

Newsletter

de septiembre de 2016

- *Visión general de nuestros fondos* 2
- *Novedades sobre nuestra cartera* 4
- *Fondo de estabilidad* 9
- *Clase de acciones de ingresos en el Classic Fund* 9
- *Perspectivas* 9
- *Anexo* 10

Visión general de nuestros fondos

Gráfico 1: LTIF Classic EUR
frente al MSCI Daily TR Net World Index EUR

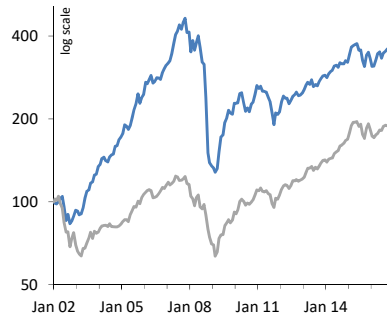


Gráfico 2: LTIF Stability A Cap EUR
frente al HFRX Global Hedge Fund Index EUR

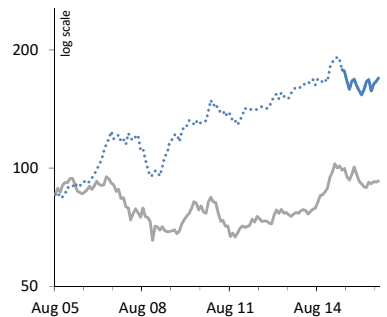
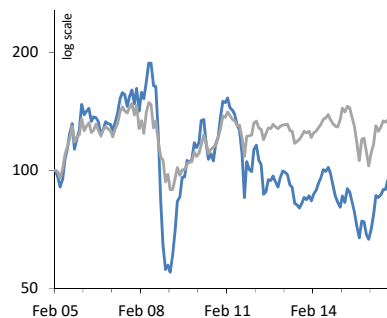


Gráfico 3: LTIF Natural Resources EUR
frente al S&P Global Nat. Res. Net TR Index EUR



La tabla 1 y los gráficos 1 a 4 reflejan la evolución del valor liquidativo de nuestros fondos durante el último trimestre. A diferencia de los dos trimestres anteriores, la volatilidad intertrimestral fue reducida; las diversas "crisis" que sacudieron al mercado (Brexit, Deutsche Bank) sucedieron en los dos extremos del periodo.

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

September 30, 2016	NAV	Δ 3m	Δ YTD	Annualized Return since Inception	AUM (in mio) *combined Pool
LTIF Classic [EUR]	358.79	8.0%	8.3%	9.2%	141*
LTIF Stability A Cap [EUR]	169.54	7.8%	4.4%	6.5%	141*
LTIF Natural Resources [EUR]	94.49	9.1%	37.9%	-0.5%	8
LTIF Stability Growth [CHF] (Total return, dividends included)	193.50	8.3%	1.2%	2.9%	6

Fuente: SIA Group

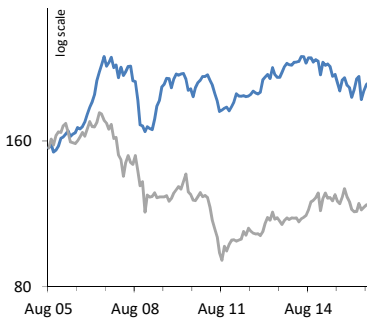
En el último Newsletter nos referimos al episodio del Brexit. No creemos que este suceso vaya a tener una incidencia significativa en la rentabilidad de las empresas donde invertimos, pero nunca se sabe. No hay nada establecido. Evidentemente, algunos resultados podrían ser perjudiciales para ciertas partes de la economía británica. Sin embargo, el resto del mundo seguirá su curso, en su mayoría.

Mientras redactamos esto, la "crisis de moda" se centra actualmente en Deutsche Bank. Después de varios meses de inquietud por los bancos italianos, ahora le toca el turno a los alemanes, situados en el punto de mira. A los inversores les sobran los motivos para estar preocupados por estas entidades, pero probablemente sea un error concederles una importancia sistémica que claramente no se merecen. Un día quizás surja un "nuevo Lehmann", pero, por definición, no vendrá del lugar que espera la gente. A fecha de hoy los bancos son mucho más solventes que en 2008 y las autoridades son mucho más conscientes de los riesgos sistémicos que entrañan. Este tipo de riesgos suponen una amenaza real solo cuando no han sido previstos.

