

































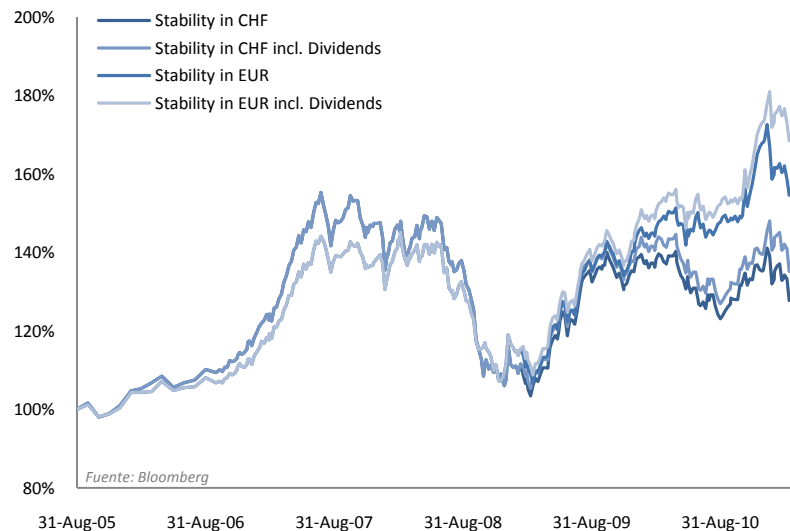
importantes beneficios, pero no es una estrategia que se pueda seguir de forma coherente fácilmente. Y no es eso lo que intentamos hacer en SIA.

Sí, estos análisis son algo simplistas: hay que tomar en consideración muchas otras cosas, desde el nivel de deuda de la empresa hasta su administración, pasando por los cambios tecnológicos y regulatorios... Pero al menos da una idea de cómo vemos a estas empresas.

### Fondo LTIF Stability; clase de acciones con ingresos

En 2005 lanzamos el fondo Stability. Como todos nuestros primeros fondos (Classic, Alpha y Energy), se creó en un primer momento como un fondo de las Islas Vírgenes Británicas para pasar a Suiza en 2006 (el resto de fondos pasaron a Luxemburgo). Empezó en euros y pasó al franco suizo con el traslado. Por supuesto, la divisa no es tan importante. Lo que importa es la evolución de los activos subyacentes, aunque hacemos alguna cobertura de tipos de cambio. La Figura 22 muestra los registros desde que se creó el fondo, tanto en euros como en francos suizos. La diferencia entre las líneas es la diferencia de evolución de las dos divisas.

Figura 22: Fondo Stability en francos suizos y euros sin dividendos (desde su creación)



La Figura 22 también incluye los dividendos: aunque la estrategia del fondo era reinvertir todos los dividendos, la legislación suiza nos obliga a pagar algunos dividendos cuando no se cobran comisiones de rentabilidad, como es nuestro caso desde 2008, ya que el fondo no ha alcanzado en francos suizos su máximo (lo hizo en euros, pero las comisiones se calculan sobre la rentabilidad en francos suizos). En cualquier caso esos dividendos no han sido muy grandes y sólo se han pagado los últimos dos



años. Nuestra estrategia es seguir pagando lo menos posible o nada, si así lo permite la legislación. Ésta es la solución que prefiere la mayoría de nuestros inversores, solución que aplicamos al resto de nuestros fondos.

No obstante, a un cierto grupo de inversores sí le gustan los dividendos. Para ellos estamos lanzamos una nueva clase de acciones en el fondo Stability denominada clase *Growth Income*. Se pagará un dividendo anual de entre un 3% y un 4%, en francos suizos. No obstante —y ésta es la parte atractiva— ese dividendo irá creciendo con el tiempo. En un principio nos marcamos un objetivo de crecimiento anual de entre un 4% y un 5% del dividendo, dependiendo por supuesto de cómo les vaya a nuestras empresas. Esto representaría un ingreso en metálico de alrededor de un 8% anual (en francos suizos) a largo plazo, con posibilidad de que sea superior. Los inversores de esta clase verán, al igual que nuestro amigo que invertía en inmuebles, cómo los ingresos en efectivo no dejan de llegar, o incluso de crecer todos los años, pase lo que pase en el mundo o en los mercados de valores.

Una última cosa: hay algunas incertidumbres en el mundo. Siempre las ha habido y siempre las habrá. No obstante, los principales componentes de nuestra cartera (los productos de consumo básico de empresas estrella, empresas de atención sanitaria, aseguradoras, productores de materias primas, etc.) también seguirán ahí. Si el precio de entrada es el correcto, como intentamos asegurarnos de que así sea siempre, la rentabilidad a largo plazo está casi asegurada. Creemos firmemente que es muy razonable esperar una cifra en torno al 12% anual que hemos logrado desde que empezamos (del 10% al 15%).

### Noticias SIA

Vamos a realizar presentaciones en Zúrich y en Ginebra los días 5 y 6 de mayo. A continuación encontrarán la invitación con el formulario web para que confirmen su asistencia.

