

Newsletter

de diciembre de 2015

- *Visión general de nuestros fondos* 2
- *Un año muy dispar* 3
- *Qué nos depara 2016... y más allá* 8
- *Anexo* 11

Visión general de nuestros fondos

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

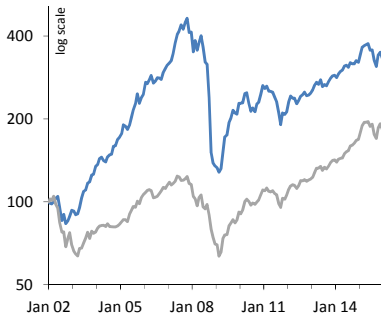


Gráfico 2: LTIF Stability A Cap EUR frente al HFRX Global Hedge Fund Index EUR

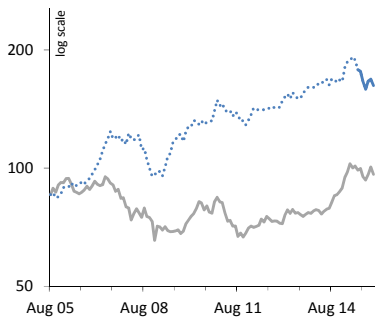
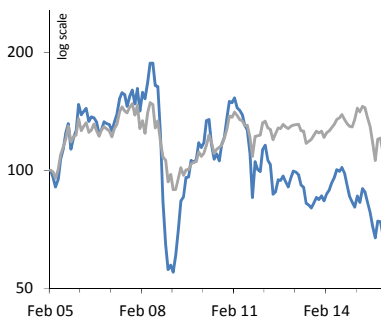


Gráfico 3: LTIF Natural Resources EUR frente al S&P Global Nat. Res. Net TR Index EUR



La Tabla 1 y los gráficos 1 a 5 muestran la evolución del Valor liquidativo de nuestros fondos.

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

December 31, 2015	NAV	Δ 3m	Δ YTD	Annualized Return since Inception	AUM (in mio) *combined Pool
LTIF Classic [EUR]	331.39	6.9%	3.2%	8.9%	157*
LTIF Stability A Cap [EUR]	162.35	2.3%	-2.3%	6.4%	157*
LTIF Natural Resources [EUR]	68.52	1.9%	-17.4%	-3.4%	6
LTIF Stability Growth [CHF] <i>(Total return, dividends included)</i>	191.30	2.8%	-10.7%	2.9%	12
LTIF Stability Income Plus [CHF] <i>(Total return, dividends included)</i>	164.20	2.8%	-10.7%	2.7%	12

Fuente: SIA Group

Como pueden comprobar, no estamos ante un gran avance: en nuestro fondo principal, el Classic, las acciones que mantenemos en cartera cotizan en el mercado un 3,2% por encima de la cota con la que iniciamos el año, una vez deducidos todos los gastos. Esta cifra se encuentra ligeramente por debajo de la mayoría de índices y la razón es muy sencilla: tenemos una posición del 15% en acciones energéticas y vinculadas a metales, que han protagonizado una caída en picado durante el año. Más adelante comentaremos esta inversión en mayor detalle.

Sin embargo, como decimos en casi todas nuestras Newsletters, la evolución del VL de los fondos no es el mejor indicador para medir su rentabilidad o el rendimiento que perciben nuestros inversores. Ése sería el caso de un inversor que comprara a principios de año y vendiera a finales. Pero los inversores a largo plazo han de fijarse en variables de mayor calado.

El gráfico 6 muestra los resultados registrados por nuestras empresas a lo largo de 2015. Los beneficios crecieron un 11,3%; los dividendos, un 10,4% y el valor contable, un 19,6%. En nuestra opinión, son cifras bastante satisfactorias, especialmente si tenemos en cuenta que, por lo general, las firmas energéticas y de metales han tenido un comportamiento pésimo. Siempre que mantengamos estas tasas de crecimiento de los beneficios, estamos seguros de que el mercado lo reflejará en sus cotizaciones.