Estos episodios de volatilidad acentuada exigen, ante todo, que los inversores de renta variable reconsideren sus razones para invertir en acciones.

Básicamente existen dos formas de ganar dinero invirtiendo en renta variable. La primera es considerar las acciones como un activo más negociable e intentar comprarlas a bajo precio y venderlas cuando han subido. Esta estrategia subyace implícitamente en casi todos los análisis de inversiones: ¿La Bolsa subirá o bajará? ¿De qué modo reaccionará la

Gráfico 4: LTIF Stability Growth TR CHF frente al HFRX Global Hedge Fund Index



Bolsa ante un determinado suceso político? ¿Es este el momento oportuno para comprar? ¿Me conviene vender después de las recientes subidas de precios? Con este planteamiento, estamos convencidos de que ganamos dinero cuando el precio de mercado de nuestras acciones aumenta y lo perdemos cuando ese precio baja. Aunque está claro que comprar productos a un precio y venderlos más caros es una operación rentable, es una estrategia que, en la práctica, termina mal para la mayoría de la gente: Cuando la Bolsa entra en una fase de fuerte retroceso, los inversores entienden que están perdiendo dinero; luego extrapolan esas pérdidas y las “atajan” mediante la venta de acciones. Posteriormente, se quedan fuera del mercado durante mucho tiempo; sólo vuelven cuando se ha "saneado" y no divisan problemas económicos en el horizonte, es decir, cuando la Bolsa vuelve a ser cara. Basta con que actúen de este modo una o dos veces en su vida para cosechar resultados bastante decepcionantes.

El segundo planteamiento es pensar que el titular de acciones participa en el accionariado de una empresa real. En este caso, se gana dinero cuando la empresa gana dinero, no mediante las oscilaciones diarias del precio de esas acciones. Lo difícil para el inversor (especialmente para un inversor de fondos que posee títulos de muchas empresas) es saber cómo van las cosas para ellas. Los propietarios de una determinada empresa, o sus accionistas relevantes, solo tienen que preguntar al equipo directivo para enterarse de si la empresa está ganando dinero o no, y cuáles son sus perspectivas. La cotización de las acciones es irrelevante, porque el propietario no pretende vender, y los propietarios bien informados han vivido periodos en que la cotización ha fluctuado por motivos ajenos a los fundamentales.

Ahora bien, si la cotización de las acciones en un momento concreto no refleja adecuadamente cómo marcha la empresa, ¿cómo puede saber el inversor de fondos si va bien o mal? Este dato es especialmente importante cuando la economía no marcha bien y los inversores se ponen nerviosos.

Esta es, en gran medida, la situación que vivimos ahora. Existe diversos factores que están provocando en las Bolsas una volatilidad mayor de la habitual. Las correlaciones son más altas: Todo se está moviendo al alza o a la baja simultáneamente. En el primer trimestre, los mercados tenían fijación por el precio del petróleo. Cada vez que su precio bajaba, también lo hacían las cotizaciones de todos los valores. La explicación era que el deterioro de los precios del petróleo implicaba que la economía iba mal y, por ende, también irían mal las empresas que la integraban. Desde luego, en ese momento ya sabíamos que los precios del crudo habían caído a causa del exceso de producción y que el mundo se estaba quedando sin espacio de almacenamiento. Literalmente, el abaratamiento del crudo no tenía nada que ver con la salud de la economía (de hecho, su desplome favorecía enormemente a la inmensa mayoría de agentes económicos que carecen de intereses en el petróleo, pero sí lo consumen). Sin embar-

go, las Bolsas interpretaron las fluctuaciones del precio del petróleo como excusas para subir o bajar.

Al cabo de un tiempo, los mercados perdieron interés en el petróleo y empezaron a centrar su atención en los bancos italianos. Como hemos señalado antes, los accionistas de esas entidades tienen motivos para estar preocupados, pero la hipótesis de que los bancos entrarían en quiebra y se llevarían por delante al conjunto de Europa era sumamente improbable. Más tarde, vino el sobresalto del Brexit y ahora es Deutsche Bank. Mañana puede ser el derrumbe de la libra o una escalada del dólar (o incluso del petróleo), o lo que sea.

