

# Newsletter

## de septiembre de 2014

- *Visión general de nuestros fondos* 2
- *Novedades de las carteras* 2
- *Declaración de dividendos de Stability* 7
- *Fondo Emerging Markets Value* 7
- *Nuestra visión actual* 8
- *Anexo* 9

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

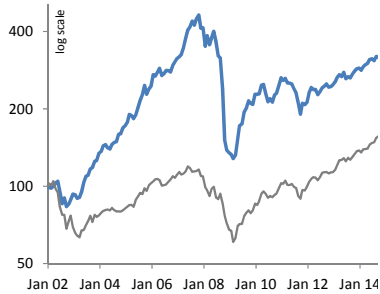


Figura 2: LTIF Alpha EUR vs. HFRX Global Hedge Fund Index EUR

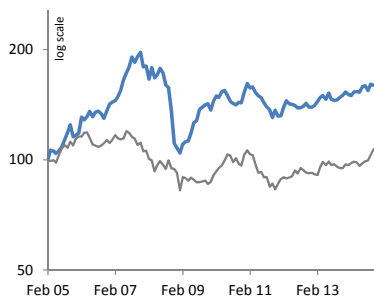


Figura 3: LTIF Natural Resources EUR vs. S&P Global Nat. Res. Net TR Index EUR

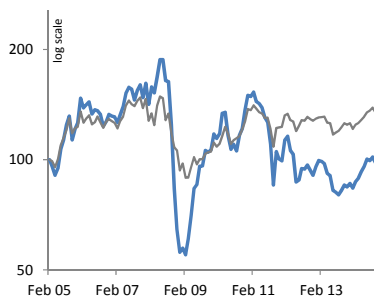
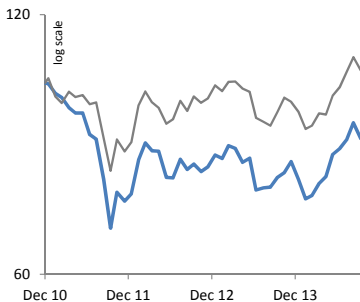


Figura 4: LTIF Emerging Market Value EUR vs. MSCI EM Daily Net TR Index EUR



### Visión general de nuestros fondos

Las figuras 1 a 6 y la tabla 1 recogen los valores liquidativos de los distintos fondos:

Tabla 1: Valor liquidativo – Activos gestionados con nuestros fondos

| Septiembre 2014  | VL     | Δ 3 meses | Δ hasta la fecha | Rentab. anualizada desde la creación | Activos gestionados (en millones) * combinado Pool |
|--|--------|-----------|------------------|--------------------------------------|--|
| LTIF Classic [EUR]   | 317.13 | 1.2%      | 10.2%            | 9.5%                                 | 204*   |
| LTIF Alpha [EUR]   | 159.79 | 0.3%      | 6.0%             | 5.0%                                 | 204*   |
| LTIF Natural Resources [EUR]   | 98.23  | -2.1%     | 14.2%            | -0.2%                                | 11   |
| LTIF Emerging Market Value [EUR]   | 86.21  | 2.7%      | 11.5%            | -13.8%                               | 2  |
| LTIF Stability Growth [CHF]<br>(Rentabilidad total (incl. dividendo))      | 218.80 | -0.5%     | 3.4%             | 4.8%                                 | 23   |
| LTIF Stability Income Plus [CHF]<br>(Rentabilidad total (incl. dividendo)) | 203.10 | -0.5%     | 3.5%             | 8.5%                                 | 23   |

Fuente: SIA Group

La evolución del VL de nuestros fondos apenas ha experimentado variaciones en el último trimestre. El estallido de la crisis política de Ucrania en julio ha agriado el ánimo de los inversores, en especial, de Alemania. La salida de la crisis de las economías de la zona del euro sigue siendo extremadamente lenta y persisten las dudas sobre si grandes países de peso, como Italia y Francia, poseen capacidad para reactivarlas. En el resto del mundo, las mayores economías del mundo (Estados Unidos, China y, en menor medida, Japón) están en expansión y se ha recuperado la senda del crecimiento en términos reales por encima del 3%. Resulta algo decepcionante, puesto que los mercados esperaban algo más, sobre todo de Europa (una economía, en conjunto, tan grande como la de Estados Unidos). La consecuencia de los grandes repuntes de las cotizaciones de las acciones en los últimos años es que, ahora, los mercados solo crecerán poco a poco, lo que en el mundo real se traduce en altibajos.

