

Newsletter

September 2018

- *Überblick über unsere Fonds* 2
- *Anhang* 6

Überblick über unsere Fonds

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

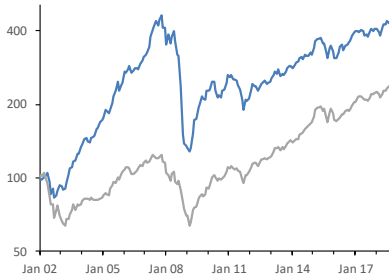


Abbildung 2: LTIF Stability A Cap EUR vs. HFRX Global Hedge Fund Index EUR

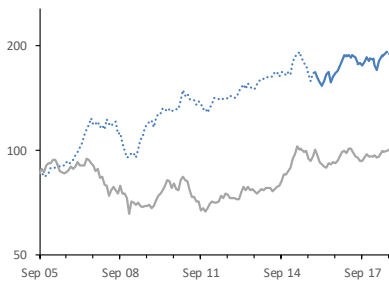


Abbildung 3: LTIF Natural Resources EUR vs. S&P Global Nat. Res. Net TR Index EUR

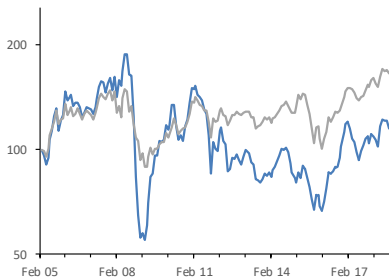


Tabelle 1 und Abbildungen 1 bis 3 zeigen, wie sich der NIW unserer Fonds im vergangenen Quartal entwickelt hat.

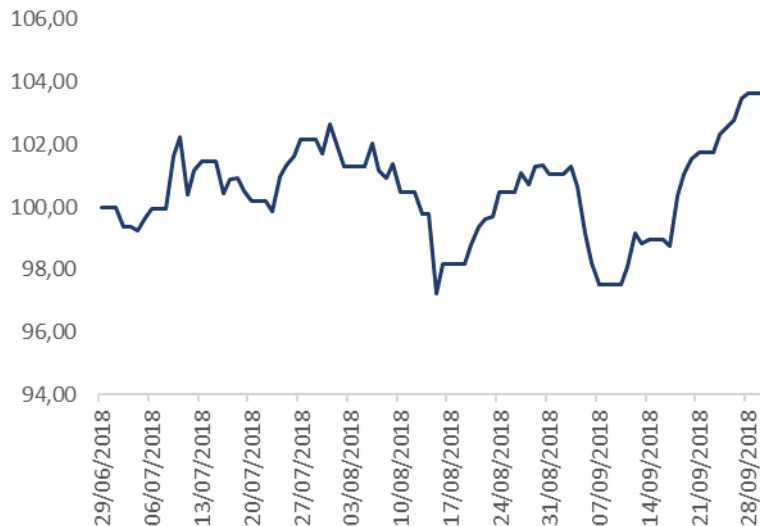
Tabelle 1: Nettoinventarwert (Net Asset Value) - Nettofondsvolumen unserer Fonds

September 30, 2018	NAV	Δ YTD	Δ 1m	Δ 3m	Δ 12m	Annualized Return (s.i.)	AUM (in mio)
LTIF Classic [EUR]	442.78	8.3%	2.5%	3.6%	11.3%	9.3%	153
LTIF SRI (EUR)	103.01	n.a.	2.4%	2.0%	n.a.	n.a.	13
LTIF Stability A Cap [EUR]	122.87	11.0%	6.8%	1.4%	14.6%	1.5%	10
LTIF Natural Resources [EUR]	194.34	5.6%	2.3%	3.1%	7.9%	5.2%	20