La verdadera cuestión es que hay un gran número de inversores que tratan de seguir la estrategia de negociación descrita antes: comprar barato y vender caro. Cuando existe competencia, esta táctica nos obliga a movernos rápido. No obstante, solo puede ser primero una persona, y esto significa que todos están atentos para descubrir pistas de lo que otros harán. Se producen grandes movimientos sincronizados que no tienen nada que ver con los beneficios subyacentes. Como hemos repetido hasta la saciedad, los inversores de renta variable deben acostumbrarse a estos vaivenes y aprender a ignorarlos, o bien sacar provecho de ellos comprando acciones cuando cunde el pánico.

Para ayudar a nuestros inversores a seguir la segunda estrategia (“inversión basada en los fundamentales”), calculamos y publicamos los beneficios, el dividendo y el valor contable de nuestra cartera cada día. Estas son las cifras que a los partícipes les interesa conocer esencialmente. También publicamos la tendencia que siguen las variables, así como nuestras expectativas para el próximo ejercicio. Nos gusta reiterar que la rentabilidad operativa de las empresas constituye el “rendimiento” real del Fondo, no la evolución reciente de las cotizaciones bursátiles, cualquiera que esta sea. En nuestro próximo Newsletter, que saldrá al cierre del año, volveremos a examinar esto con más detalle.

Novedades sobre nuestra cartera

La mayoría de las empresas donde invertimos evolucionan bastante bien, algunas incluso mejor de lo esperado. Así ocurre con los productores de salmón, que ya van por su quinto año de beneficios crecientes. La demanda mundial de proteínas de calidad se mantiene alta y el salmón es una excelente opción para muchos consumidores. Además, no es fácil aumentar la producción al ritmo en que crece la demanda, lo que se traduce en márgenes muy atractivos.

Dentro de la banca, un sector acuciado, ING también registra una magnífica evolución. Sus beneficios han batido las expectativas, su modelo de negocio es tan sólido como sencillo (atender a clientes minoristas con eficiencia, intentar reducir los costes en la medida de lo posible), y la entidad está pagando unos dividendos que consideramos perfectamente sostenibles, superiores al 6%, con cierto crecimiento.

Las acciones de Easyjet han vuelto a depreciarse este trimestre. No cabe duda que el mercado está inquieto por la cuestión del Brexit y por la expansión de la capacidad del sector. Pese a todo, creemos que la estrategia de la compañía es correcta y no creemos que la sólida posición que ostenta en Europa vaya a erosionarse en el futuro inmediato. Con un PER inferior a 10 y unos dividendos superiores al 5%, pensamos que es una sólida inversión, incluso aunque sus beneficios este año sean más bajos de lo que todos estimábamos. En retrospectiva, está claro que hemos entrado demasiado pronto, pero hemos ido añadiendo posiciones en la aerolínea a unos precios actuales más bajos.

Tata Motors, el fabricante de automóviles Jaguar y Land Rover, está registrando excelentes resultados, gracias a la estupenda acogida de sus nuevos modelos, que es algo fundamental en este sector. La compañía es una clara beneficiaria de la depreciación de la libra tras el referéndum sobre el Brexit.

No hay ninguna otra novedad reseñable sobre el comportamiento de nuestras empresas. Después de sufrir una intensa volatilidad, el precio del petróleo, que, a corto plazo, determina la rentabilidad de las petroleras y compañías de servicios petrolíferos donde invertimos, ha regresado al nivel en que se hallaba a principios del trimestre. Estamos convencidos de que estas inversiones van a ser sumamente rentables a medio plazo, al haberse invertido escasos recursos en prospección y desarrollo de petróleo durante los últimos dos años y medio. Esta subinversión comenzará a evidenciarse dentro de un par de años y luego tardará mucho tiempo en volver al equilibrio. En estos momentos, los niveles de stock acumulados durante los últimos dos años de producción excedente son muy elevados, y se irán agotando muy lentamente, dentro de algunos meses.

