

L T I F

Long Term Investment Fund

SIA Funds AG

“Diese Dekade gehört Value & Rohstoffaktien”

September 2024

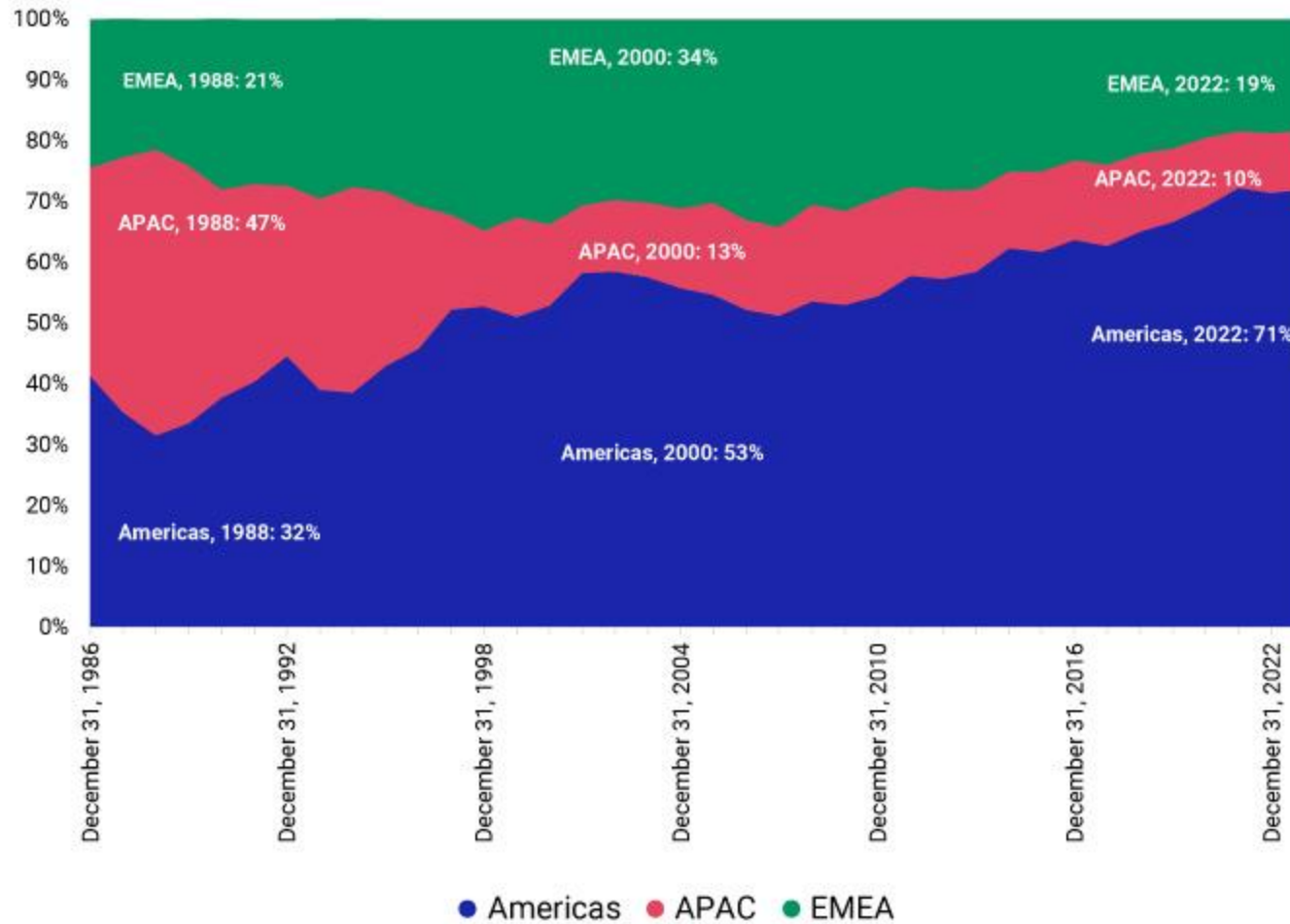
Das beherrschende Thema an den Märkten



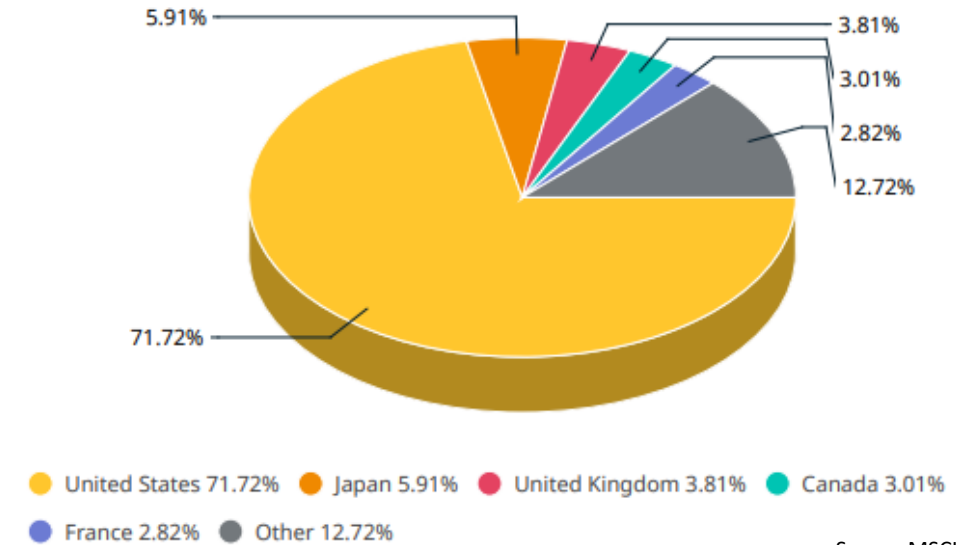
Vor einigen Jahren war es das autonome Fahren



USA Gewicht im MSCI Welt seit 1986 und heute



COUNTRY WEIGHTS



worldometer

Coronavirus

Population

W / GDP / GDP by Country

Source: SIA Group / Bloomberg

GDP by Country

#	Country	GDP (nominal, 2022)	GDP (abbrev.)	GDP growth	Population (2022)	GDP per capita	Share of World GDP
1	United States	\$25,462,700,000,000	\$25.463 trillion	2.06%	341,534,046	\$74,554	25.32%

Value funktioniert, aber es gibt Phasen (Zinsen...) Wird nun aus dem Gegenwind ein Rückenwind?



Von Value zu Strategic Value: die 4 Gs

- **Strategische Analyse des Sektors:** Wettbewerbsrahmen, Eintritts- und Austrittsbarrieren, historische Renditen, Zyklizität, Regimewechsel
- **Strategische Analyse des Unternehmens:** 5 Kräfte, Gräben, Wettbewerbsvorteile, Wachstum, Rendite
- Wir wählen **gute Unternehmen** mit einem **Burggraben** aus und kaufen diese mit einem **Abschlag**. Hingegen **verwerfen** wir **schwache Geschäftsmodelle...** um jeden Preis.

Die 4Gs: Gutes Geschäft, gutes Management, gute Bilanz und zu einem guten Preis

Strategic Value: 3 Beispiele



Preis/Buch 2x
KGV 10X, ROE 22%
Dividenden Rendite 5%
Unser IRR 14-15% p.a.

Übernahme +65%



~~Preis/Buch 0.8x
KGV 7X, EV/EBITDA 4.7x,
ROE 13.8%
Unser IRR 14-15% p.a.~~

+56%

Preis/Buch 1.1x
KGV 7.5X, EV/EBITDA 5.2x,
ROE 14.2%
Unser IRR 11-12% p.a.