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

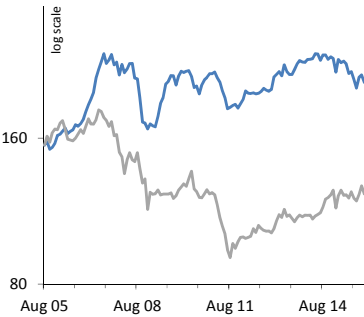


Gráfico 5: LTIF Stability Income Plus TR CHF frente al HFRX Global Hedge Fund Index CHF

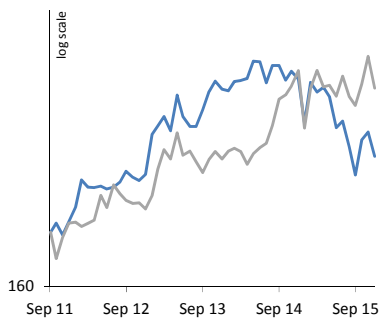
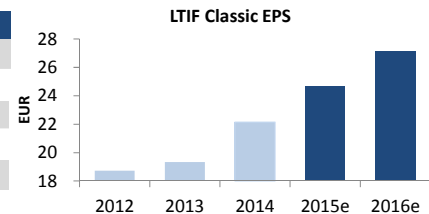


Gráfico 6: LTIF Classic: Beneficio por acción

Year	EPS	Growth	PE	Prof.%
2012	18.7		13.3	7.5%
2013	19.3	3.2%	14.9	6.7%
2014	22.2	14.6%	14.5	6.9%
2015e	24.6	11.3%	13.4	7.4%
2016e	27.1	10.1%	12.2	8.2%



Merece la pena que incidamos en la naturaleza de la inversión a largo plazo. Alguien que invirtiera en nuestro fondo cuando comenzamos, hace 14 años, tuvo que pagar 100 EUR por una participación. Hoy, esa participación arroja 24,6 EUR, o lo que es lo mismo, una rentabilidad del 24,6% sobre la inversión original. Y esto aumenta exponencialmente: durante los próximos años, los beneficios crecerán aún más rápido que en el pasado.

Un año muy dispar

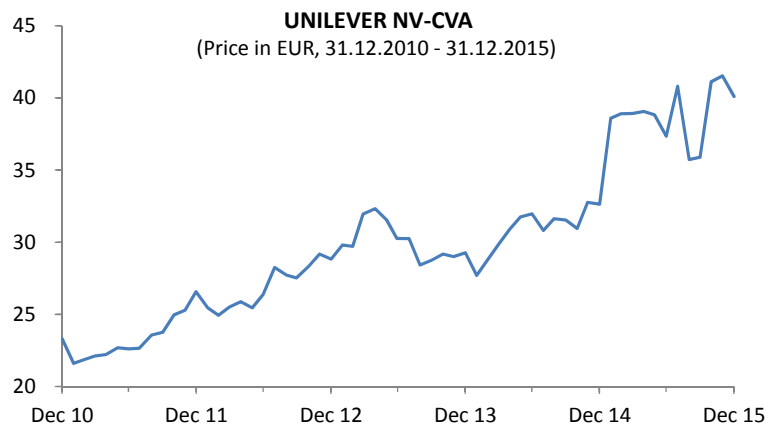
Nuestras “divisiones” han arrojado resultados de lo más diversos. La más importante, la de la cría de salmón, se ha revelado muy rentable y esperamos que siga siéndolo: la demanda de salmón muestra muy buen tono y la oferta se ve limitada por las características que deben cumplir las zonas de cría. En 2016, la producción crecerá muy poco (nos consta porque el salmón tarda más de dos años en crecer, así que ya sabemos cuántos podrán pescarse este año), lo que mantendrá los precios en niveles muy atractivos para los productores. 2015 ha tenido que absorber la pérdida del mercado ruso, que solía ser el más importante de Europa, afectado por las sanciones de Occidente. A pesar de ello, las empresas están obteniendo un buen nivel de beneficios, repartiendo dividendos elevados (del 4% al 8%), y las acciones continúan cotizando con unos múltiplos modestos (alrededor de 10-12 veces los beneficios). A largo plazo, deberíamos prever una rentabilidad anual del 11%-12% para estas inversiones, que están bastante poco correlacionadas con los aspectos macroeconómicos que afectan a otros negocios.