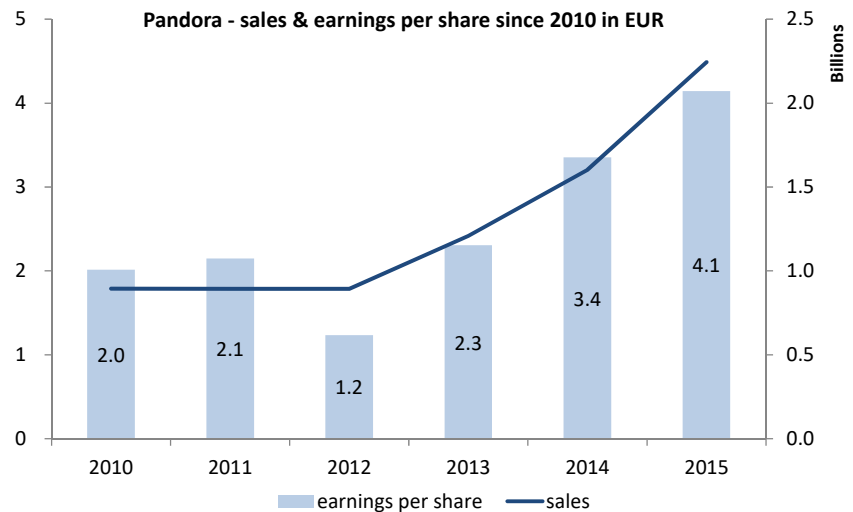
Durante este trimestre hemos vendido nuestras posiciones en dos empresas y hemos comprado una.

Cummins Inc., un fabricante de motores para trailers y generadores, junto con Pepsi, son excelentes compañías y no tenemos ninguna duda de que les irá bien en el futuro. Si no tuviéramos limitaciones en cuanto al número de empresas en que debemos invertir, podríamos haberlas mantenido. Sin embargo, ambos títulos alcanzaron un precio que, a nuestro juicio, nos daban la oportunidad de destinar el capital a inversiones más rentables.

Una de ellas es Pandora A/S, la empresa que incorporamos a la cartera este trimestre. Se trata de un fabricante y minorista danés de joyería asequible, con operaciones en todo el mundo y fundado hace más de 25 años. La compañía cuenta con una sólida base manufacturera y una plantilla superior a 10.000 trabajadores que producen sus joyas en Tailandia. Su expansión ha sido poco menos que espectacular, con una facturación que pasó de 222 millones de euros en 2008 a multiplicarse por diez el año

pasado. La rentabilidad de la compañía es muy alta, con unas ganancias que superan el 30% anual.

Gráfico 5: Facturación de Pandora (línea) y beneficios por acción (columna) desde 2010



Fuente: Bloomberg

La principal misión de Pandora es ofrecer a los clientes artículos de joyería de marca a precios asequibles. Su producto revolucionario fue una pulsera a la que se pueden añadir extensiones (gráfico 6). Estas extensiones se venden por unos 50 euros la pieza y la entidad ha logrado convertir a muchos clientes en compradores habituales: vacaciones, el día de San Valentín, cumpleaños, etc. son ocasiones que se prestan a engrosar la colección (dos tercios de las ventas están pensadas como regalos). La compañía está ampliando su cartera de productos (anillos, pendientes...), a la vez que reestructura sus operaciones de venta al por menor, transformándolas cada vez más en un canal integrado capaz de revertir datos nuevamente al canal de producción. A fin de cuentas, su estrategia es bastante similar a la de la "moda rápida" de Inditex con Zara. Pandora posee una capacidad de diseño y fabricación que, gracias a su tamaño, es única en el mundo. Además, está creando una interconexión muy estrecha entre sus canales minoristas, de diseño y de fabricación, lo que le permite producir actualmente más de 7 colecciones al año:

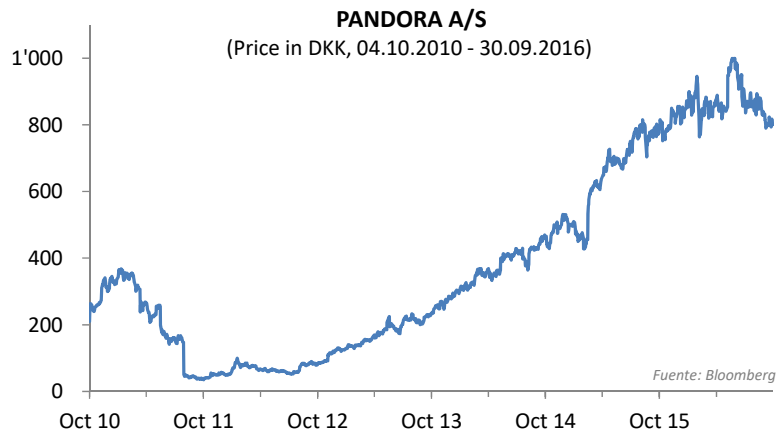
Gráfico 6: Ejemplos de principales productos de Pandora