### Novedades de las carteras

The following reflects the development of the underlying profitability of our Classic fund's portfolio:

Tabla 2: LTIF Classic - Rentabilidad en 2012, 2013 y 2014 (estimada)

| Year  | EPS  | Growth | PE   | Prof. % | MSCI World PE | MSCI World Prof. % |
|-------|------|--------|------|---------|---------------|--------------------|
| 2012  | 18.7 |        | 13.3 | 7.5%    |               |                    |
| 2013  | 19.3 | 3.2%   | 14.9 | 6.7%    |               |                    |
| 2014e | 22.7 | 17.7%  | 13.9 | 7.2%    | 18.2          | 5.5%               |

Fuente: SIA Group / Datastream

Figura 5: LTIF Stability Growth TR CHF vs. HFRX Global Hedge Fund Index CHF

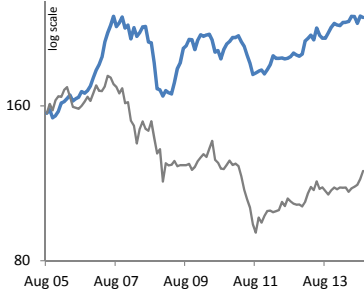


Figura 6: LTIF Stability Income Plus TR CHF vs. HFRX Global Hedge Fund Index CHF

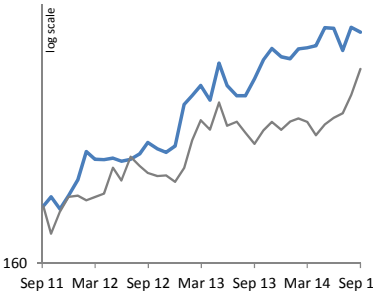


Figura 7: Beneficio por acción en 2012, 2013 y 2014 (estimado)

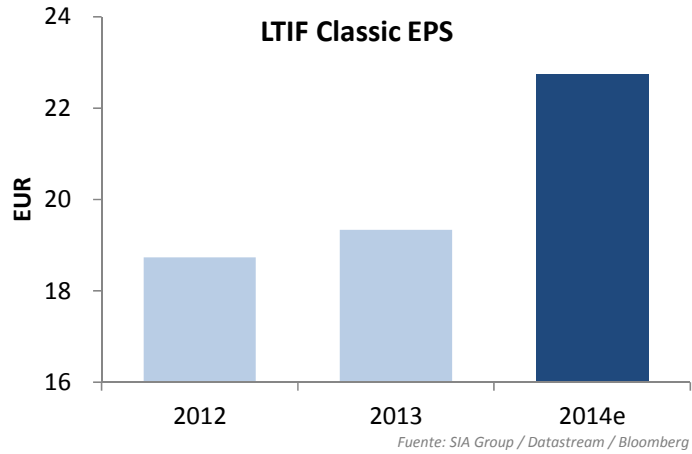


Tabla 3: LTIF Classic - Dividendos por acción y rendimiento en 2012, 2013 y 2014 (estimados)

| Year  | DPS | Yield |                  |
|-------|-----|-------|------------------|
| 2012  | 6.6 | 2.7%  | MSCI<br>World DY |
| 2013  | 6.9 | 2.4%  |                  |
| 2014e | 8.7 | 2.7%  | 2.4%             |

Fuente: SIA Group / Datastream

Figura 8: Dividendos por acción en 2012, 2013 y 2014 (estimados)