#### *Presentación en Zúrich el jueves, 5 de mayo de 2011, a las 17.00 horas*

1. Introducción: Situación de los mercados y oportunidades de inversión – J. Carlos Jarillo, socio gerente, SIA Ginebra.
2. El sector de los seguros de vida – Walter Scherk, socio gerente, SIA Barcelona.
3. Comentarios generales sobre nuestros fondos y nuestros proyectos de fondos – Alex Rauchenstein, Director General de SIA Funds AG.

Lugar de celebración: **Hotel Baur au Lac**. Se ofrecerá un aperitivo tras la presentación.

#### *Presentación en Ginebra el viernes, 6 de mayo de 2011, a las 11.45 horas*

1. Introducción: Situación de los mercados y oportunidades de inversión – J. Carlos Jarillo, socio gerente, SIA Ginebra.
2. El sector de los seguros de vida – Walter Scherk, socio gerente, SIA Barcelona.
3. Comentarios generales sobre nuestros fondos y nuestros proyectos de fondos – Alex Rauchenstein, Director General de SIA Funds AG.

Lugar de celebración: **Swissôtel Métropole**. Se ofrecerá un almuerzo buffet tras la presentación.

Después de cada presentación se abrirá un debate sobre las ideas expuestas. Los ponentes estarán disponibles tras la presentación para analizar los asuntos en más profundidad.

Les rogamos que confirmen su asistencia a través de [este formulario web](#).

**Cifras de las clases en USD**

Tabla 4: Valor liquidativo – Activos gestionados en USD

Marzo 2011	VL	Δ hasta la fecha	Δ 12 meses	Rentab. anualizada desde la creación	Activos gestionados (en millones)
LTIF Classic [USD]	357.92	0.98%	7.04%	16.17%	657.6 *
LTIF Classic II [USD]	188.31	1.00%	6.05%	16.84%	* Classic y Classic II combinados
LTIF Alpha [USD]	216.45	-0.09%	4.23%	8.57%	98.54 **
LTIF Alpha II [USD]	160.77	-0.07%	3.24%	7.18%	** Alpha y Alpha II combinados
LTIF Natural Resources [USD] (previamente Global Energy Value Fund)	204.56	1.76%	12.84%	7.37%	166.19
LTIF Emerging Market Value [USD]	132.87	-0.70%	-	3.16%	9.08
MSCI World Index TR [USD] (Bloomberg GDDUWI)	4'500.83	4.91%	14.03%	5.57% ***	*** fecha de creación de Classic

Figura 23  
LTIF – Classic USD

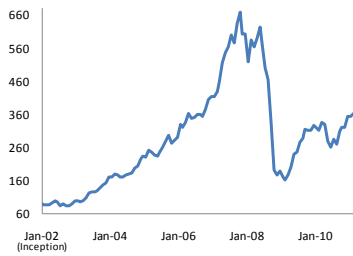


Figura 24  
LTIF – Classic II USD

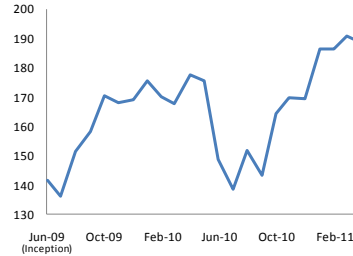


Figura 25  
LTIF – Alpha USD

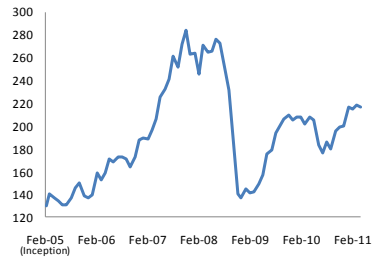


Figura 26  
LTIF – Alpha II USD



Figura 27  
LTIF – Natural Resources USD

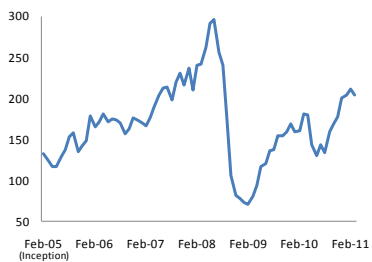
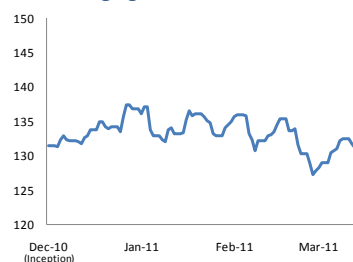