Fuente: Pandora

Como cabía esperar, la cotización de sus acciones registra una magnífica evolución desde que la compañía salió a Bolsa en 2010 (gráfico 7)

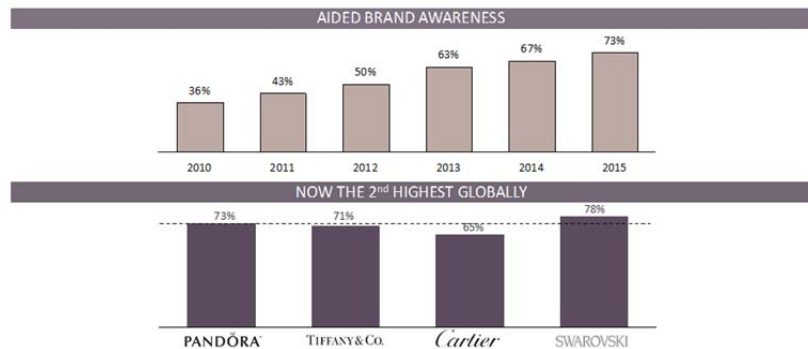
Gráfico 7: Cotización de las acciones de Pandora desde su creación



Fuente: Bloomberg

Sin embargo, como refleja el gráfico, el valor está flaqueando en los últimos tiempos. Esto se explica porque las ventas “en términos comparables”, es decir, una comparativa de las ventas en la misma tienda entre este año y el año pasado, han sido flojas en Estados Unidos, lo cual ha inducido a los inversores a temer que la compañía haya alcanzado un punto de saturación, y que sea una moda pasajera. Nosotros no compartimos esa opinión, ya que vemos muchos focos de crecimiento, desde la expansión de la distribución en muchos países asiáticos, que actualmente solo aportan el 20% de la facturación mundial, hasta la ampliación del surtido de productos, tarea que están acometiendo con éxito, pasando por un aumento de los márgenes mediante la integración vertical, otro objetivo que también están persiguiendo. No creemos que las ventajas competitivas de Pandora sean transitorias: Después de Swarovski, es la segunda marca más conocida del mundo en su campo (gráfico 8):

Gráfico 8: Las marcas de joyas más conocidas del mundo



Fuente: Ipsos, presentación a los inversores de

Su base manufacturera puede hacer distintas cosas en cuanto a variedad, calidad y costes que ningún competidor puede igualar, como se aprecia en el gráfico 9 precedente:

Gráfico 9: Evolución de la calidad y sofisticación de los productos, con costes aún más bajos



Fuente: Pandora

Además, sus sistemas de distribución y venta minorista, cada vez más ajustados, permiten a Pandora agrupar tanto sus departamentos de marca/comercial como de diseño/ fabricación. Con un PER adelantado de 13,5 y un crecimiento que debería exceder del 15% en los próximos años, lo consideramos una inversión sólida. Aparte de eso, paga suculentos dividendos y realiza recompras de acciones, al no ser su negocio demasiado intensivo en capital.

Fondo de estabilidad

Nuestro Fondo de estabilidad está cumpliendo su objetivo: ofrecer a los inversores un gran porcentaje de la revalorización secular que logra la Bolsa, al tiempo que protege sus posiciones frente a fuertes caídas. Su rentabilidad en lo que llevamos de año, un 4,4%, es mucho más alta que la ofrecida por un fondo típico "long/short", que en el mismo periodo ha sido del -3,9%.

Clase de acciones de ingresos en el Classic Fund

A partir de este trimestre, estamos introduciendo una clase de acciones especial de nuestro Classic Fund que repartirá dividendos. Estos dividendos se repartirán una vez al año y, como es lógico, dependerán de los dividendos que recibamos, así como de los beneficios que ganemos con la venta de acciones. Tenemos previsto comenzar a pagar un 4% y aumentar esta cifra un 4-5% anual. Los dividendos estarán sujetos a unas retenciones fiscales en Luxemburgo del 15%, que se pueden deducir todos los inversores que sean sujetos pasivos.