En nuestra cartera “industrial”, hemos registrado resultados muy heterogéneos: compañías como MTU, que fabrica motores de aviones, han mostrado muy buen comportamiento (los beneficios crecieron un 10,5% y las acciones se revalorizaron un 25%). Sin embargo, otras como Cummins —líder en motores para camiones— decepcionaron (los beneficios crecieron un 20,5%, pero las acciones cayeron un 8%). En general, pensamos que tenemos una variedad de empresas muy competitiva, muy bien orientadas para obtener rentabilidades a largo plazo pero expuestas a los caprichos del ciclo económico y al modo en que los mercados exageran esos caprichos. Una de las empresas que hemos incorporado este año a la cartera es Air Liquide, puesto que creemos que será una inversión

muy sólida, con un repunte anual que ronda el 10% y un riesgo de caída muy limitado.

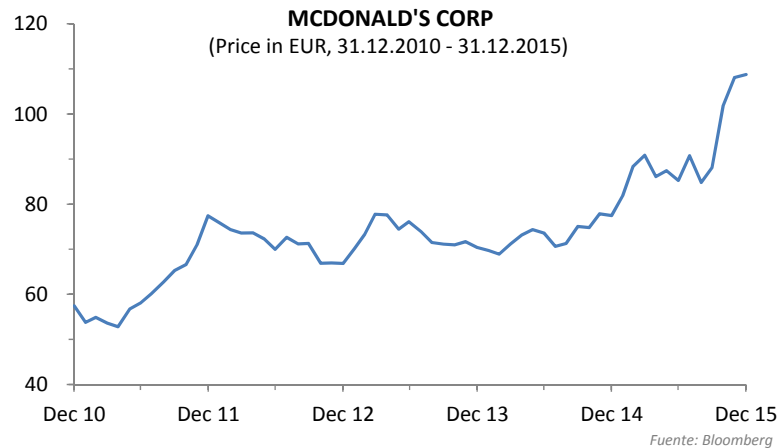
Nuestras firmas de consumo han vivido un buen año (los beneficios subieron más del 15% y las acciones registraron prácticamente la misma evolución). Los Unilevers, Nestlés y Coca-Colas de este universo han vuelto a demostrar su capacidad para incrementar los beneficios de forma sostenida en casi cualquier circunstancia y siguen aumentando sus dividendos. A pesar de esta regularidad contrastada, el mercado exagera un poco las pequeñas desviaciones que todas las empresas reales han de registrar. Así, cuando una de estas compañías registra una racha de dos o tres años de crecimiento inferior (no de caída de los beneficios, simplemente de menor crecimiento), el mercado tiende a “perder la fe” y asume que el crecimiento ha tocado a su fin, incluso aunque nada haya cambiado realmente en el negocio. Y las cotizaciones caen. Pero cuando la compañía resurge (y la habilidad del gestor del fondo es determinar si resurgirá o si se ha ido para no volver), el precio por acción se recupera. Ya pasó hace dos años con Unilever y ha vuelto a pasar con McDonald's este año, tal y como vemos en los gráficos 7 y 8. En resumen, esta “división de consumo” —que representa el 25% de nuestras inversiones e incluye, además de las firmas mencionadas, otras como Easyjet y Henkel— debería seguir brindándonos una rentabilidad ajustada al riesgo muy elevada (básicamente, del 8% al 10%, con un riesgo extremadamente bajo).

Gráfico 7: Precio de la acción de Unilever, en euros, entre 2011 y 2015



Fuente: Bloomberg

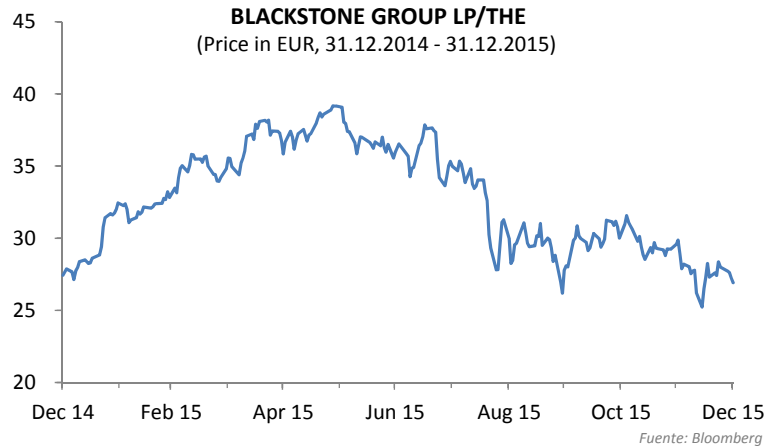
Gráfico 8: Precio de la acción de McDonald's, en euros, entre 2011 y 2015