~~@ USD 75 WTI, FCF 33 Mrd. USD
= Market. Cap bis 2027~~

+23%

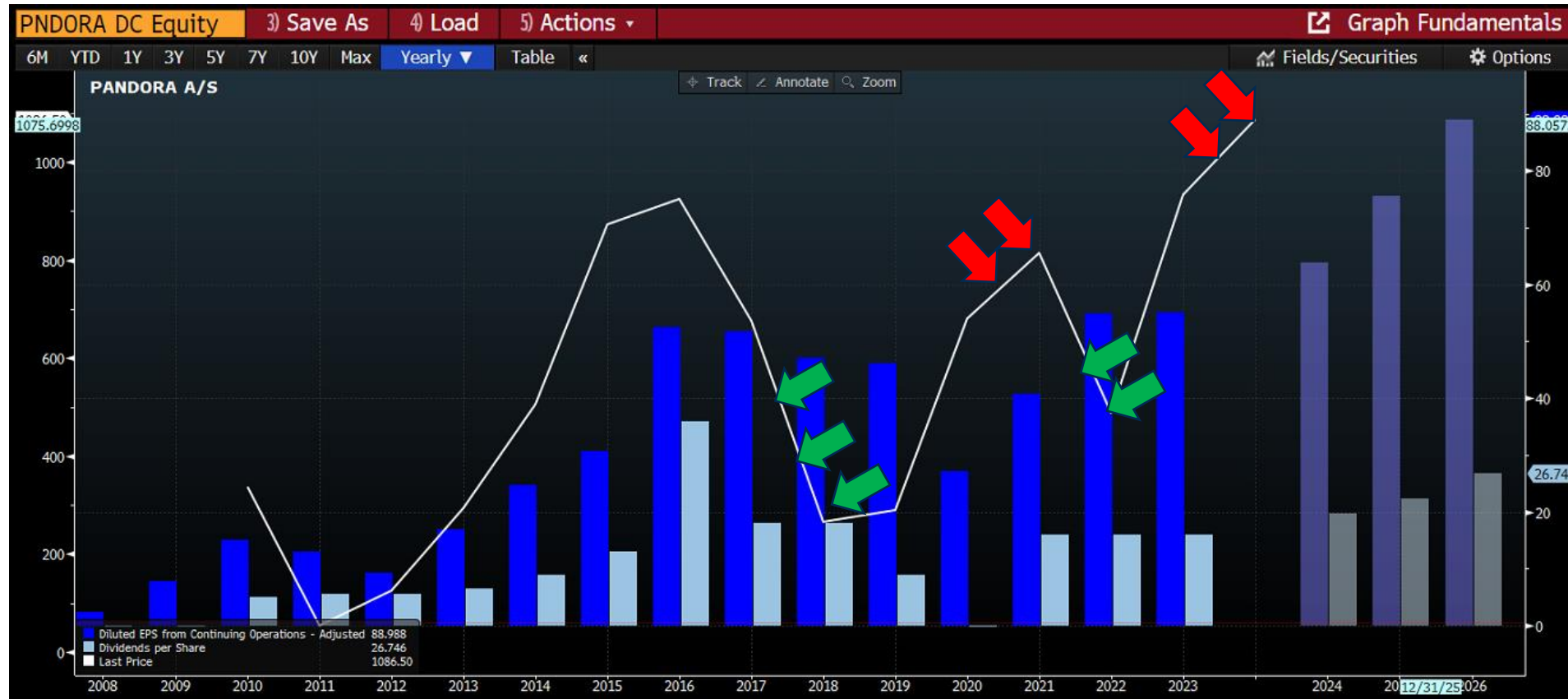
~~Unser IRR 14-15% p.a.~~

Market. Cap heute
39 Mrd. USD

Unser IRR 12-13% p.a.

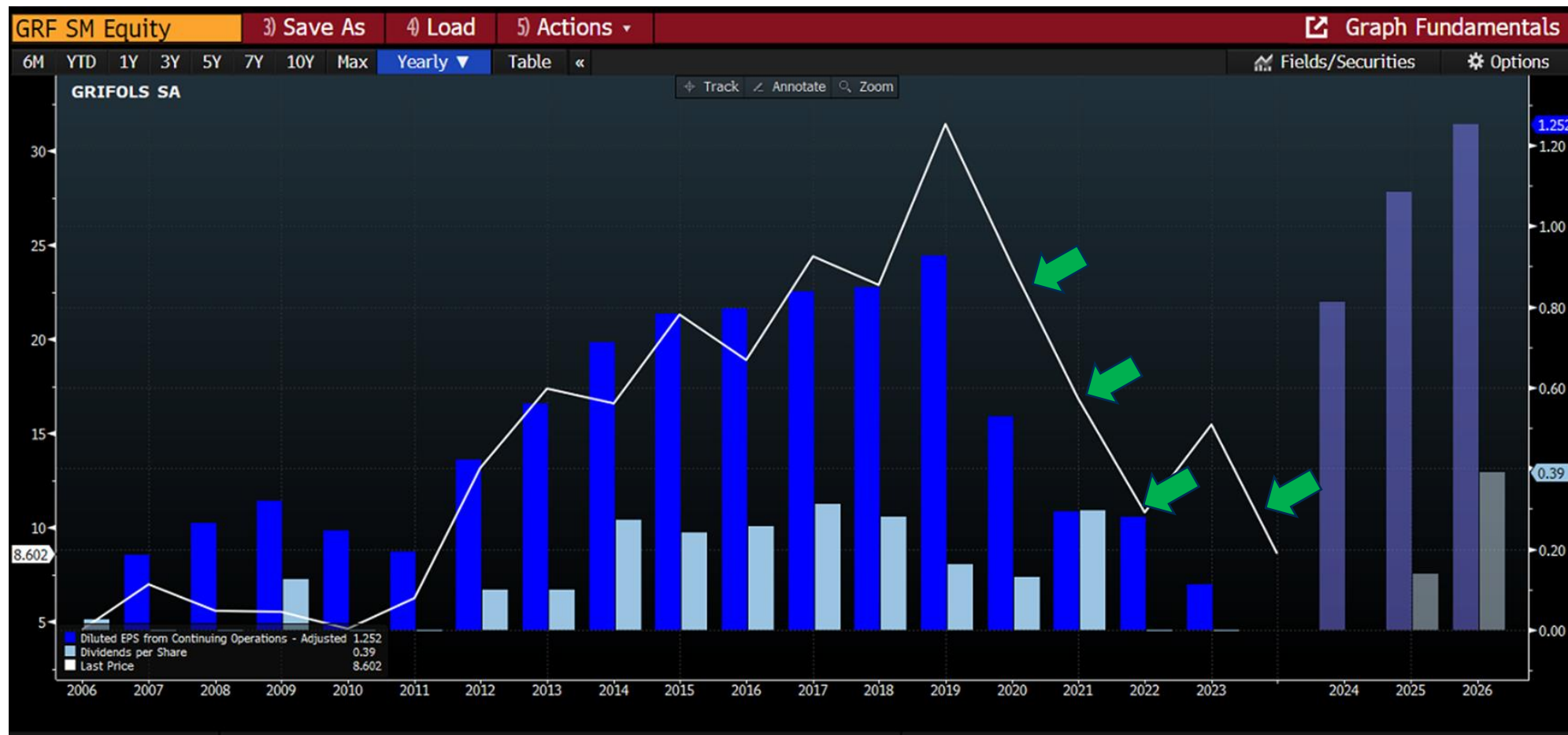
Die 4Gs: gutes Geschäft, gutes Management, gute Bilanz zu einem guten Preis

Long Term Investing am Beispiel von Pandora A/S



Unser langfristiges Denken zahlt sich meist aus, aber es kann oft Jahre dauern.

Long Term Investing am Beispiel von Grifols



Wir werden sehen, ob es sich auch in diesem Fall für uns auszahlt.

ISS, ist ein weltweit führendes Unternehmen für Arbeitsplatz- und Gebäudemanagement..

Global Player

mit 310.000 Mitarbeitern, 30+ Ländern und 40.000 Kunden

Dienstleistungen

Reinigung, Lebensmittel, Technik, Gebäudetechnik, Sicherheit, Support

Branchen

Luftfahrt, Bankwesen und freiberufliche Dienstleistungen, Gesundheitswesen, Biowissenschaften, Industrie und Fertigung, Technologie



Luftfahrt:

26 der 30 größten Fluggesellschaften der Welt, mehr als 100 Flughäfen weltweit

Banking:

20 der 30 grössten Banken der Welt, 40+ Länder, 10'000 unterstützte Standorte täglich

Gesundheitswesen:

100+ Großkunden, 700+ Krankenhäuser in aller Welt

Wissenschaft:

30+ Kunden in der ganzen Welt, 45+ Länder, 5'000 Beschäftigte in der Biowissenschaft

Herstellung:

Die 50 größten Produktionsunternehmen der Welt mit mehr als 1.000.000 Quadratmetern Produktionsfläche

Technologie:

3 der 5 weltweit führenden Technologieunternehmen



Warum mögen wir die ISS



ISS A/S hat sich im Rahmen von „One ISS“ mehrere langfristige Ziele gesetzt

Organisches Wachstum 4-6%, ab 2024

Operative Marge über 5%, ab 2024

Umwandlung von mehr als 60% des Betriebsgewinns in freien Cashflow

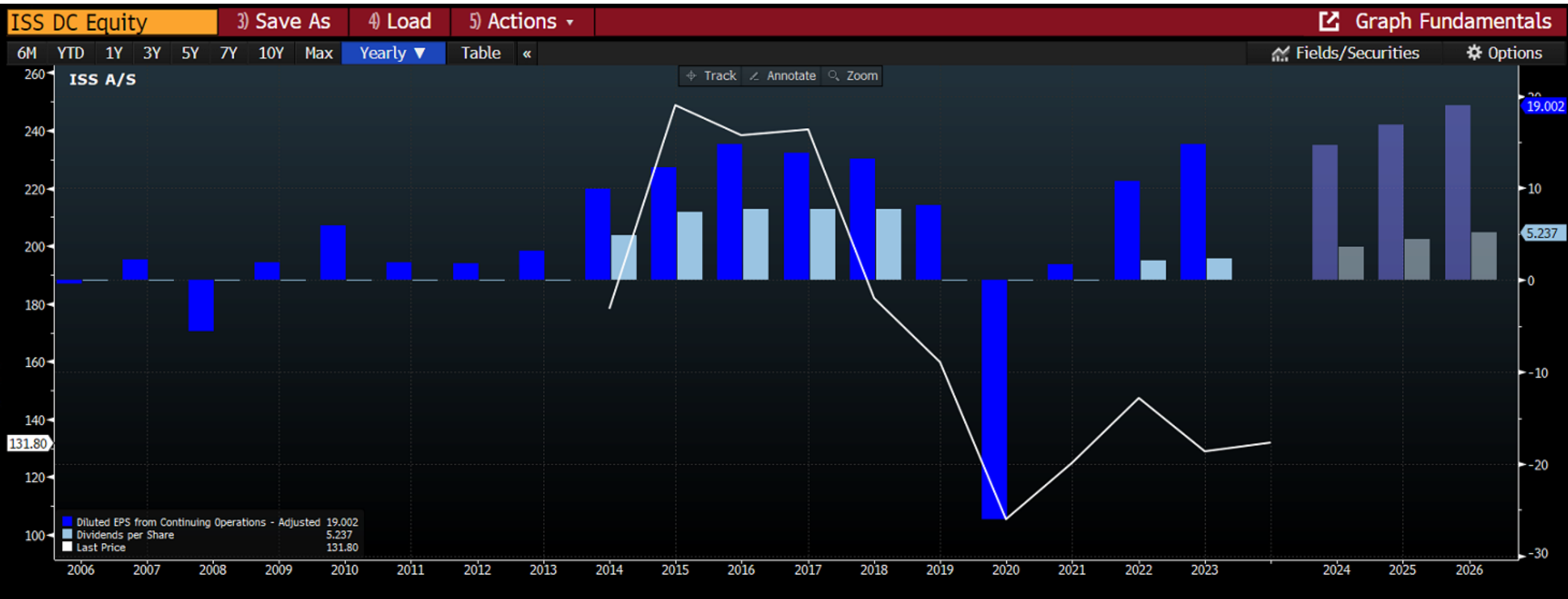
Beibehaltung eines Investment-Grade-Ratings und einer Nettoverschuldung von 2,0-2,5 x EBITDA