Perspectivas

Creemos que durante los próximos meses la principal fuente de volatilidad del mercado será política más que económica. Las elecciones presidenciales previstas en EE.UU podrían arrojar un resultado que quizás no guste a la mayoría del mercado. El referéndum de Italia sobre la reforma constitucional, que se celebrará el 4 de diciembre, amenaza con convertirse en una reprimenda para el gobierno, como ha sucedido últimamente con la mayoría de referéndums. Si el resultado se percibe como "negativo", la Bolsa se tambaleará, una situación que se mantendrá si no se pone fin a las interminables crisis bancarias de Alemania e Italia y continúan activas de nuevo. En cualquier caso, a pesar de esto, las empresas seguirán ganando dinero y pagando suculentos dividendos a sus accionistas.

Cifras de las clases en USD

Tabla 2: Valor liquidativo – Activos netos gestionados en USD

September 30, 2016	NAV	Δ 3m	Δ YTD	Annualized Return since Inception	AUM (in mio) *combined Pool
LTIF Classic [USD]	403.20	9.3%	12.0%	10.9%	158*
LTIF Stability A Cap [USD]	176.68	9.0%	8.0%	5.6%	158*
LTIF Natural Resources [USD]	106.19	10.4%	42.7%	-1.9%	9

Gráfico 10: **LTIF Classic USD**
frente al MSCI Daily TR Net World Index USD

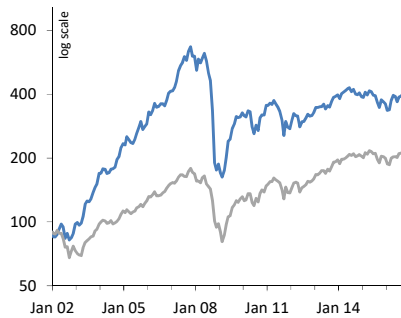


Gráfico 11: **LTIF Stability A Cap USD**
frente al HFRX Global Hedge Fund Index USD

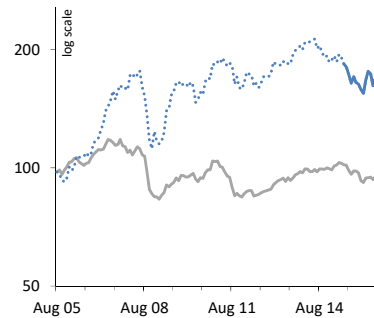
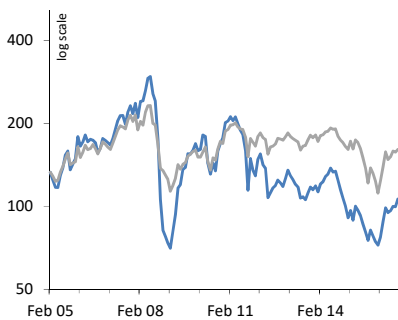


Gráfico 12: **LTIF Natural Resources USD**
frente al S&P Global Nat. Res. Net TR Index USD



Cifras de las clases en CHF

Tabla 3: Valor liquidativo – Activos netos gestionados en CHF

September 30, 2016	NAV	Δ 3m	Δ YTD	Annualized Return since Inception	AUM (in mio) <i>*combined Pool</i>
LTIF Classic [CHF]	390.86	8.7%	8.5%	6.9%	154*
LTIF Natural Resources [CHF]	102.94	9.8%	38.2%	-3.5%	9
LTIF Stability Growth [CHF] <i>(Total return, dividends included)</i>	193.50	8.3%	1.2%	2.9%	6

Gráfico 13: LTIF Classic CHF frente al MSCI Daily TR Net World Index CHF

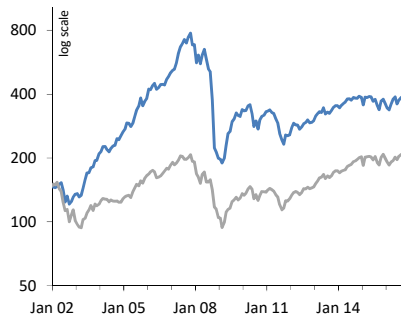


Gráfico 14: LTIF Stability Growth TR CHF frente al HFRX Global Hedge Fund Index CHF

