleger äußerst gut funktioniert. Die Anteile von Bakka Frost haben sich seit unserem Kauf vor sechs Jahren verfünffzehnfacht. Bei anderen Züchtern sind die Anteile weniger stark gestiegen, aber es handelte sich um tolle Anlagen. Und viele sind erstaunlicherweise immer noch günstig, mit PEs, die niedriger sind als 10 und Dividenden von weit über 5%.

Wir haben wie üblich nicht allzu viel gehandelt. Erhöht haben wir nur unser Engagement bei Kupferunternehmen. Huby Minerals ist ein Unternehmen, in das wir bereits seit über zehn Jahren ab und zu investieren. Wir kennen es gut und sind davon überzeugt, dass sich der Aktienkurs äußerst positiv entwickeln kann, wenn das Umfeld starke Kupferpreise bietet, was in den kommenden fünf Jahren unserer Ansicht nach zu erwarten ist.

Viel mehr ist nicht passiert: Unsere Unternehmen entwickeln sich gut und profitieren von der zeitgleichen Wachstumsperiode der Weltwirtschaft. In Gesprächen mit unseren Unternehmen sehen wir, dass viele Pläne auf den Weg gebracht werden und dass die Erwartungen auf Grundlage eines realen Anstiegs der Nachfrage seit zehn Jahren erstmals wieder optimistisch sind. Die Erdöl- und Kupferpreise entwickeln sich gemäß unseren Erwartungen (sie steigen) und unsere Unternehmen profitieren hiervon. Die Aktienkurse enthalten enormes Wertpotenzial, auch wenn dies noch nicht zu sehen ist. Die weitere Entwicklung wird dies jedoch zeigen. Wir setzen dieses Jahr ganz auf einen starken Ertragszuwachs. In den kommenden Quartalen wird dies zusammen mit sehr mäßigen Multiplikatoren zu einer sehr attraktiven Wertsteigerung der Aktienkurse führen.

Zahlen der USD-Klassen

Tabelle 2: Nettoinventarwert (Net Asset Value) - Nettofondsvolumen in USD

March 29, 2018	NAV	Δ 3m	Δ YTD	Annualized Return (s.i.)	AUM (in mio) * Pool
LTIF Classic [USD]	471.17	-4.0%	-4.0%	10.9%	188*
LTIF Stability A Cap [USD]	195.48	-4.6%	-4.6%	5.7%	11*
LTIF Natural Resources [USD]	125.87	-5.3%	-5.3%	-0.4%	20

Abbildung 7: **LTIF Classic USD** vs. MSCI Daily TR Net World Index USD

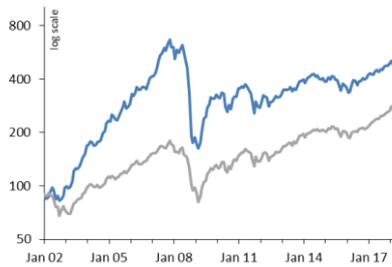


Abbildung 8: **LTIF Stability A Cap USD** vs. HFRX Global Hedge Fund Index USD

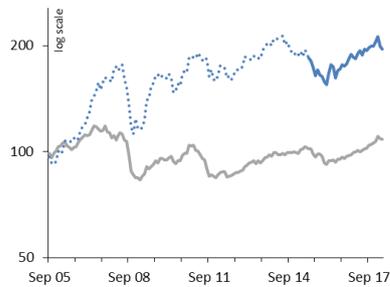
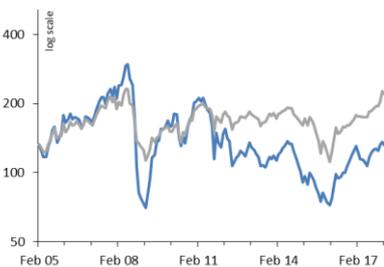


Abbildung 9: **LTIF Natural Resources USD** vs. S&P Global Nat. Res. Net TR Index USD



Zahlen der CHF-Klassen

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

March 29, 2018	NAV	Δ 3m	Δ YTD	Annualized Return (s.i.)	AUM (in mio) * Pool
LTIF Classic [CHF]	449.30	-6.1%	-6.1%	7.1%	179*
LTIF Natural Resources [CHF]	120.03	-7.3%	-7.3%	-1.9%	19

Abbildung 10: LTIF Classic CHF vs. MSCI Daily TR Net World Index CHF

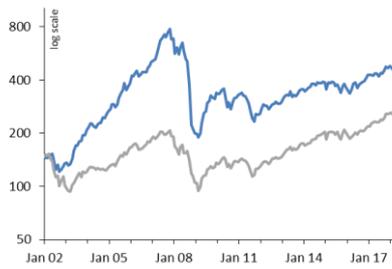
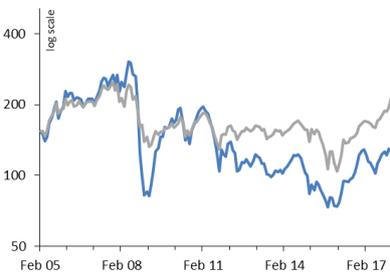


Abbildung 11: LTIF Natural Resources CHF vs. S&P Global Nat. Res. Net TR Index CHF



Zahlen der GBP-Klassen

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

March 29, 2018	NAV	Δ 3m	Δ YTD	Annualized Return (s.i.)	AUM (in mio) * Pool
LTIF Classic [GBP]	334.14	-7.9%	-7.9%	11.0%	133*
LTIF Natural Resources [GBP]	89.27	-9.1%	-9.1%	2.0%	14

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

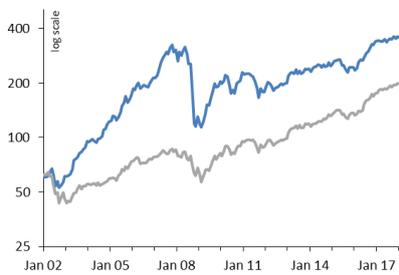
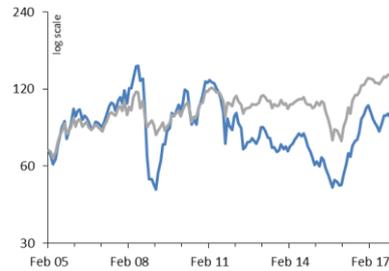


Abbildung 13: LTIF Natural Resources GBP vs. S&P Global Nat. Res. Net TR Index GBP



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 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