Dividendenausschüttungen von 20-40% Allokation von Kapital für wertschaffende Investitionen und Aktienrückkäufe

Long Term Investing am Beispiel von ISS



Long Term Investing am Beispiel von ISS



Long Term Investing Beispiel ISS



- P/E 2025 7.8x historisch bei P/E 20 x
- Free Cash Flow Rendite 12% 2025E
- ROE 25%, P/B 1.9x, Div. Rendite 3.4%

- Aktienkurs bei DKK 122
- Intrinsic Value DKK 250
- IRR von 18.7%



Zu guter Letzt hier noch ein Beispiel aus der Praxis, wie die ISS neue Technologien einsetzt, um ihre betriebliche Effizienz weiter zu verbessern.

(Das Video wurde auf dem Prager Flughafen aufgenommen, Alex Rauchenstein)



Argumente für den LTIF Classic (SIA)

Der LTIF Classic wird **aktiv** und **opportunistisch verwaltet**, als wäre er unser eigenes Portfolio, was er letztendlich auch ist. Wir haben während des Finanzkriese eine Menge gelernt!



- 2011 haben wir die 4 Risikokategorien eingeführt
- Seither liegen wir bei ca. 10% pro Jahr
- Verdoppelung alle 7 Jahre; x4 in 14

Alpha ist nicht das Ziel, sondern die Folge!

Wir kaufen mit einem Rabatt, dieser erhöht den Schutz

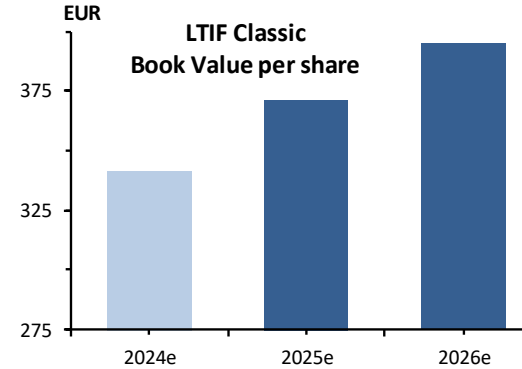
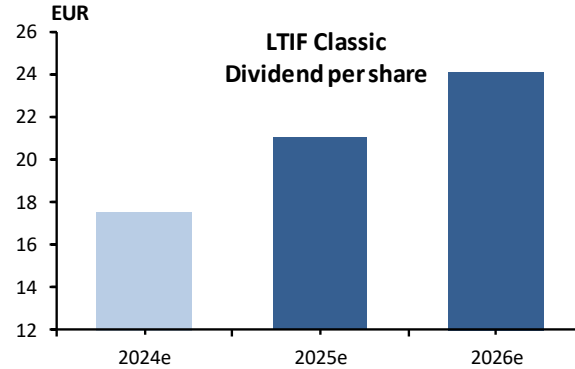
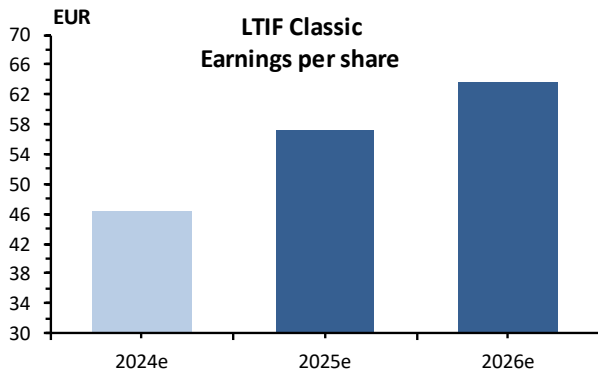
Date	NAV	%
31.12.2020	407.9	
31.12.2021	494.3	21.2%
31.12.2022	565.3	14.4%
31.12.2023	616.7	9.1%

Reporting LTIF Classic as of 30.06.2024 (aggregated data in EUR)

Year	EPS	%	P/E	EPS yield	MSCI World P/E	MSCI World EPS yield
2024e	46.4		14.2	7.0%	19.2	5.2%
2025e	57.2	23%	11.5	8.7%	17.2	5.8%
2026e	63.5	11%	10.4	9.6%	16.1	6.2%

Year	DPS	%	Div. Yield	MSCI World Div. Yield
2024e	17.5		2.7%	1.9%
2025e	21.0	20%	3.2%	2.1%
2026e	24.1	15%	3.7%	2.5%

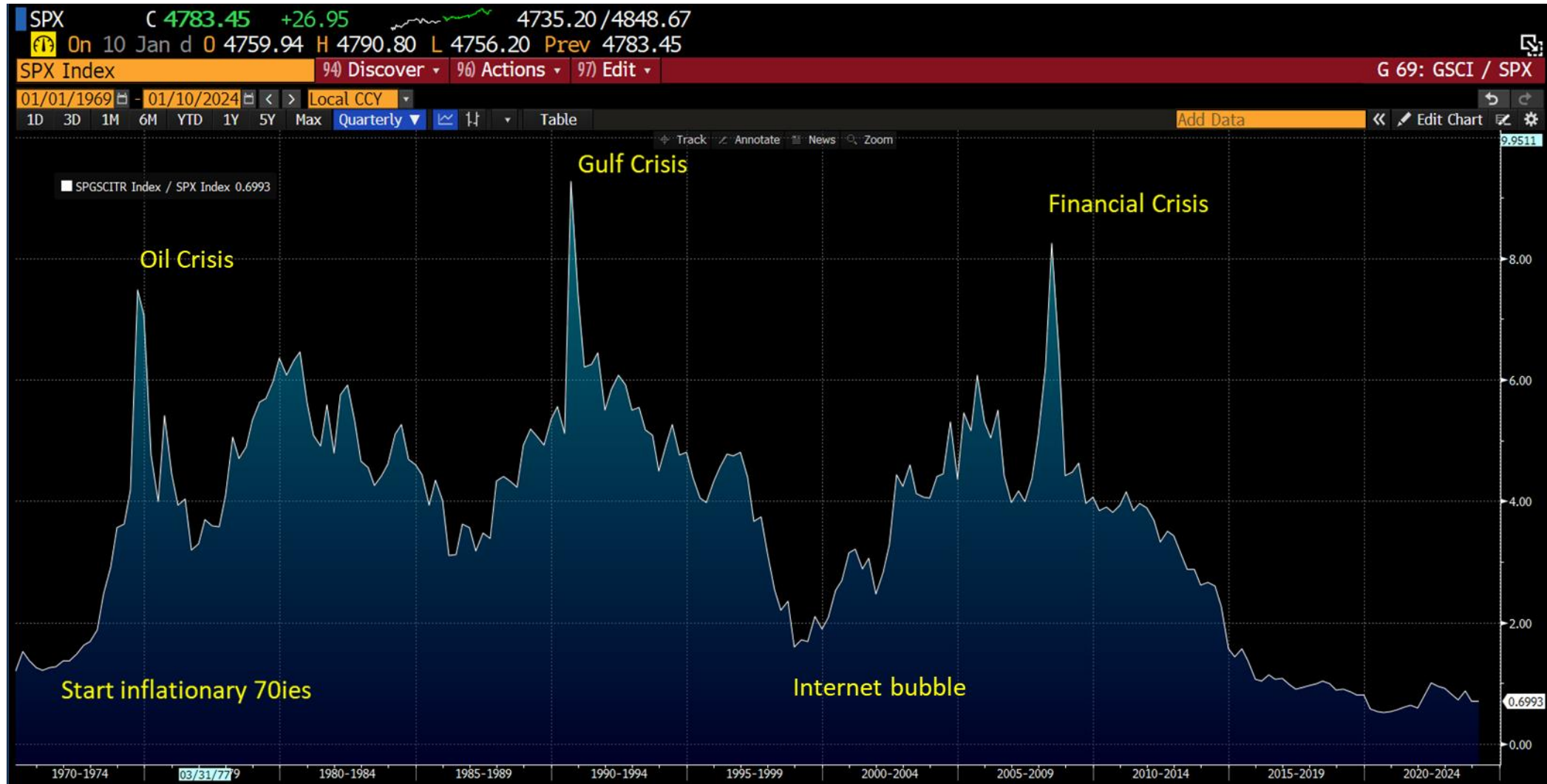
Year	BPS	%	P/B	MSCI World P/B
2024e	341.7		1.9	3.2
2025e	371.1	9%	1.8	2.9
2026e	395.0	6%	1.7	2.8