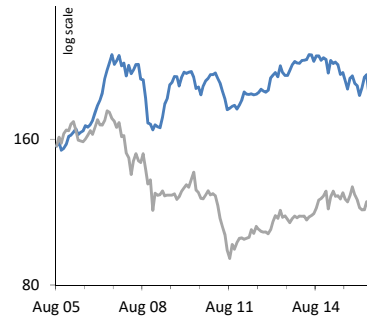
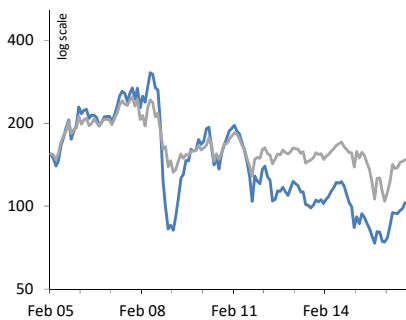


Gráfico 15: LTIF Natural Resources CHF frente al S&P Global Nat. Res. Net TR Index CHF



Cifras de las clases en GBP

Tabla 4: Valor liquidativo – Activos netos gestionados en GBP

September 30, 2016	NAV	Δ 3m	Δ YTD	Annualized Return since Inception	AUM (in mio) <i>*combined Pool</i>
LTIF Classic [GBP]	310.40	12.5%	27.1%	11.6%	122*
LTIF Natural Resources [GBP]	81.75	13.6%	61.9%	1.5%	7

Gráfico 16: LTIF Classic GBP frente al MSCI Daily TR Net World Index GBP

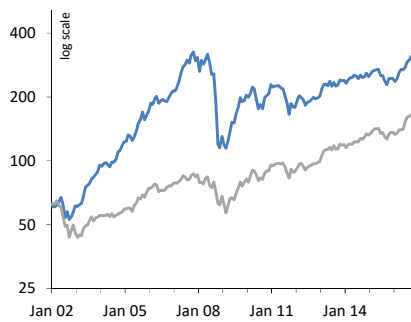
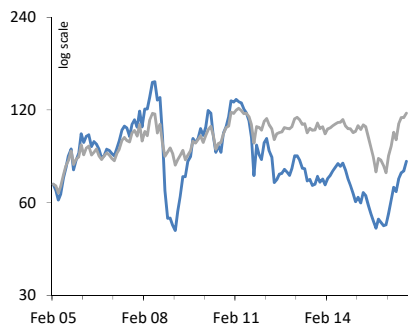


Gráfico 17: LTIF Natural Resources GBP frente al S&P Global Nat. Res. Net TR Index GBP



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. Las rentabilidades pasadas no son ni una garantía ni un indicador fiable de los resultados futuros. Los datos de rentabilidad no incluyen las comisiones y gastos aplicados por la suscripción o reembolso de participaciones. Esta información le ha sido facilitada previa petición, exclusivamente con fines informativos y queda prohibida su reproducción o redistribución a otras personas. No pretende ser una oferta o solicitud en relación con la compra o venta de participaciones de la Sicav. Ni el Agente de administración central ni la Gestora de inversiones asumen responsabilidad alguna en caso de que la información esté incompleta o se haya revelado erróneamente. Téngase en cuenta que los fondos de inversión entrañan riesgos inherentes a esta actividad, incluida la posibilidad de perder el importe principal invertido. Para obtener una descripción pormenorizada de los riesgos relativos a cada participación del fondo de inversión, remítase a la versión más actualizada del folleto, el folleto simplificado y los informes anuales y semestrales, esto es, la documentación en la que deberá basarse exclusivamente a la hora de tomar decisiones de inversión. Estos documentos están disponibles en la web www.s-i-a.ch o a través del Agente de administración central FundPartner Solutions (Europe) SA, 15A, avenue J.F. Kennedy, L - 1855 Luxemburgo. LTIF, Classic, Stability A Cap y Natural Resources (anteriormente Global Energy Value) fueron autorizados para su distribución en y desde Suiza por la Autoridad supervisora de los mercados financieros suiza (FINMA) de conformidad con el artículo 19, apartado 1 de la Ley de instituciones de inversión colectiva (*Collective Investment Schemes Act*), el agente de pagos es Banque Pictet & Cie SA, Route des Acacias 60, 1211 Ginebra 73, Suiza. El representante legal en Suiza es FundPartner Solutions (Suisse) SA, Route des Acacias 60, 1211 Ginebra 73, Suiza; se cursó notificación a la Finanzmarktaufsicht austriaca de conformidad con el artículo 36 de la Ley de fondos de inversión; fue autorizado en Francia por la Autoridad de mercados financieros francesa (AMF) de conformidad con el artículo 411-58 del Reglamento general de la AMF; fue autorizado por la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) alemana en virtud del artículo 132 de la Ley de inversiones; fue autorizado en Italia por el Banco de Italia y la CONSOB de conformidad con el artículo 42 del Decreto legislativo italiano n.º 58, de 24 de febrero de 1998; fue inscrito en el registro de instituciones de inversión colectiva extranjeras comercializadas en España por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en virtud del artículo 15 de la Ley de Instituciones Colectivas; fue reconocido en el Reino Unido por la Autoridad de servicios financieros (FSA) como institución oficial en el sentido de lo dispuesto en el artículo 264 de la Ley británica de mercados y servicios financieros (*Financial Services and Markets Act*) de 2000.