Quelle: SIA Group

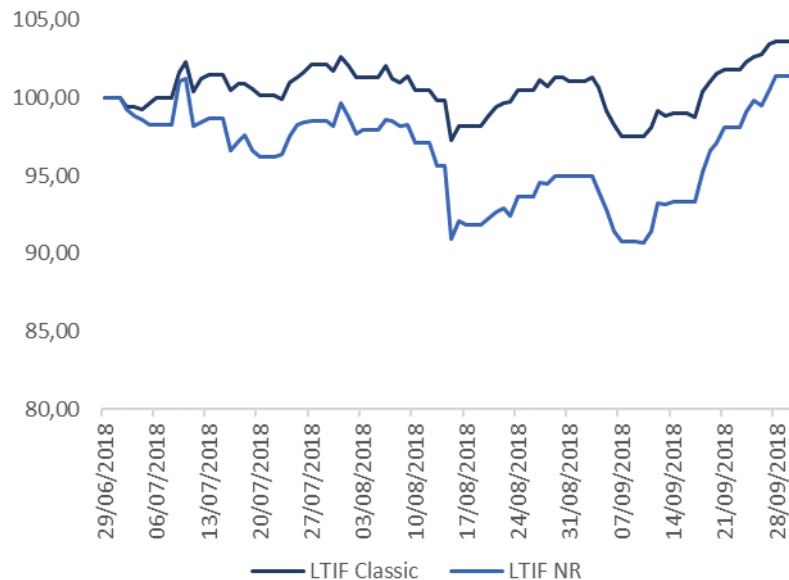
Sie zeigen einen ähnlichen Anstieg wie bei den meisten Indizes (ausser den amerikanischen, die weiter stark nach oben gehen). Hinter der vierteljährlichen Zunahme von 3,5% des Classic-Fonds, die über dem langfristigen Verlauf und der erwarteten Rendite liegt, steckt interessanterweise ziemlich viel Volatilität, wie aus Abbildung 4 ersichtlich wird:

Abbildung 4: NIW des LTIF Classic im dritten Quartal 2018



Dies gilt erst recht für den Natural Resources-Fonds. Die Volatilität hängt in beiden Fällen miteinander zusammen, wie Abbildung 5 verdeutlicht:

Abbildung 5: NIW des Classic- und Natural Resources-Fonds (indexgebunden)



Wie in den vorherigen Quartalen gab es grosse Unterschiede bei den Aktienkursbewegungen: Die Extremfälle waren die Anteile von Grieg Seafood, die im Sommer um 25% stiegen, sowie die Anteile von KAZ Minerals, die um 35% sanken.

Es gab einen allgemeinen Kursanstieg, aber im Juli fielen Anteile im Erdölsektor, während sie sich im August wieder erholten. Anteile im Bergbausektor schnitten dagegen den ganzen Sommer über schlecht ab. Dies ist der hauptsächliche Grund für das Auf und Ab des Fonds während des Quartals. Aber auch bei vielen anderen Aktien kam es zu deutlichen Kursbewegungen. MTU etwa stieg um 20% und Apple um 21%, während EasyJet 22% verlor.

Mit Blick auf die grundlegende Gewinnentwicklung änderte sich bei den Unternehmen in diesem Quartal nicht viel. Die Ausnahme bildeten Unternehmen aus dem Erdöl- und Bergbausektor, bei denen angesichts von Befürchtungen im Zusammenhang mit Handelsfragen eine leichte Panikstimmung herrschte. Wir glauben nicht, dass diese „Makro“-Befürchtungen das Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage ändern werden, das sich nur langsam bewegt. Daher schätzen wir Unternehmen aus dem Erdöl- und Bergbausektor weiterhin sehr positiv ein. Der Markt würdigt die erste unserer Einschätzungen, die zweite bisher noch nicht. Man muss sich hierüber keine Sorgen machen und wir gehen immer noch davon aus, dass sich der Natural Resources-Fonds zumindest in den kommenden Jahren aus-

serst gut entwickeln wird. Andere grundlegende Entwicklungen: Die unglaubliche Entwicklung von EasyJet, dessen Flugzeuge auch nach einer Ausweitung der Flotte um nahezu 10% im Durchschnitt zu 95% ausgelastet sind, sowie der anhaltende Erfolg von Apple, das seinen Marktanteil erhöht und sein Dienstleistungsgeschäft ausbaut.