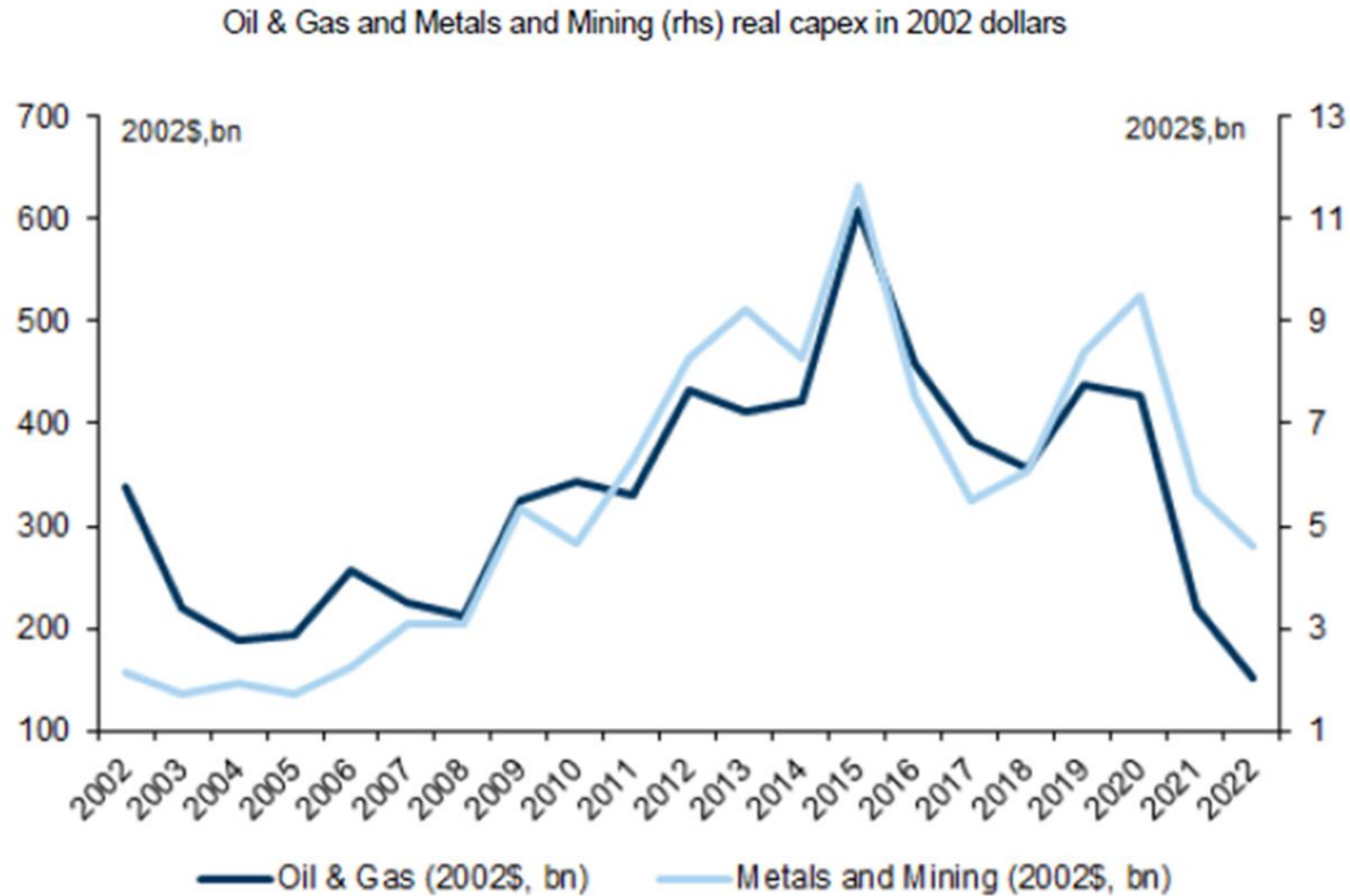
Source: SIA Group / Bloomberg

- Value bedeutet, mit einem Abschlag zu kaufen
- Wir suchen in der Regel nach 30% Rabatt gegenüber dem IV
- Discount = risk management

“Once in a lifetime”



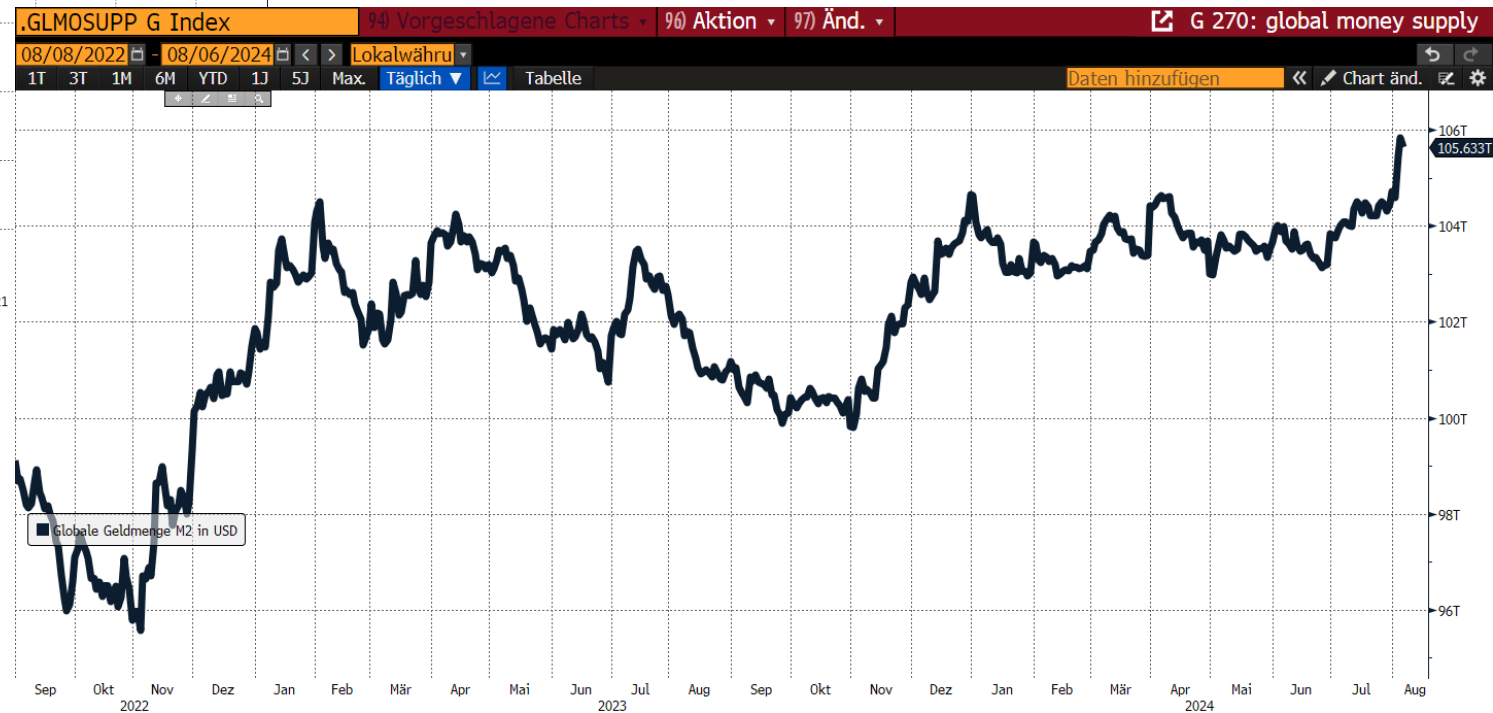
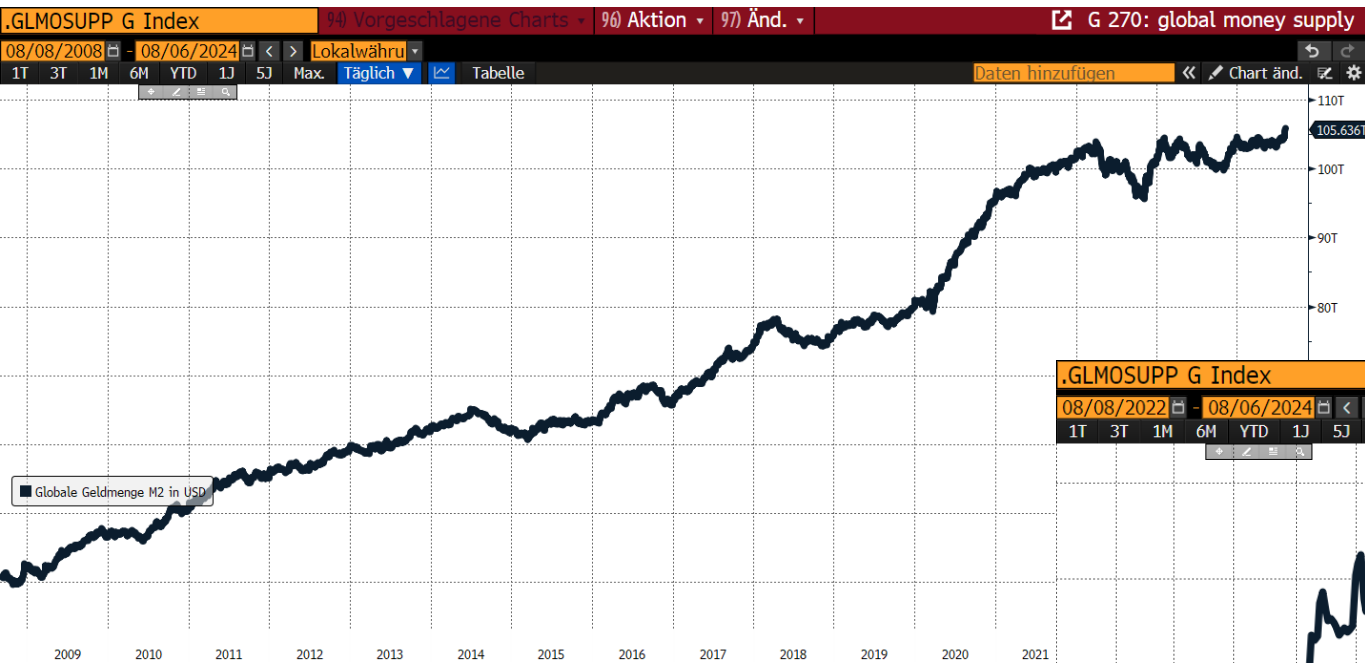
Butter oder Kanonen



Tief oder hoch?