LTIF – Classic EUR

Código ISIN: LU0244071956
Telekurs: 2.432.569
Bloomberg: LTIFCLA LX

LTIF – Classic USD

Código ISIN: LU0301247077
Telekurs: 3.101.820
Bloomberg: LTIFCLU LX

LTIF – Classic CHF

Código ISIN: LU0301246772
Telekurs: 3.101.817
Bloomberg: LTIFCLC LX

LTIF – Classic GBP

Código ISIN: LU0750886714
Telekurs: 18.032.305
Bloomberg: LTIFCLS LX

LTIF – Natural Resources EUR

Código ISIN: LU0244072335
Telekurs: 2.432.575
Bloomberg: LTIFGEV LX

LTIF – Natural Resources USD

Código ISIN: LU0301247234
Telekurs: 3.101.839
Bloomberg: LTIFGEU LX

LTIF – Natural Resources CHF

Código ISIN: LU0301246939
Telekurs: 3.101.836
Bloomberg: LTIFGEC LX

LTIF – Natural Resources GBP

Código ISIN: LU0457696077
Telekurs: 10.638.983
Bloomberg: LTIFGEG LX

LTIF – Stability A Cap EUR

Código ISIN: LU1128810261
Telekurs: 25.840.496
Bloomberg: LTISTAE LX

LTIF – Stability A Cap USD

Código ISIN: LU1132799310
Telekurs: 25.906.913
Bloomberg: LTISTAU LX

Agente de administración central:

FundPartner Solutions (Europe) SA
15 avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Gestora de inversiones:

SIA Funds AG
Alpenblickstrasse 25
CH-8853 Lachen
Suiza

Depositario:

Pictet & Cie (Europe) SA
15A avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Domicilio social:

15 avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
Gran Ducado de 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 a través de SIA Group. Las rentabilidades pasadas no son ni una garantía ni un indicador fiable de los resultados futuros. Los datos de rentabilidad no incluyen las comisiones y gastos aplicados por la suscripción o reembolso de participaciones. Esta información le ha sido facilitada previa petición, exclusivamente con fines informativos y queda prohibida su reproducción o redistribución a otras personas. No pretende ser una oferta o solicitud en relación con la compra o venta de participaciones de la Sicav. Ni la Sociedad de gestión de fondos ni la Gestora de inversiones asumen responsabilidad alguna en caso de que la información esté incompleta o se haya revelado erróneamente. Téngase en cuenta que los fondos de inversión entrañan riesgos inherentes a esta actividad, incluida la posibilidad de perder el importe principal invertido. Para obtener una descripción pormenorizada de los riesgos relativos a cada participación del fondo de inversión, remítase a la versión más actualizada del folleto, el folleto simplificado, los informes anuales y semestrales, esto es, la documentación en la que deberá basarse exclusivamente a la hora de tomar decisiones de inversión. Estos documentos están disponibles a través de la Sociedad de gestión del fondo FundPartner Solutions (Suisse) SA, Route des Acacias 60, 1211 Ginebra 73, o la Gestora de inversiones, SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen (www.s-i-a.ch).

LTIF – Stability Growth

Código ISIN: CH0026389202

Telekurs: 2.638.920

Bloomberg: LTIFSTA SW

Administrador:

FundPartner Solutions (Suisse) SA
Route des Acacias 60
CH-1211 Ginebra 73
Suiza

Gestora de inversiones:

SIA Funds AG
Alpenblickstrasse 25
CH-8853 Lachen
Suiza

Depositario:

Banque Pictet & Cie SA
Route des Acacias 60
CH-1211 Ginebra 73
Suiza