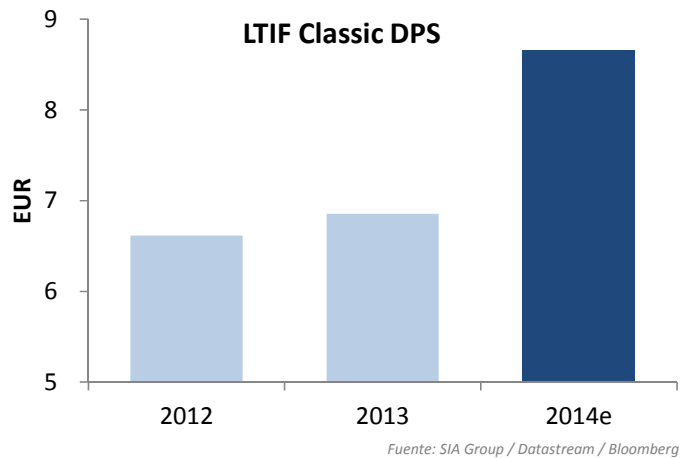
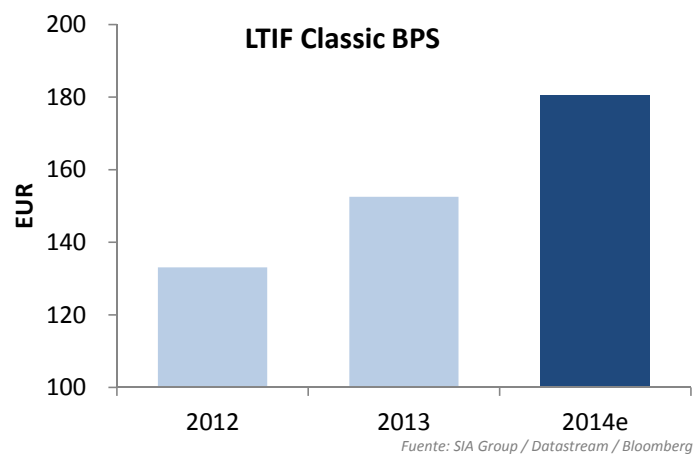


Tabla 4: LTIF Classic - Valor contable por acción y precio/valor contable en 2012, 2013 y 2014 (estimado)

| Year  | BPS   | Growth | P/B |                   |
|-------|-------|--------|-----|-------------------|
| 2012  | 133.1 |        | 1.9 | MSCI<br>World P/B |
| 2013  | 152.5 | 14.6%  | 1.9 |                   |
| 2014e | 180.6 | 18.4%  | 1.8 | 2.2               |

*Fuente: SIA Group / Datastream*

Figura 9: Valor contable por acción en 2012, 2013 y 2014 (estimado)



Este trimestre no hemos negociado en exceso. En esencia, hemos incorporado Nokian Tyres y Petrobras a nuestras carteras Classic/Alpha y Stability, y Constellium (y Petrobras) a nuestro fondo Natural Resources. También hemos vendido Qualcomm, fabricante de chips para teléfonos móviles líder en Estados Unidos. Aunque no era caro, decidimos deshacernos de él por dos motivos: uno, todos los valores tecnológicos comportan un elevado grado de incertidumbre y su atractivo reside en un precio barato, pero se había encarecido. En segundo lugar, el Gobierno chino los ha demandado por prácticas monopolíticas. En paralelo, muchos fabricantes chinos han dejado de pagar sin más a Qualcomm las regalías que le deben. En vista de la excesiva incertidumbre y, tras recoger ciertos beneficios, optamos por vender. Al hilo de esta cuestión, cuando más se endurece la postura del Gobierno de este país frente a un buen número de empresas occidentales (los fabricantes de automóviles del sector del lujo también están siendo objeto de procedimientos de defensa de la competencia), más dificultosa resulta la salida de beneficios de su territorio, y, por lo tanto, a nuestro parecer, merecen un mayor descuento.

Nokian Renkaat Oyj (NRE) desarrolla, fabrica y comercializa neumáticos para automóviles y maquinaria pesada. La empresa opera fundamentalmente en el mercado de los neumáticos de sustitución y está especializada en los de invierno. NRE dirige, asimismo, la cadena de neumáticos Via-

nor, que posee puntos de venta al por menor en los países nórdicos. En total, el 80% de la producción de NRE tiene lugar en Rusia, y el 20% restante, en Finlandia. En el mercado de los neumáticos en general, NRE es el decimoctavo competidor, con un posicionamiento nicho en el segmento premium de los neumáticos de invierno y una cuota líder en sus mercados principales, esto es, los países nórdicos y Rusia.

En 2013, la empresa registró unos ingresos de 1.500 millones EUR, a lo que se suma que en los últimos 8 años ha crecido a un ritmo del 10% anual de la mano de la expansión de su división de Neumáticos para Turismos (tasa de crecimiento del 13% anual).