Nuestras inversiones financieras (15% de la cartera) también han mostrado trayectorias muy dispares este año. El caso más destacado es el de Visa, cuyas acciones se revalorizaron un 32% y la empresa exhibe un PER de 27 veces. Ésta es, de lejos, la acción más cara que mantenemos, pero aún no estamos listos para vender. La compañía cuenta con una de las mejores posiciones competitivas que podemos imaginar y debería incrementar sus beneficios durante años en casi un 10%, con muy poca inversión. Incluso a los precios actuales, se trata de una acción que podría arrojar alrededor del 10% de rentabilidad, de nuevo con un riesgo relativamente bajo: destaca claramente en el ámbito del consumo a escala mundial.

Otros títulos del universo financiero han mostrado una gran volatilidad, tal y como podemos ver en el gráfico 9 en el caso de Blackstone. Se trata de uno de los fondos de capital riesgo más importantes del mundo, ahora diversificado en muchas otras áreas de la gestión de inversiones alternativas. Su cotización se ha visto muy afectada por las expectativas del mercado sobre el propio mercado, dado que las firmas de capital riesgo tienden a materializar sus beneficios cuando venden sus inversiones en mercados públicos. Si estos están boyantes, la idea funciona y lo tienen más fácil para obtener liquidez con la venta de estas inversiones. Si se percibe que el mercado está rondando máximos, los inversores asumen que las empresas de capital riesgo no podrán liquidar sus posiciones y no serán tan rentables como se espera. En nuestra opinión, Blackstone ha demostrado su capacidad para lograr resultados en cualquier circunstancia, y distribuye un dividendo muy interesante del 10,3%.

Gráfico 9: Precio de la acción de Blackstone, 2015



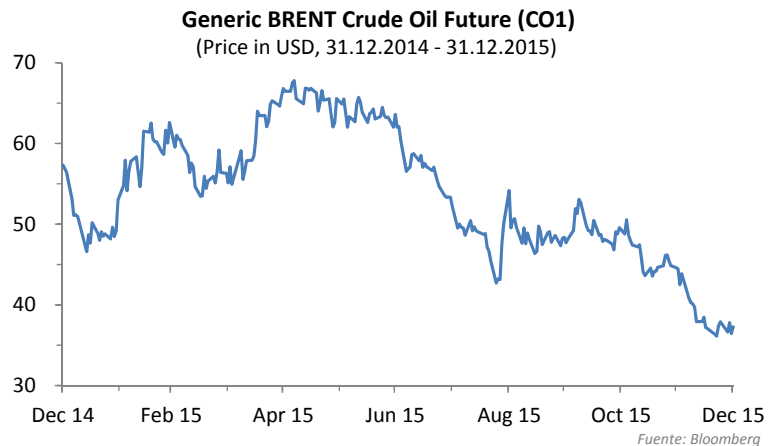
Por lo general, el sector bancario se está recuperando de la agonía que vivió en 2008. Los bancos se ven afectados por el entorno macroeconómico, lo que implica que los que no están en suelo estadounidense aún se mueven en un contexto de crecimiento muy escaso. Además, los reguladores se están cerciorando de que estén mejor capitalizados de cara a la próxima crisis, lo que merma su rentabilidad actual puesto que han de contar con más capital por el mismo volumen de negocio. Como cabe esperar, la mayoría de los bancos cotizan con unos múltiplos bajos. En nuestra opinión, algunos son interesantes, aunque se parecen más a las empresas de suministros públicos que a los agresivos conglomerados financieros de hace una década. Mantenemos en cartera a Citi, ING, Sumitomo y DGB, un banco coreano. Éstos cotizan con una PER inferior a 10 veces, reparten buenos dividendos y tienen negocios que consideramos muy saneados (en el caso de Citi e ING, después de la "puesta a punto" a cargo de sus respectivos gobiernos).

Además de algunas empresas de materiales de construcción (Wienerberger, beneficios +500%, cotización +49% y HeidelbergCement, beneficios +51%, cotización +29%), del sector de la salud (Grifols, beneficios -6%, cotización +7%; Draegerwerk, beneficios -60%, cotización -18% y Medtronic, beneficios +22%, cotización +19%) y del tecnológico (Apple, beneficios +70%, cotización +6%), mantenemos una posición considerable en empresas energéticas y vinculadas a metales. Ésta es la "división" que ha decepcionado este año, tanto en términos de beneficios como, por supuesto, de cotizaciones.