Ein neuer Expansionszyklus hat begonnen

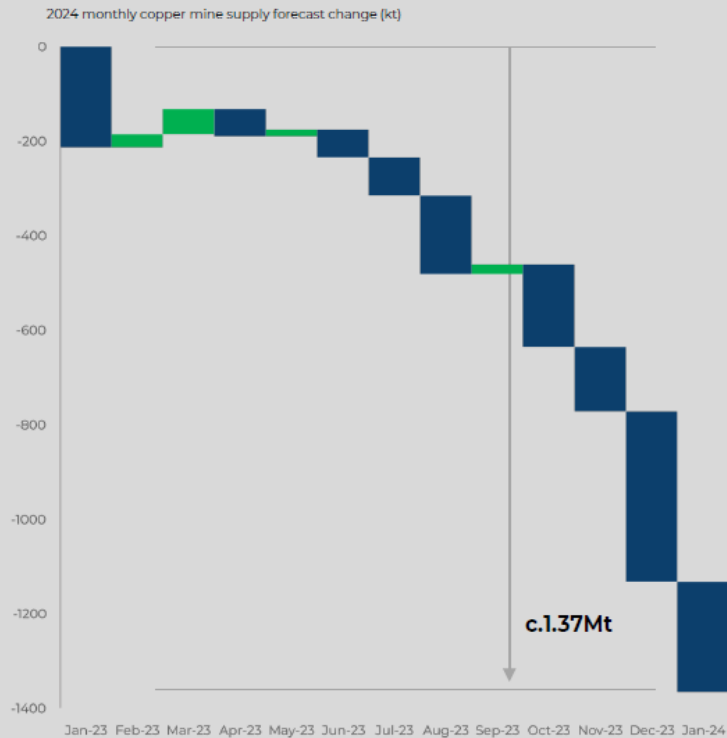


Preise zu tief (it's huge, 22 Mt production p.a.)

POSITIONED FOR THE FUTURE

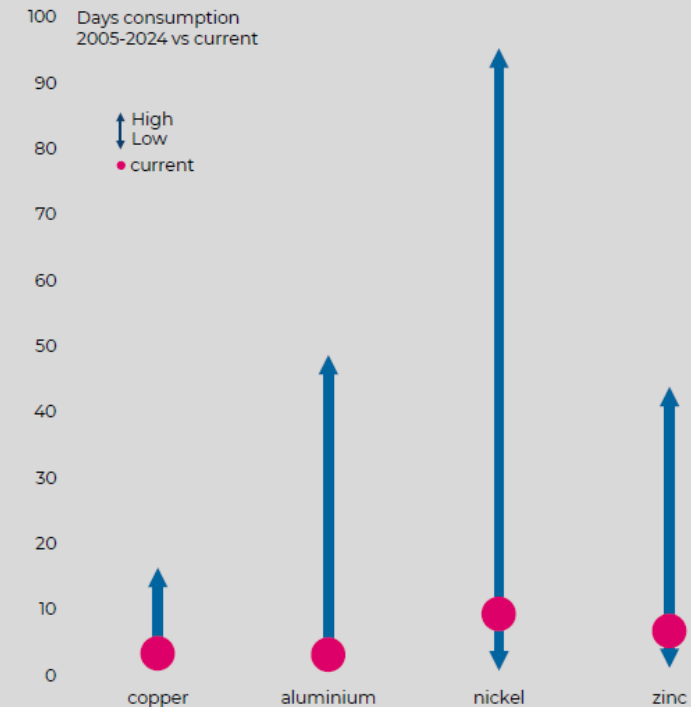
energising today | advancing tomorrow: while copper supply tightens

2024 copper mine supply forecasts have fallen almost 1.4Mt over the last year¹



Notes: (1) Data: Wood Mackenzie Global Copper Short-term Outlooks Jan-Dec 2023, Jan 2024. (2) Data: Bloomberg, Glencore estimates

Metal exchange stocks remain close to historical lows²

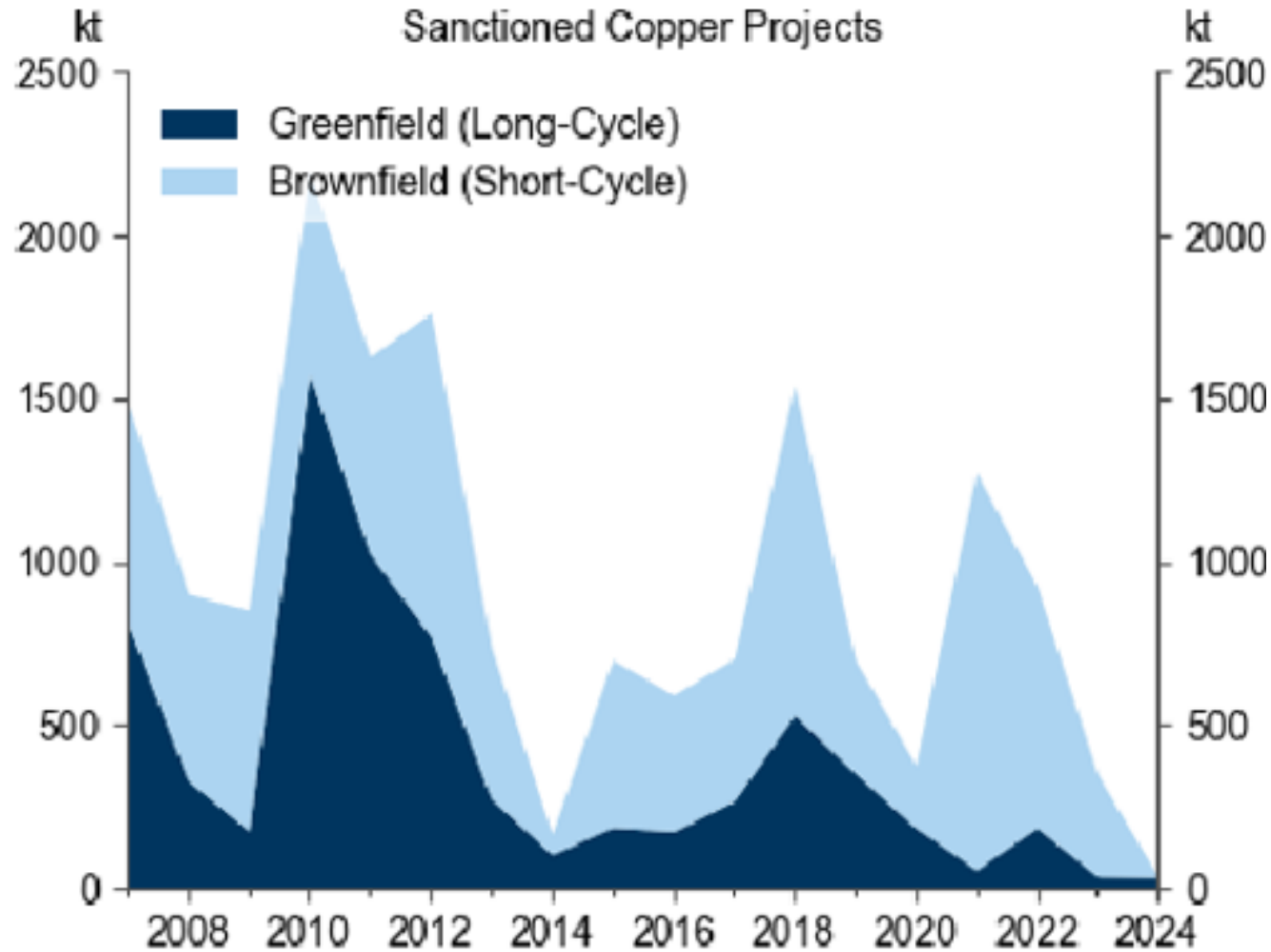


GLENCORE

2023 Preliminary Results

23

In Zukunft wird es „Greenfield“ brauchen



Die „Gschaftlhuber“...