En concreto, los ingresos procedentes de Rusia y los países de la antigua Unión Soviética (Comunidad de Estados Independientes o CEI) han sido el motor del crecimiento. La participación de Rusia y la CEI en los ingresos se ha duplicado, hasta alcanzar el 33% desde 2013, mientras que los países nórdicos todavía predominan con un 37% y el resto de Europa acapara un 22%. Los países nórdicos han registrado un crecimiento del 5% solamente (reflejo de un mercado maduro), mientras que, en el resto de Europa, este dato se ha situado en el 14%, puesto que en 2010 y 2011 este dato fue muy elevado, impulsado por los cambios normativos que algunos países introdujeron en los neumáticos de invierno.

Esta empresa es claramente más pequeña que los gigantes con los que compete, como Michelin y Continental; sin embargo, es mucho más rentable. El motivo de esta rentabilidad reside, en primer lugar, en que no vende neumáticos a los fabricantes de automóviles para coches nuevos, que es un mercado de grandes volúmenes, pero escasos márgenes. En segundo lugar, se centra en los neumáticos de invierno, que exigen unas instalaciones de I+D y fabricación especializadas. En los países en los que opera la empresa, es líder de mercado, con un excelente sistema de distribución. Por último, su elevada productividad de planta y su bajo coste le confieren una ventaja de costes indiscutible: el 80% de su producción procede de dos modernas plantas de gran capacidad muy eficientes sitas en Vsevolozhsk (Rusia). Visto su perfil geográfico y su nicho, las a priori deficiencias de escala de la empresa frente a los competidores mundiales no supone ningún problema. En total, exporta el 55% del volumen de las fábricas rusas, lo que le reporta una ventaja de costes de la que adolece la competencia en su mayoría. Creemos que son ventajas competitivas sostenibles. Además, la empresa goza de un balance sólido, con efectivo neto al cierre del ejercicio.

En los últimos meses, sus acciones se han desplomado. La causa principal radica en la debilidad de la economía rusa y, últimamente, también en los temores de una escalada de sanciones. La depreciación del rublo incide negativamente, puesto que, al cambio, los beneficios obtenidos en Rusia disminuyen en euros. No obstante, si se denominan en euros, las exportaciones de este país resultan siempre más baratas de producir, lo que significa que los márgenes mejoran en todos los demás países. Con todo, creemos que es una excelente inversión a largo plazo. Aunque ínfima, la

posibilidad de que se agrave el conflicto entre la UE y Rusia nos impide invertir más del 1% inicial de los fondos.

Cuando se disipen las tensiones actuales, las acciones deberían encarecerse de manera sustancial. En la actualidad, la rentabilidad por dividendo supera el 6%. Si mejora la situación en Rusia, podría alcanzar el 8% en un par de años.

Petrobras (Petróleo Brasileiro SA) es uno de los principales productores y refinadores de petróleo de Brasil. Si se tienen en cuenta los fondos de pensiones controlados por el Estado, la participación de este último en esta empresa semipública supera levemente el 30%. Su capitalización de mercado asciende a unos 100.000 millones USD.

Hace algunos años, esta empresa brasileña descubrió enormes reservas de petróleo off-shore a una profundidad nunca antes explotada. Aunque las dificultades técnicas son inmensas, por primera vez en décadas las cosas le van mejor de lo previsto a una de las grandes petroleras, puesto que, de alguna manera, el petróleo aflora antes y más rápido de lo esperado. En los próximos años, el aumento de la producción petrolera mundial se deberá a hallazgos como este.

Sin embargo, pese a ser una de las contadas empresas del sector que tiene ante sí una senda de crecimiento rentable, el mercado apenas valora sus acciones. El año que viene, el PER se situará en torno al 7, mientras que la rentabilidad por acción rozará el 5%.

Los motivos de este desapego no son ningún misterio: el Gobierno brasileño ha convertido a Petrobras en su cuenta bancaria particular. Cada vez que la política exigía una intervención, ha recurrido a ella, además de imponer una rebaja de los precios minoristas de la gasolina y del diésel para reducir la inflación y obligar a todos los proveedores a incluir un elevado contenido nacional para aumentar el número de puestos de trabajo, entre otras medidas. Con su intervencionismo, la actual presidenta del país, Dilma Rousseff, ha superado incluso a su predecesor.