A principios de 2015, sosteníamos que los precios del crudo permanecerían bajos (no llegaban a los 50 dólares por entonces) probablemente hasta finales del segundo o el tercer trimestre y que luego repuntarían hacia los 60 dólares, dado que éste es el precio mínimo que los productores de petróleo de esquisto estadounidenses necesitan para seguir poniendo barriles en el mercado. De hecho, los precios repuntaron con rela-

tiva rapidez, como puede verse en el gráfico 10, pero luego volvieron a caer.

Gráfico 10: Futuros sobre el Brent, 2015



La principal razón de esta caída es que dos países, Arabia Saudí e Irak, incrementaron su producción mucho más de lo previsto, y este aumento ha compensado con creces el estancamiento de la producción en Estados Unidos. Por supuesto, la demanda ha sido mayor de lo previsto (subió casi en 2,5 millones de barriles al día, frente al aumento de menos de 1,5 millones en 2014, impulsada por el bajo precio), si bien las reservas han crecido.

De cara a 2016, el panorama se perfila distinto: actualmente Estados Unidos está reduciendo la producción y Arabia Saudí e Irak sencillamente no pueden aumentarla tanto como el pasado año. Dado que prácticamente todos los productores están perdiendo dinero teniendo en cuenta todos los costes, la inversión en futuros yacimientos ha caído en picado. Los proyectos iniciados en los últimos años aún pasarán a la fase de producción en 2016-2017. Sin embargo, a partir de 2018, la escasez de petróleo volverá a tirar al alza los precios, tal y como sucedió en 2005. A corto plazo, en ausencia del aumento en la producción de petróleo de esquisto estadounidense que satisfizo la demanda durante 2011-2014 y sin un nuevo incremento en la producción a cargo de Arabia Saudí e Irak, está claro que los precios del petróleo empezarán a subir incluso en 2016. Podrán tardar dos o tres trimestres, pero subirán. Actualmente, todos producen a su capacidad máxima y nadie está obteniendo el dinero suficiente para reinvertir. Por tanto, resulta obvio que estamos ante una situación insostenible, tal y como demuestra el creciente número de empresas estadounidenses que se declaran en concurso de acreedores.

Las firmas en las que invertimos deberían evolucionar muy bien en este contexto. Son, básicamente, proveedores de servicios petroleros y productoras de petróleo con inmensas reservas y reducidos costes en efectivo. Éstas superarán la situación actual y serán grandes beneficiadas cuan-

do los precios se normalicen. Sus cotizaciones se encuentran en niveles muy reducidos actualmente y pensamos que repuntarán en un futuro no muy lejano. No sabemos cómo "cronometrar" a los mercados (tal y como demuestran nuestras previsiones de hace un año) así que nuestro método es analizar cuidadosamente los fundamentales para identificar empresas que arrojen beneficios en el futuro pero que actualmente tengan un amplio margen de seguridad.

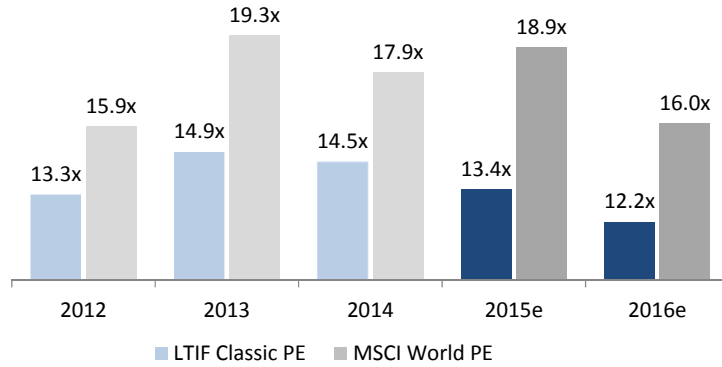
Qué nos depara 2016... y más allá

La Prima de riesgo de la renta variable, de la que hablamos en nuestra anterior Newsletter, continúa siendo muy alta, en torno a máximos históricos. Esto implica que invertir en acciones debería arrojar una rentabilidad muy superior, con el paso del tiempo, que invertir en bonos con un riesgo equivalente. A medida que los tipos de interés suban lentamente en Estados Unidos, la Prima de riesgo probablemente bajará: las rentabilidades de los bonos aumentarán y los dividendos se mantendrán alrededor de los niveles actuales. Pero aún existe una brecha del 4%-5%, incluso en Estados Unidos, entre las rentabilidades previstas a largo plazo de los bonos y las de las acciones. A más de diez años, esta diferencia se traduce en ingentes ganancias para las acciones.