„Man redet statt zuzuhören.“ Don Vito Corleone

[Occidental's CEO Sees Oil Supply Crunch from 2025 | OilPrice.com](#)

[Aramco CEO says underinvestment in hydrocarbons causing energy crisis - Fast Company Middle East | The future of tech, business and innovation. \(fastcompany.com\)](#)

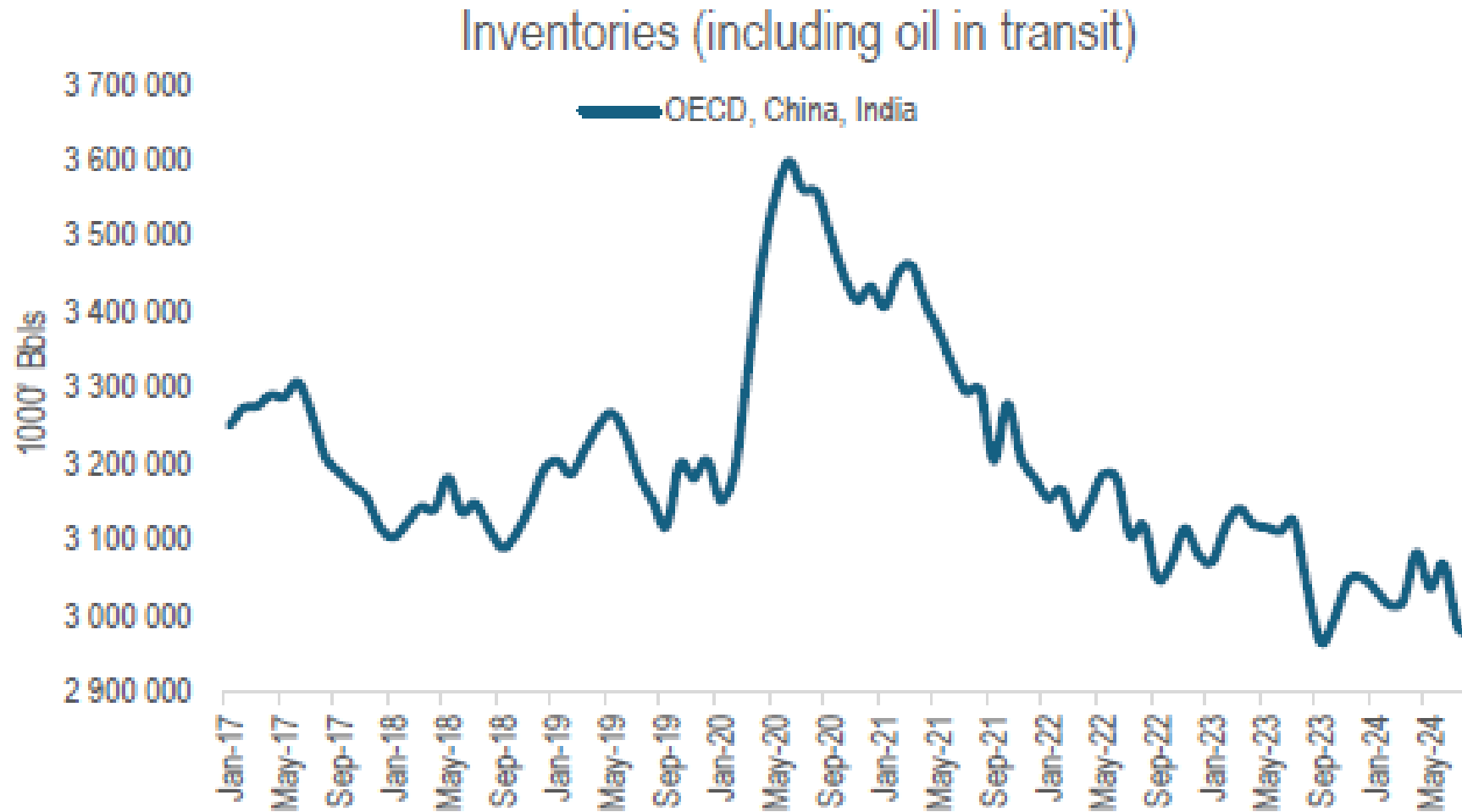
[Oil supply future at threat from underinvestment, Aramco CEO says \(cnbc.com\)](#)

[Rosneft CEO says growth of global oil price inevitable due to shortage of investment - Business & Economy - TASS](#)

[Energy transition is not backed up with required resources and technologies – Igor Sechin \(portnews.ru\)](#)

[Exxon Joins OPEC in Warning of Looming Oil Supply Crisis | OilPrice.com](#)

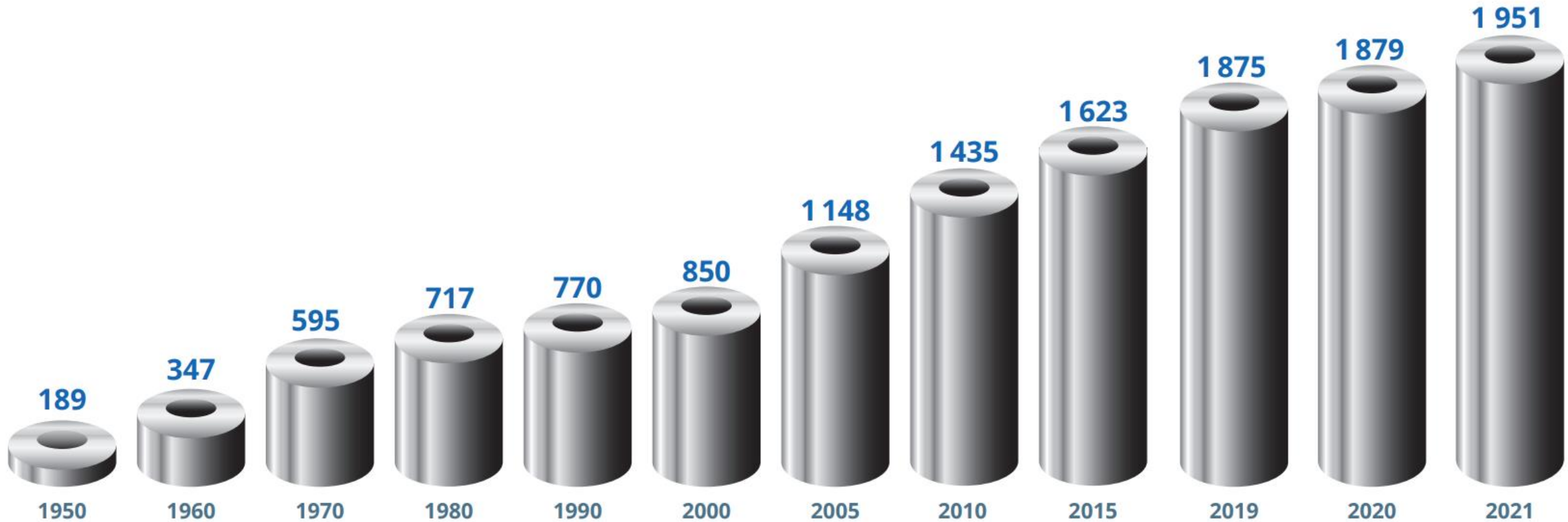
Peitschenhiebseffekt



Source: Frontline

Die Entwicklung der Welt endet jetzt? (einmal mehr...)

World crude steel production 1950 to 2021 (million tonnes)



China braucht kein Stahl mehr...

China Imports of Iron Ores & Concentrate

Summary

Download ▾

Imports of Iron Ores & Concentrate in China increased to 27448964 USD Thousand in February from 12431921 US Thousand in December of 2023. Imports of Iron Ores & Concentrate in China averaged 5764987.44 USD Thousand from 2000 until 2024, reaching an all time high of 27448964.00 USD Thousand in February of 2024 and a record low of 125951.00 USD Thousand in February of 2000. source: National Bureau of Statistics of China



1Y

5Y

10Y

MAX



Compare +



Export



API



USD Thousand



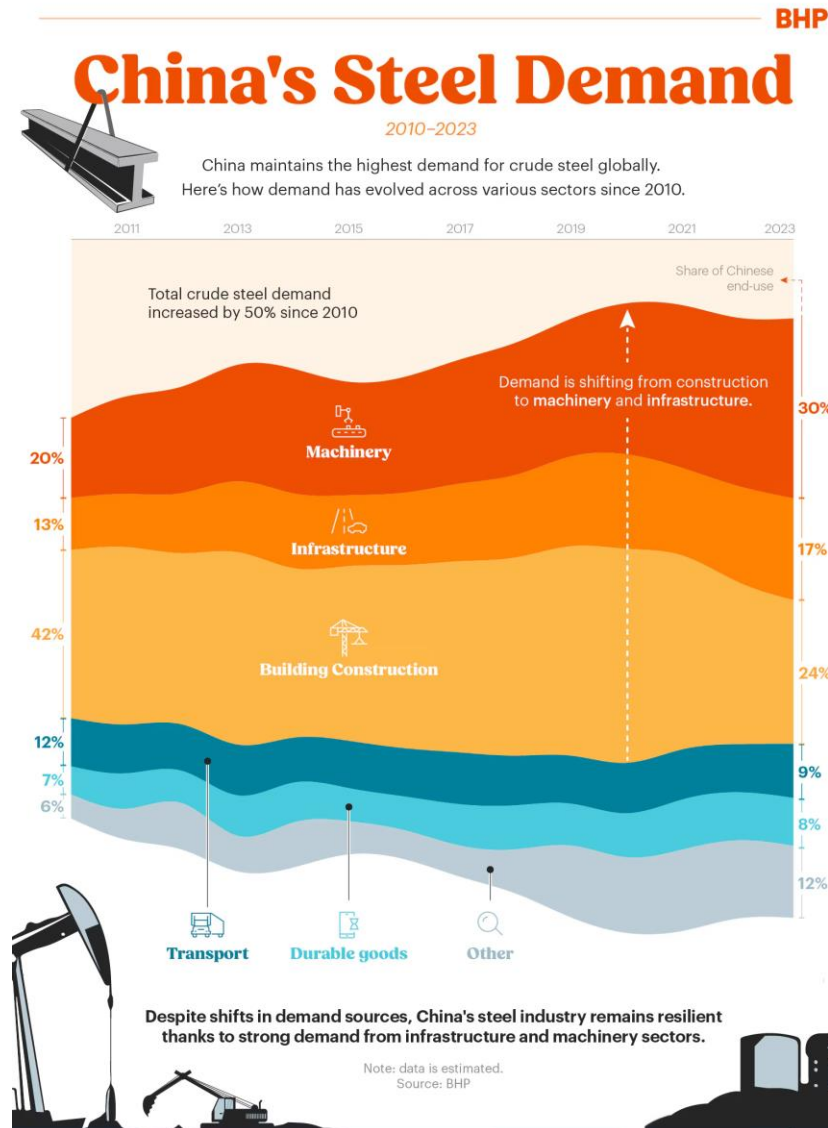
National Bureau of Statistics of China

Value

Chg

Chg%

Häusle baue und anderes Tageswerk...