Estas acciones restan claramente atractivo a Petrobras como inversión. Sin embargo, creemos que la actual cotización de las acciones compensa de sobra, convirtiéndola en una inversión a largo plazo muy segura en un momento en el que ni una de las grandes petroleras es ajena a las dificultades para sustituir sus reservas, y mucho menos ampliarlas.

El precio por acción es, eso sí, muy volátil: al poco de realizar la inversión, el candidato presidencial del Partido Socialista, Eduardo Campos, falleció en accidente de aviación y fue sucedido en la carrera electoral por Marina Silva, ecologista que acababa de afiliarse a sus filas.

Pronto se perfiló como clara candidata a la presidencia en los sondeos de opinión, lo que hizo que las acciones de Petrobras se disparasen más del 30%. En las últimas seis semanas, han fluctuado mucho —por lo general, más de un 5% diario, cifra notable para una gran empresa— en conso-

nancia con el pronóstico de las encuestas, pero ya han regresado más o menos al punto de compra. Silva ha prometido una estrategia menos intervencionista de la gestión económica y los mercados la prefieren a ella a todas luces: de hecho, todas las acciones brasileñas despiertan cuando las cosas parecen irle bien. Por nuestra parte, no invertimos en Petrobras augurándole un posible triunfo —en aquel momento, no era candidata— y, por lo tanto, nos ceñimos a nuestra elección por cuestiones puramente económicas. La primera vuelta de las elecciones se celebrará el 5 de octubre. El resultado más probable es que tanto la titular, Dilma Rousseff, como Marina Silva o el socialdemócrata Aécio Neves se enfrenten en una segunda vuelta el 26 de octubre.

Constellium NV es una empresa mundial con sede en los Países Bajos especializada en la producción de planchas y piezas de aluminio para las industrias del envasado, aeroespacial y automovilística. Nos gustan las perspectivas del sector: la eficiencia energética se está volviendo indispensable en la construcción de aeronaves y automóviles, de ahí que el escaso peso de este metal sea una forma de conseguirlo. Constellium ha desarrollado aleaciones y técnicas de fabricación muy especializadas y difíciles de copiar, de ahí que la empresa sea el proveedor de cabecera de sus grandes clientes. Cotiza a un PER futuro de 10 y agota su producción. En la actualidad, está inmersa en un proceso de ampliación de su capacidad; por lo tanto, sus beneficios deberían experimentar un importante aumento en los próximos años.

#### **Declaración de dividendos de Stability**

El ejercicio fiscal del fondo Stability se cierra en septiembre, lo que significa que deberán declararse dividendos. Este año, distribuirá 9 CHF, esto es, un rendimiento de algo más del 4%. En 2012 y en 2013, pagó 8 CHF y 8,5 CHF, respectivamente. Hasta la fecha, hemos logrado tener siempre la esperanza de distribuir un dividendo de en torno al 4% anual, con un crecimiento de otro 3% por lo menos. Las clases de acciones que distribuyen dividendos salieron a bolsa cuando el precio del fondo se situaba en 180 CHF. Aquellos inversores iniciales están obteniendo a día de hoy una rentabilidad efectiva anual de la inversión del 5% en francos suizos.

#### **Fondo Markets Value fund**

Comenzamos con el fondo Emerging Markets hace casi 4 años. Por aquel entonces, teníamos oficinas en Singapur, lo que nos brindaba acceso directo a empresas en las que resultaba interesante invertir y estábamos seguros de que nuestra marca de “inversión estratégica” podía reportar valor a los inversores que quisieran aumentar su exposición directa a los mercados emergentes. Por desgracia, el lanzamiento del fondo coincidió prácticamente con una gran desaceleración de los mercados de valores de aquellos países.

En los últimos trimestres, muchas de las acciones en cartera han recuperado parte de sus pérdidas. Creemos que es buen momento para proceder al cierre de un fondo demasiado pequeño para los estándares del sector, lo que, a su vez, repercute negativamente en sus costes corrientes.

### **Nuestra visión**

Aunque en las últimas semanas hemos sido testigos de las crisis geopolíticas señaladas, así como de las dudas en torno a la capacidad de crecimiento de Europa, cabe esperar que los resultados sean buenos.