Por supuesto, la Prima de riesgo de la renta variable se paga por un motivo: la volatilidad que muestran los precios de las acciones (no así sus dividendos, por cierto) y el miedo y la desconfianza que genera entre los inversores. Pero ser pacientes y no perder el rumbo puede resultar muy rentable.

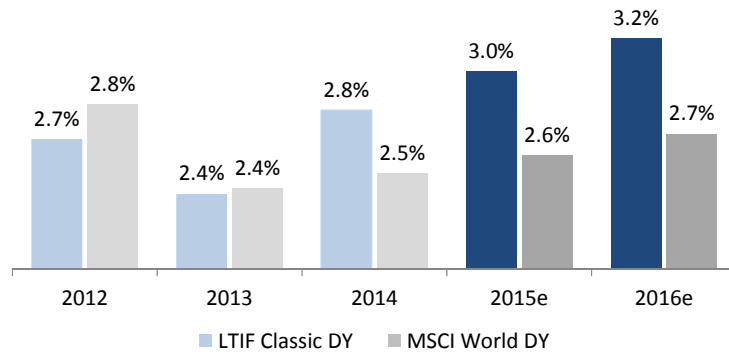
Los gráficos del 11 al 13 reflejan los múltiplos y los dividendos a los que cotizan nuestras acciones y los compara con el mercado en su conjunto. Si no erramos demasiado en nuestros cálculos, nuestros inversores percibirán más del 10% anual a largo plazo. Éste es el primero de cuatro años en que nuestros beneficios suben más que las cotizaciones, lo que implica que la oportunidad es incluso más interesante que en el pasado, siempre que no se produzca un nada probable deterioro a largo plazo de todas las previsiones económicas.

Gráfico 11: PER del LTIF Classic y del MSCI World



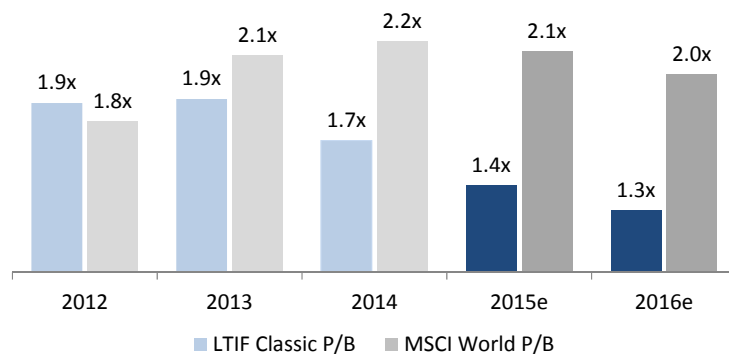
Fuente: SIA Group / Bloomberg

Gráfico 12: Rentabilidades por dividendo del LTIF Classic y del MSCI World



Fuente: SIA Group / Bloomberg

Gráfico 13: Ratio precio/valor contable del LTIF Classic y del MSCI World



Fuente: SIA Group / Bloomberg

Identificamos un posible foco de gran volatilidad: los acontecimientos políticos (no económicos) en Europa. La insuficiencia de las estructuras políticas europeas para acompañar a la unión monetaria convierte al euro en una camisa de fuerza que ralentiza el crecimiento económico. Esto cala en los partidos populistas, que pueden tratar de cambiar el panorama de forma drástica. Cuando un país muy pequeño como Grecia lo intentó, los mercados se tambalearon. Una tentativa por parte de Finlandia sería peor. Y si hablamos de Francia o Italia, la cosa se pone seria. Esto será una constante en el panorama político europeo hasta que el crecimiento económico absorba todo el desempleo actual, algo que llevará mucho tiempo. Además, el Reino Unido se centrará en su referéndum sobre su pertenencia a la UE. Ninguno de estos factores afectará a la rentabilidad a largo plazo de la mayoría de nuestras compañías, pero los mercados probablemente sí se vean sacudidos por ellos. Ésta es la fuente de la Prima de riesgo de la renta variable: ante noticias preocupantes, muchos inversores prefieren la “seguridad” de la deuda pública frente a la volatilidad de las acciones, incluso aunque sea patente que, a largo plazo, las acciones son mucho más interesantes que los bonos.