Immer dasselbe Bild...

Apparent steel use per capita
2018 to 2022

kilograms, finished steel products

	2018	2019	2020	2021	2022
Austria	473.4	448.2	409.6	504.0	476.3
Belgium-Luxembourg	373.3	281.3	243.8	392.8	283.3
Czechia	685.9	637.1	586.6	743.0	631.1
France	231.0	226.1	189.4	213.7	156.2
Germany	478.3	422.6	376.1	425.7	379.0
Italy	422.9	418.3	343.1	449.3	421.9
Netherlands	262.5	265.8	237.6	269.9	295.8
Poland	386.7	354.2	336.0	398.3	332.5
Romania	233.2	232.5	212.2	220.2	194.8
Spain	295.7	280.9	245.8	274.4	261.6
Sweden	399.8	370.1	302.2	361.1	335.5
Other EU (27)	261.2	259.5	245.0	272.7	267.1
European Union (27)	353.0	331.8	293.5	346.1	310.3
Türkiye	370.2	312.4	350.4	393.7	359.8
United Kingdom	162.9	153.5	133.7	160.8	136.3
Others	207.6	209.0	198.2	209.6	157.6
Other Europe	265.3	235.9	244.3	276.4	242.9
Russia	283.7	298.6	290.6	302.7	288.3
Ukraine	105.1	105.3	104.8	109.4	54.7
Other CIS	93.1	98.0	102.1	94.8	66.1
Russia & other CIS + Ukraine	190.0	198.8	195.9	199.6	175.0
Canada	408.2	345.8	361.4	379.2	351.6
Mexico	204.0	195.3	173.6	201.7	194.8
United States	300.4	291.9	238.2	288.0	279.4
Other North America	45.9	47.7	37.9	50.0	43.2

Argentina	108.7	87.6	79.8	111.2	112.0
Brazil	100.9	99.0	100.6	122.9	109.0
Venezuela	5.7	4.5	3.2	3.6	3.7
Other South America	87.6	87.5	70.8	98.1	84.9
South America	90.6	87.6	82.0	105.6	94.4
Egypt	106.7	98.0	90.2	93.4	100.3
South Africa	88.4	81.8	63.8	84.2	73.1
Other Africa	19.7	22.3	19.5	19.6	19.6
Africa	29.7	31.0	27.0	28.2	28.1
Iran	228.4	213.6	197.1	207.4	215.4
Other Middle East	183.2	176.4	165.7	170.2	169.2
Middle East	197.9	188.4	175.8	182.1	183.9
China	590.0	641.3	707.6	669.0	645.8
India	70.7	74.2	64.0	75.5	81.1
Japan	518.1	502.5	420.3	460.7	443.6
South Korea	1 039.3	1 027.5	948.9	1 081.2	988.0
Taiwan, China	749.7	740.8	788.9	886.1	728.2
Other Asia	89.0	90.0	78.7	82.1	79.6
Asia	282.5	299.8	311.2	305.1	294.7
Oceania	155.2	152.5	139.8	163.4	162.2

Habsburg, USA, Europa, Japan, Korea, China, fertig?

Demand for steel in India will reach 221-275 million tons by FY 2033/2034

[Читайте українською](#)[Читайте на русском](#)

[Halina Yermolenko](#)

The average annual growth rate will be 5-7.3%

The average annual growth rate of total steel demand in India over the next decade will be 5-7.3%. Such a forecast in its latest [report](#) is given by the consulting corporation Deloitte, reports Business Standard.

Africa Steel Market Size

“

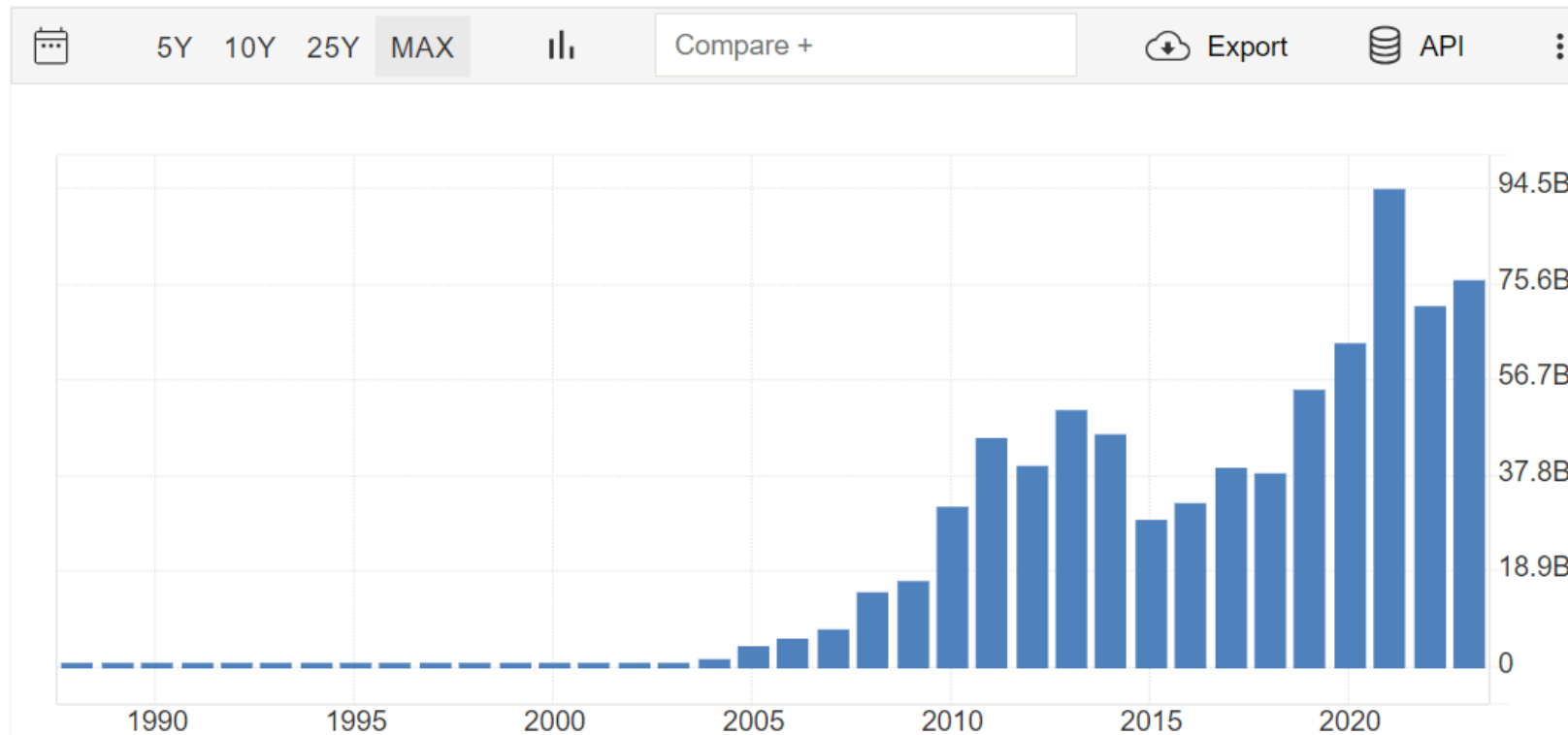
*The Africa steel market reached a volume of approximately **39.49 million tons in 2023**. The market is further expected to grow at a CAGR of 3.10% between 2024 and 2032, reaching a volume of **51.86 million tons by 2032**.*

The Indonesian Iron & Steel Industry Association (IISIA) predicts that national steel consumption will grow by 5.2 percent to reach 18.3 million tons in 2024 in line increasing demand due to growth in the property sector, government infrastructure spending, and the automotive steel-consuming industry.

Plötzlich ist downunder der richtige Ort...

Australia Exports of iron ores and concentrates to China

Australia Exports of iron ores and concentrates to China was US\$76.69 Billion during 2023, according to the United Nations COMTRADE database on international trade. Australia Exports of iron ores and concentrates to China - data, historical chart and statistics - was last updated on September of 2024.