Algunas de nuestras acciones —en especial, las industriales europeas, como Volkswagen, Renault, Wienerberger, Henkel, etc.— han experimentado acusadas caídas durante el verano. No creemos que, a largo plazo, deparen peores perspectivas que hace unos meses. Todo ello nos invita a creer que es perfectamente factible lograr una rentabilidad a largo plazo superior al 10%.



**Cifras de las clases en USD**

Tabla 5: Valor liquidativo – Activos gestionados en USD

| Septiembre 2014                  | VL     | Δ 3 meses | Δ hasta la fecha | Rentab. anualizada desde la creación | Activos gestionados (en millones) * combinado Pool |
|----------------------------------|--------|-----------|------------------|--------------------------------------|--|
| LTIF Classic [USD]               | 400.61 | -6.6%     | 1.0%             | 12.5%                                | 258*   |
| LTIF Alpha [USD]                 | 201.85 | -7.4%     | -2.8%            | 4.6%                                 | 258*   |
| LTIF Natural Resources [USD]     | 124.09 | -9.6%     | 4.7%             | -0.7%                                | 14   |
| LTIF Emerging Market Value [USD] | 108.90 | -5.2%     | 2.3%             | -17.2%                               | 3  |

Figura 10: LTIF Classic USD vs. MSCI Daily TR Net World Index USD

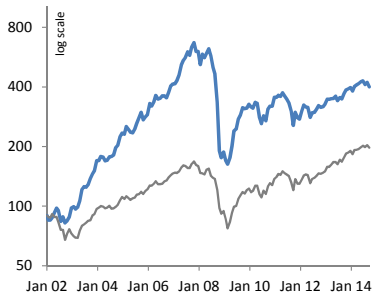


Figura 11: LTIF Alpha USD vs. HFRX Global Hedge Fund Index USD

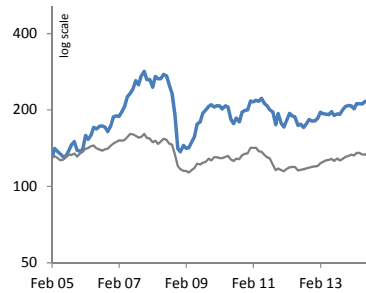


Figura 12: LTIF Natural Resources USD vs. S&P Global Nat. Res. Net TR Index USD

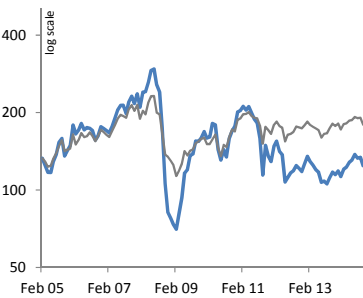
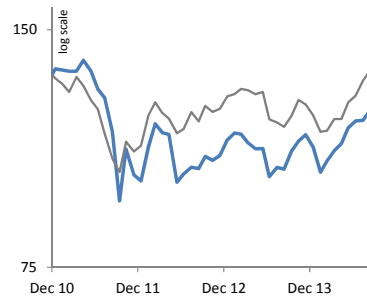


Figura 13: LTIF Emerging Market Value USD vs. MSCI EM Daily Net TR Index USD



**Cifras de las clases en CHF**

Tabla 6: Valor liquidativo – Activos gestionados en CHF

| Septiembre 2014   | VL     | Δ 3 meses | Δ hasta la fecha | Rentab. anualizada desde la creación | Activos gestionados (en millones)<br>* combinado Pool |
|---|--------|-----------|------------------|--------------------------------------|---|
| LTIF Classic [CHF]  | 382.79 | 0.6%      | 8.6%             | 7.7%                                 | 246*  |
| LTIF Alpha [CHF]  | 192.87 | -0.3%     | 4.4%             | 2.3%                                 | 246*  |
| LTIF Natural Resources [CHF]  | 118.57 | -2.6%     | 12.4%            | -2.7%                                | 14  |
| LTIF Emerging Market Value [CHF]  | 104.06 | 2.1%      | 9.9%             | -18.5%                               | 3   |
| LTIF Stability Growth [CHF]<br><i>Rentabilidad total (incl. dividendo)</i>        | 218.80 | -0.5%     | 3.4%             | 4.8%                                 | 23  |
| LTIF Stability Income Plus [CHF]<br><i>(Rentabilidad total (incl. dividendo))</i> | 203.10 | -0.5%     | 3.5%             | 8.5%                                 | 23  |