Cifras de las clases en USD

Tabla 2: Valor liquidativo – Activos netos gestionados en USD

December 31, 2015	NAV	Δ 3m	Δ YTD	Annualized Return since Inception	AUM (in mio) <i>*combined Pool</i>
LTIF Classic [USD]	359.99	4.0%	-7.4%	10.5%	171*
LTIF Stability A Cap [USD]	163.54	-0.5%	-12.0%	5.1%	171*
LTIF Natural Resources [USD]	74.43	-0.9%	-25.8%	-5.2%	7

Gráfico 14: LTIF Classic USD frente al MSCI Daily TR Net World Index USD

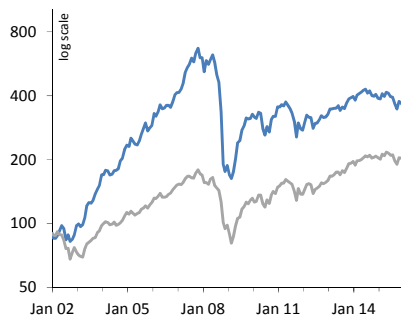


Gráfico 15: LTIF Stability A Cap USD frente al HFRX Global Hedge Fund Index USD

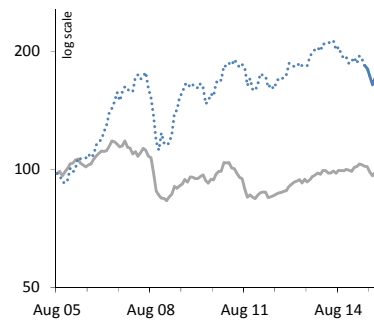
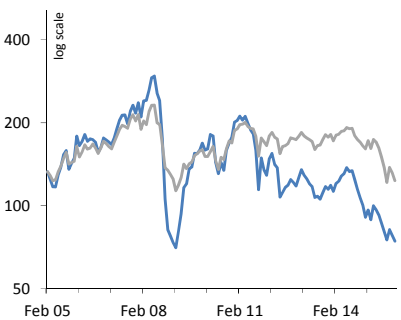


Gráfico 16: LTIF Natural Resources USD frente al S&P Global Nat. Res. Net TR Index USD



Cifras de las clases en CHF

Tabla 3: Valor liquidativo – Activos netos gestionados en CHF

December 31, 2015	NAV	Δ 3m	Δ YTD	Annualized Return since Inception	AUM (in mio) <i>*combined Pool</i>
LTIF Classic [CHF]	360.35	6.5%	-6.7%	6.6%	171*
LTIF Natural Resources [CHF]	74.51	1.6%	-25.3%	-6.5%	7
LTIF Stability Growth [CHF] <i>(Total return, dividends included)</i>	191.30	2.8%	-10.7%	2.9%	12
LTIF Stability Income Plus [CHF] <i>(Total return, dividends included)</i>	164.20	2.8%	-10.7%	2.7%	12

Gráfico 17: LTIF Classic CHF frente al MSCI Daily TR Net World Index CHF

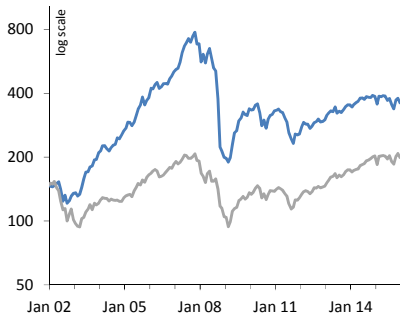


Gráfico 18: LTIF Stability Growth TR CHF frente al HFRX Global Hedge Fund Index CHF

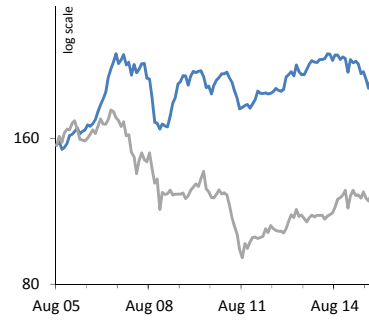


Gráfico 19: LTIF Natural Resources CHF frente al S&P Global Nat. Res. Net TR Index CHF