Argumente für den LTIF Natural Resources (SIA)

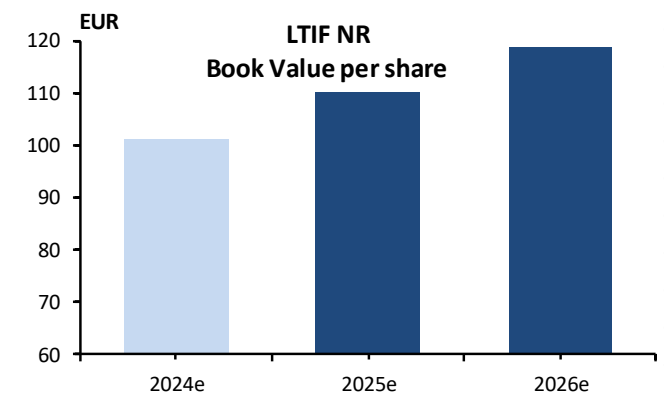
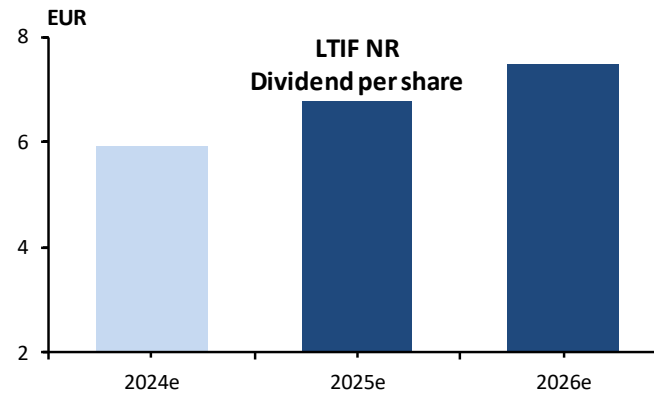
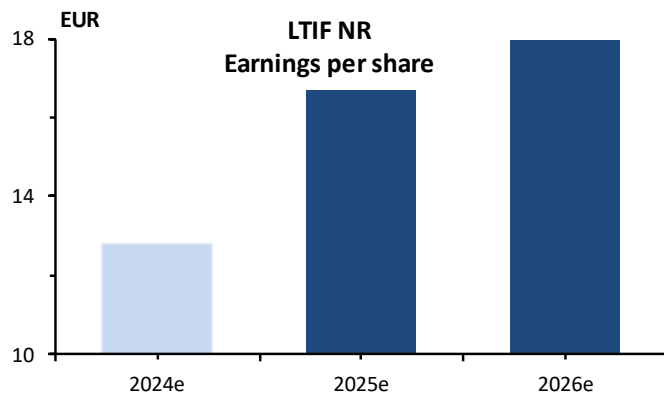
Date	NAV	%
31.12.2020	87.1	
31.12.2021	122.5	40.7%
31.12.2022	138.4	12.9%
31.12.2023	150.3	8.6%

Reporting LTIF NR as of 30.06.2024 (aggregated data in EUR)

Year	EPS	%	P/E	EPS yield	S&P NR P/E	S&P NR EPS yield
2024e	12.8		13.6	7.3%	12.2	8.2%
2025e	16.7	31%	10.4	9.6%	10.8	9.3%
2026e	17.9	7%	9.7	10.3%	10.6	9.5%

Year	DPS	%	Div. Yield	S&P NR Div. Yield
2024e	5.9		3.4%	3.5%
2025e	6.8	14%	3.9%	3.7%
2026e	7.5	10%	4.3%	3.9%

Year	BPS	%	P/B	S&P NR P/B
2024e	101.3		1.7	1.7
2025e	110.2	9%	1.6	1.5
2026e	118.5	8%	1.5	1.4



Source: SIA Group / Bloomberg

Argumente für den LTIF Natural Resources (SIA)

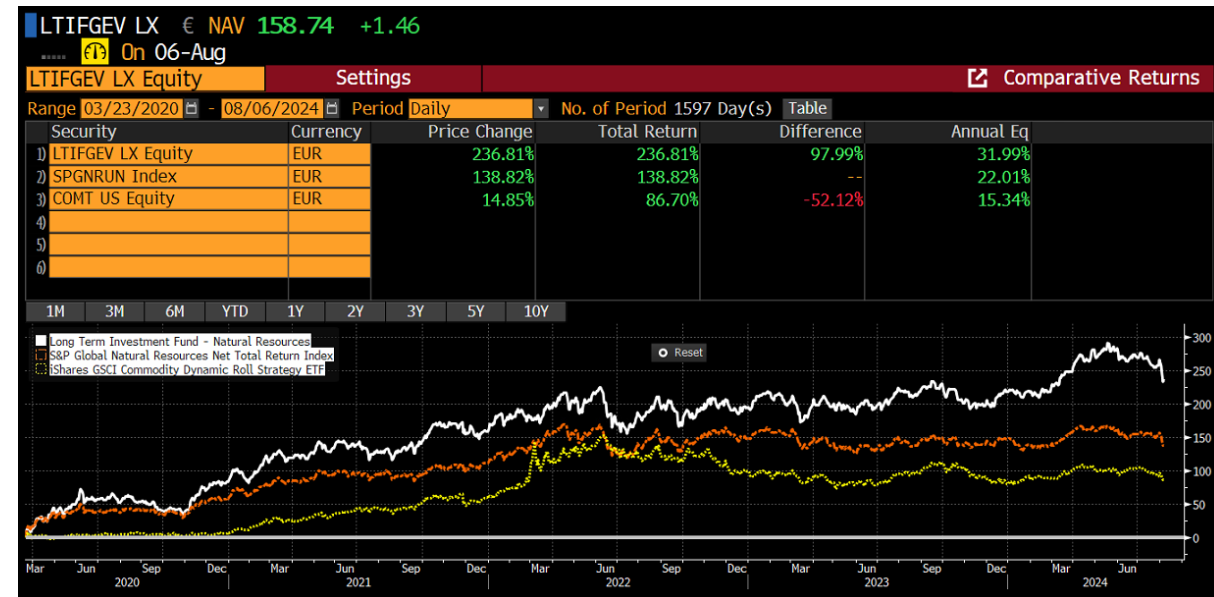
Der LTIF Natural Resources ist **sehr aktiv** und **opportunistisch gemanagt**. Je nach Bewertungen kann sich die Gewichtung der entsprechenden Rohstoffsektoren stark verschieben.

Beispiele:

Im Februar 2021 galt Kupfer auf einmal als grünes Metall, mit den entsprechenden Bewertungen, deshalb reduzierten wir unser Kupferexposure stark und erhöhten dagegen unser Oilexposure um ca. 20%.

Aufbau einer 10% Uranposition vor 6 Jahren, als Uran noch als böse galt.

Abbau unserer Lithium Position vor 5 Jahren, da dies seit einigen Jahren der einzige Bereich mit sehr hohen Investitionen war.



LTIF NR auf dem Bloomberg (top decile)



Long Term Investment Fund (SIA) Struktur

Compartments	LTIF Classic Series			
Investment style	Long-only			
Management fee	1.5% pa			
Performance fee	15% (HWM and Hurdle Rate)			
Currency	EUR	CHF	USD	EUR
ISIN number	LU0244071956	LU0301246772	LU0301247077	LU1449969846
Telekurs valor	2'432'569	3'101'817	3'101'820	33'180'015
Bloomberg ticker	LTIFCLA LX	LTIFCLC LX	LTIFCLU LX	LTIFCLD LX
Distribution	reinvested	reinvested	reinvested	distributed

Compartments	LTIF Natural Resources		
Investment style			
Management fee	1.5% pa		
Performance fee	15% (HWM)		
Currency	EUR	CHF	USD
ISIN number	LU0244072335	LU0301246939	LU0301247234
Telekurs valor	2'432'575	3'101'836	3'101'839
Bloomberg ticker	LTIFGEV LX	LTIFGEC LX	LTIFGEU LX
Distribution	reinvested	reinvested	reinvested

- **Tägliche Liquidität**, Annahmeschluss am Vortag um 16:00 Uhr MEZ



SIA Funds AG ist ein zugelassener Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen, der von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA reguliert wird.



Email

info@s-i-a.ch



Phone

+41 55 617 28 70



Website

www.s-i-a.ch



Office

Alpenblickstrasse 25
CH-8853 Lachen
Switzerland

DISCLAIMER: LTIF (SIA) Classic and Natural Resources

Performance up to 31.05.06 is that of the BVI-based LTIF, of which the LTIF Luxembourg is an identical successor. Previous performance is audited by Ernst & Young. Past performance is neither a guarantee nor a reliable indicator of future results. Performance data does not include the commissions and fees charged at the time of subscribing for or redeeming shares. This information has been furnished to you upon request and solely for your information and may not be reproduced or redistributed to any other person. It is not intended as an offer or solicitation with respect to the purchase or sale of shares of the Sicav. Neither the Central Administration Agent nor the Investment Manager assume any liability in the case of incorrectly reported or incomplete information. Please be aware that investment funds involve investment risks, including the possible loss of the principal amount invested. For a detailed description of the risks in relation to each share in the investment fund, please see the latest version of the prospectus, simplified prospectus, annual and semi-annual reports, which may solely be relied upon as the basis for investment decisions; these documents are available on www.s-i-a.ch or from the Central Administration Agent FundPartner Solutions (Europe) SA, 15A, avenue J.F. Kennedy, L - 1855 Luxembourg. LTIF Classic and Natural Resources (previously Global Energy Value) were approved for distribution in and from Switzerland by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) according to Art. 19 al. 1 of the Collective Investment Schemes Act, paying agent is Banque Pictet & Cie SA, Route des Acacias 60, 1211 Geneva 73, Switzerland. Legal representative in Switzerland is FundPartner Solutions (Suisse) SA, Route des Acacias 60, 1211 Geneva 73, Switzerland; notified to the Austrian Finanzmarktaufsicht according to §36 of the Investment Funds Act; authorised in France by the Autorité des Marchés Financiers (AMF) pursuant to Art. 411-58 of the AMF General Regulation; authorised by the German Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) according to §132 of the Investment Act; authorised in Italy by the Bank of Italy and the CONSOB according to Article 42 of Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998; registered in the register of foreign collective investment schemes commercialized in Spain by the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) pursuant to Art. 15 of the Law on Collective Investment Vehicles; recognised in the United Kingdom by the Financial Services Authority (FSA) as a recognised scheme within the meaning of Section 264 of the Financial Services and Markets Act 2000.