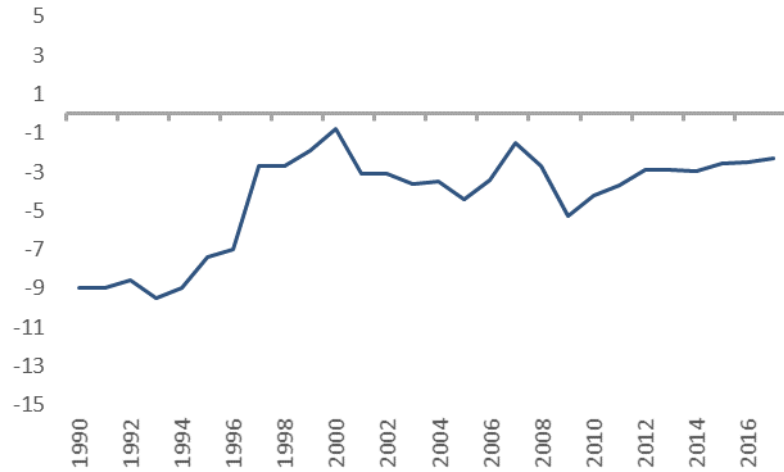
Unser Handel umfasste den Verkauf von zwei Anteilen des Classic-Fonds (MTU und Viscofán) und eines Anteils des Natural Resources-Fonds (Viscofán). Beide Unternehmen waren schon seit mehreren Jahren ein Bestandteil unseres Portfolios und erzielten hervorragende Jahresrenditen von weit über 15%. Beide verkauften wir aufgrund ihrer Bewertung: Erwartungsgemäss sind ihre „Erzählungen“ inzwischen bekannt und der Markt würdigte sie. Unserer Ansicht nach sind die Anteile zurzeit mehr oder weniger korrekt bewertet. Sie stehen aber weiter auf unserer Beobachtungsliste und wenn sie um etwa 20% fallen, werden wir sie zurückkaufen. Bei Viscofán haben wir dies schon zwei Mal sehr erfolgreich gemacht.

In diesem Quartal haben wir keine neuen Aktien hinzugefügt. Stattdessen haben wir die Verkaufserlöse in schwache Aktien wie etwa Pandora und in Bergbauunternehmen investiert.

Wie gewohnt haben wir keine spezielle Sichtweise zum „Markt“. Bergbauunternehmen waren in hohem Masse vom Lärm um Handelskriege betroffen und wurden hierdurch beeinträchtigt. Angesichts ihrer Fundamentaldaten dürften sie sich unserer Ansicht nach jedoch wieder erholen. Diesbezüglich war der durch die Nachrichtenlage verursachte Rückgang der Erdölaktien interessanterweise nur von sehr kurzer Dauer - Erdöl ist erwiesenermassen ziemlich knapp, die Stimmung wird also von der Realität übertrumpft. Bei Kupfer könnte es etwas länger dauern, bis man den Mangel erkennt. Unserer Ansicht nach steht uns dies aber sicher bald bevor. Die Fundamentaldaten übertrumpfen im Moment die „Stimmung“ (bzw. die Stimmung wird sich wohl einfach nur ändern).

Am Ende des Quartals gab es immer noch ein wenig „Makro-Lärm“, verursacht durch ein voraussichtliches Haushaltsdefizit von 0,5% in Italien, das höher ist als erwartet. Hiervon waren vor allem die Anteile europäischer Banken betroffen, aber auch allgemein kam es zu einem Rückgang. Natürlich glauben wir nicht, dass sich diese Entwicklung auf den Lachskonsum in Europa oder den Verkauf von Pandora-Schmuck in China auswirkt. Aus historischer Sicht sah die italienische Haushaltsbilanz in den vergangenen 30 Jahren folgendermassen aus:

Abbildung 6: Italienische Haushaltsbilanz in % des BIP



Phasen mit makrobedingten Rückgängen sind gute Kaufgelegenheiten, vor allem dann, wenn die Arbeitslosigkeit, die wir für die wirklich wichtige Makro-Variabel halten, immer noch überall rückläufig ist. Bei unseren Unternehmen beobachten wir eine langsame Zunahme der Preissetzungsmacht, die letztlich zur Belebung einer moderaten Inflation führen wird. Dies wiederum wird die Zinssätze leicht erhöhen. In den USA ist dieser Prozess bereits im Gange. Solange die Zinsen wegen der stabileren Konjunktur schrittweise steigen, werden unsere Unternehmen (und deren Anteile) gut abschneiden, genauso wie die meisten Rohstoffpreise, nach all den Jahren unzureichender Investition. Was man von Anleihen nicht behaupten kann.

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 – SRI EUR

ISIN: LU1790109257
Telekurs: 40'678'982
Bloomberg: LTIFSRI

LTIF – SRI USD

ISIN: LU1790109331
Telekurs: 40'678'984
Bloomberg: LTIFSRU

LTIF – SRI EUR-D

ISIN: LU1790109414
Telekurs: 40'678'985
Bloomberg: LTIFSRD

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

LTIF – Stability A Cap CHF

ISIN: LU1589813515
Telekurs: 36'183'892
Bloomberg: LTISTAC

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