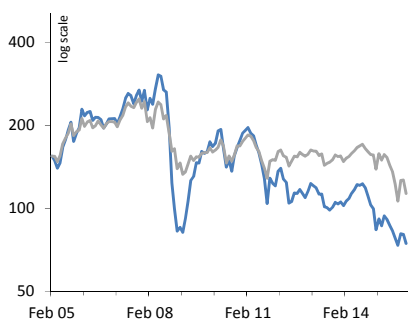
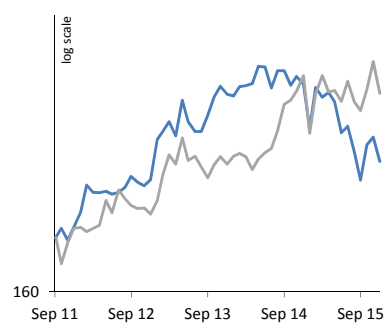


Gráfico 20: LTIF Stability Income Plus TR CHF frente al HFRX Global Hedge Fund Index CHF



Cifras de las clases en GBP

Tabla 4: Valor liquidativo – Activos netos gestionados en GBP

December 31, 2015	NAV	Δ 3m	Δ YTD	Annualized Return since Inception	AUM (in mio) <i>*combined Pool</i>
LTIF Classic [GBP]	244.24	6.9%	-2.0%	10.3%	116*
LTIF Natural Resources [GBP]	50.50	1.9%	-21.5%	-2.8%	4

Gráfico 21: LTIF Classic GBP frente al MSCI Daily TR Net World Index GBP

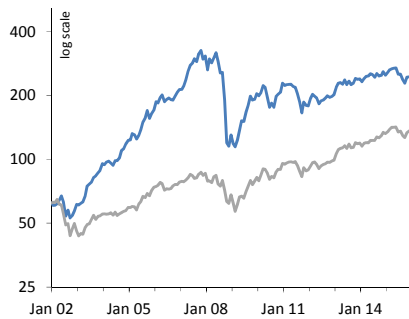
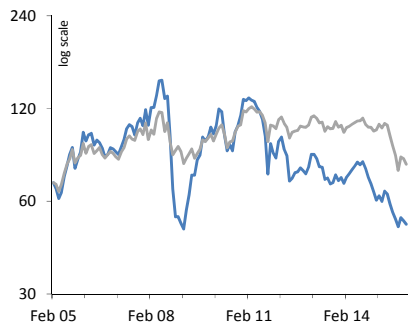


Gráfico 22: LTIF Natural Resources GBP frente al S&P Global Nat. Res. Net TR Index GBP



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: LTIFFCLA LX

LTIF – Classic USD

Código ISIN: LU0301247077
Telekurs: 3.101.820
Bloomberg: LTIFFCLU LX

LTIF – Classic CHF

Código ISIN: LU0301246772
Telekurs: 3.101.817
Bloomberg: LTIFFCLC LX

LTIF – Classic GBP

Código ISIN: LU0750886714
Telekurs: 18.032.305
Bloomberg: LTIFFCLS LX

LTIF – Natural Resources EUR

Código ISIN: LU0244072335
Telekurs: 2.432.575
Bloomberg: LTIFFGEV LX

LTIF – Natural Resources USD

Código ISIN: LU0301247234
Telekurs: 3.101.839
Bloomberg: LTIFFGEU LX

LTIF – Natural Resources CHF

Código ISIN: LU0301246939
Telekurs: 3.101.836
Bloomberg: LTIFFGEC LX

LTIF – Natural Resources GBP

Código ISIN: LU0457696077
Telekurs: 10.638.983
Bloomberg: LTIFFGEG LX

LTIF – Stability A Cap EUR

Código ISIN: LU1128810261
Telekurs: 25.840.496
Bloomberg: LTIISTAE LX

LTIF – Stability A Cap USD

Código ISIN: LU1132799310
Telekurs: 25.906.913
Bloomberg: LTIISTAU 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
Parkweg 1
CH-8866 Ziegelbrücke
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, Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke (www.s-i-a.ch).

LTIF – Stability Growth

Código ISIN: CH0026389202
Telekurs: 2.638.920
Bloomberg: LTIFSTA SW

LTIF – Stability Income Plus

Código ISIN: CH0135996012
Telekurs: 13.599.601
Bloomberg: LTIFSIP SW

Administrador:

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

Gestora de inversiones:

SIA Funds AG
Parkweg 1
CH-8866 Ziegelbrücke
Suiza

Depositario:

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