Figura 14: LTIF Classic CHF vs. MSCI Daily TR Net World Index CHF

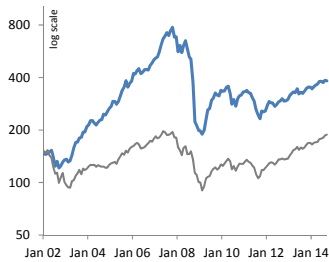


Figura 15: LTIF Alpha CHF vs. HFRX Global Hedge Fund Index CHF

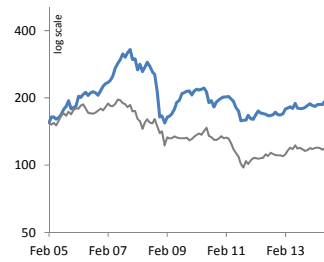


Figura 16: LTIF Natural Resources CHF vs. S&P Global Nat. Res. Net TR Index CHF

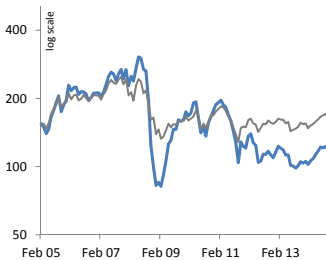


Figura 17: LTIF Emerging Market Value CHF vs. MSCI EM Daily Net TR Index CHF

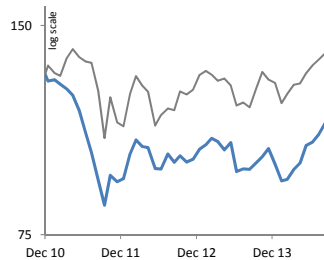


Figura 18: LTIF Stability Growth TR CHF vs. HFRX Global Hedge Fund Index CHF

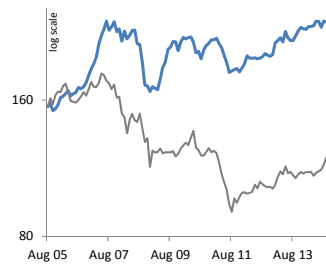
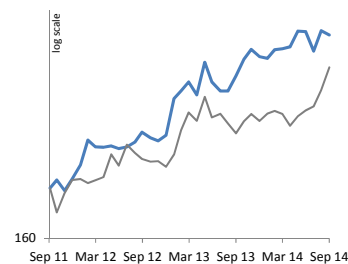


Figura 19: LTIF Stability Income Plus TR CHF vs. HFRX Global Hedge Fund Index CHF



**Cifras de las clases en GBP**

Tabla 7: Valor liquidativo – Activos gestionados en GBP

| Septiembre 2014                  | VL     | Δ 3 meses | Δ hasta la fecha | Rentab. anualizada desde la creación | Activos gestionados (en millones) * combinado Pool |
|----------------------------------|--------|-----------|------------------|--------------------------------------|--|
| LTIF Classic [GBP]               | 247.12 | -1.5%     | 3.2%             | 11.4%                                | 159*   |
| LTIF Alpha [GBP]                 | 124.51 | -2.4%     | -0.7%            | 6.2%                                 | 159*   |
| LTIF Natural Resources [GBP]     | 76.54  | -4.7%     | 6.9%             | 1.1%                                 | 9  |
| LTIF Emerging Market Value [GBP] | 67.18  | 0.0%      | 4.5%             | -21.0%                               | 2  |

Figura 20: LTIF Classic GBP vs. MSCI Daily TR Net World Index GBP

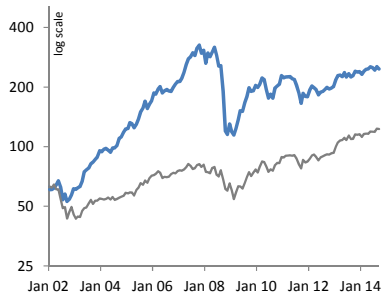


Figura 21: LTIF Alpha GBP vs. HFRX Global Hedge Fund Index GBP

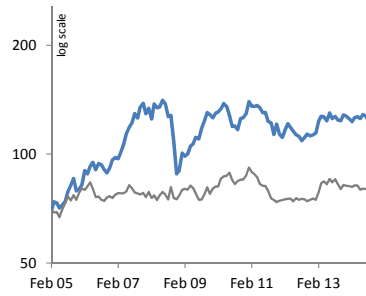


Figura 22: LTIF Natural Resources GBP vs. S&P Global Nat. Res. Net TR Index GBP

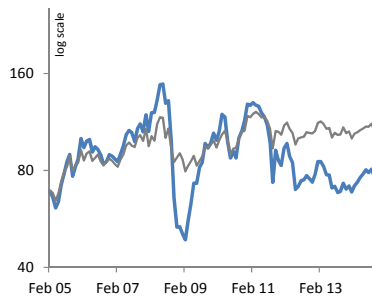
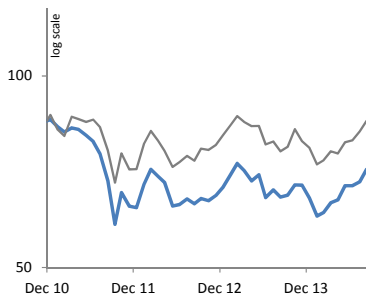


Figura 23: LTIF Emerging Market Value GBP vs. MSCI EM Daily Net TR Index GBP



## Legal Notice – Luxembourg

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](http://www.s-i-a.ch) or from the Central Administration Agent FundPartner Solutions (Europe) S.A. at 15, avenue J.F. Kennedy, L - 1855 Luxembourg. LTIF Classic EUR was 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 Pictet & Cie., 60, route des Acacias, 1211 Genf 73; 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; entered into the List of Restricted Schemes by the Monetary Authority of Singapore under paragraph 2(3) of the Sixth Schedule to the Securities and Futures (Offers of Investments) (Collective Investment Schemes) Regulations 2009.

### 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 – Alpha EUR

ISIN: LU0244072178  
Telekurs: 2'432'573  
Bloomberg: LTIFALP LX

### LTIF – Alpha USD

ISIN: LU0301247150  
Telekurs: 3'101'828  
Bloomberg: LTIFALU LX

### LTIF – Alpha CHF

ISIN: LU0301246855  
Telekurs: 3'101'824  
Bloomberg: LTIFALC LX

### LTIF – Alpha GBP

ISIN: LU0750887282  
Telekurs: 18'032'344  
Bloomberg: LTIFALS 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 – Emerging Market Value EUR

ISIN: LU0553294868  
Telekurs: 11'901'448  
Bloomberg: LTIFEME LX

### LTIF – Emerging Market Value USD

ISIN: LU0553295592  
Telekurs: 11'901'450  
Bloomberg: LTIFEMU LX

### LTIF – Emerging Market Value CHF

ISIN: LU0553294785  
Telekurs: 11'901'447  
Bloomberg: LTIFEMC LX

### LTIF – Emerging Market Value GBP

ISIN: LU0553296053  
Telekurs: 11'901'451  
Bloomberg: LTIFEMG LX

### Central Administration Agent:

FundPartner Solutions (Europe) SA  
15 avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duchy of Luxembourg

### Investment Manager:

SIA Funds AG  
Parkweg 1  
CH-8866 Ziegelbrücke  
Switzerland

### Custodian:

Pictet & Cie (Europe) SA  
15A avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duchy of Luxembourg

### Registered Office:

15 avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duchy of Luxembourg

---

## Legal Notice – Switzerland

Performance up to 30.09.06 is that of the LTIF BVI Fund restated in CHF, of which the LTIF Stability is an identical successor. Previous performance is audited by Ernst & Young. Reports are available from SIA Group. 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 from the fund management company SIA Funds AG, Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke ([www.s-i-a.ch](http://www.s-i-a.ch)).

### *LTIF – Stability Growth*

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

### *LTIF – Stability Income Plus*

*ISIN:* CH0135996012  
*Telekurs:* 13'599'601  
*Bloomberg:* LTIFSIP SW

### *Administrator:*

FundPartner Solutions (Suisse) SA  
Route des Acacias 60  
CH-1211 Geneva 73  
Switzerland

### *Investment Manager:*

SIA Funds AG  
Parkweg 1  
CH-8866 Ziegelbrücke  
Switzerland

### *Custodian:*

Banque Pictet & Cie SA  
Route des Acacias 60  
CH-1211 Geneva 73  
Switzerland