Figura 28  
LTIF – Emerging Market Value USD



**Cifras de las clases en CHF**

Tabla 5: Valor liquidativo – Activos gestionados en CHF

Marzo 2011	VL	Δ hasta la fecha	Δ 12 meses	Rentab. anualizada desde la creación	Activos gestionados (en millones)
LTIF Classic [CHF]	327.45	-0.89%	-6.96%	8.96%	601.6 *
LTIF Classic II [CHF]	172.28	-0.87%	-7.82%	7.17%	* Classic y Classic II combinados
LTIF Alpha [CHF]	198.02	-1.94%	-9.41%	4.06%	90.15 **
LTIF Alpha II [CHF]	147.08	-1.92%	-10.27%	-1.69%	** Alpha y Alpha II combinados
LTIF Natural Resources [CHF] (previamente Global Energy Value Fund)	187.14	-0.13%	-1.92%	3.20%	152.04
LTIF Emerging Market Value [CHF]	121.56	-2.53%	-	-13.78%	8.30
LTIF Stability Series [CHF] ***	201.20	-4.05%	-5.14%	4.81%	31.05
*** Rentabilidad total (incl. dividendo)	4.89	-1.77%			
MSCI World Index TR [CHF] (Bloomberg GDDUWI)	4'121.86	2.88%	-0.66%	-0.95% ***	**** fecha de creación de Classic

Figura 29  
LTIF – Classic CHF

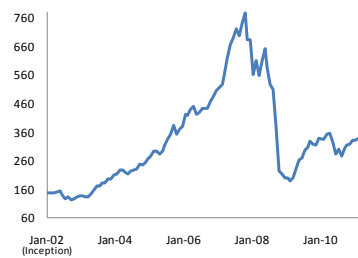


Figura 30  
LTIF – Classic II CHF



Figura 31  
LTIF – Alpha CHF

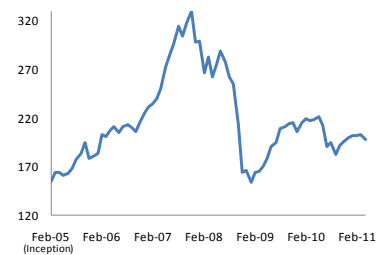


Figura 32  
LTIF – Alpha II CHF



Figura 33  
LTIF – Natural Resources CHF

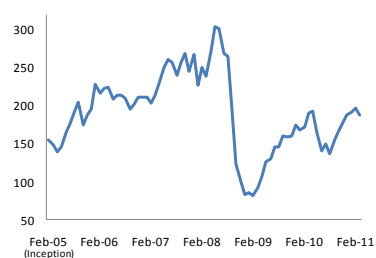
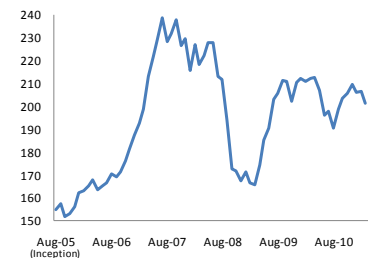


Figura 34  
LTIF – Emerging Market Value CHF



Figura 35  
LTIF – Stability CHF



**Cifras de las clases en GBP**

Tabla 6: Valor liquidativo – Activos gestionados en GBP \*

Marzo 2011	VL	Δ hasta la fecha	Δ 12 meses	Rentab. anualizada desde la creación	Activos gestionados (en millones)
LTIF Classic II [GBP]	117.48	-1.35%	0.36%	18.41%	410.24 (Classic & Classic II combinato)
LTIF Alpha II [GBP]	100.30	-2.39%	-2.30%	8.63%	61.47 (Alpha & Alpha II combinato)
LTIF Natural Resources [GBP] (previamente Global Energy Value Fund)	127.62	-0.61%	6.79%	10.66%	103.68
LTIF Emerging Market Value [GBP]	82.89	-3.01%	-	-7.30%	5.66
MSCI World Index TR [GBP] (Bloomberg GDDUWI)	2'801.81	1.82%	7.84%	20.77% *	* fecha de creación de Classic II

\* El rendimiento hasta el 05.11.2009 es una simulación basada en la conversión de EUR a GBP. Los valores liquidativos desde el 01.06.2009 hasta el 04.11.2009 no son oficiales.

Figura 36  
LTIF – Classic II GBP

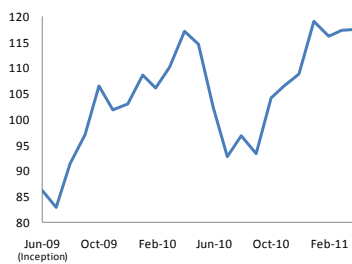


Figura 37  
LTIF – Alpha II GBP

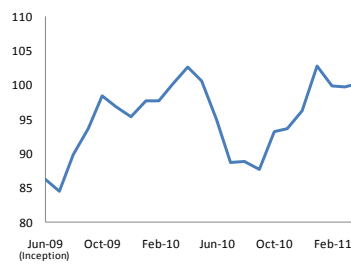


Figura 38  
LTIF – Natural Resources GBP

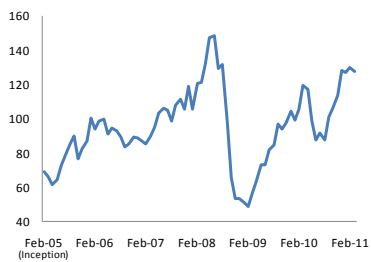
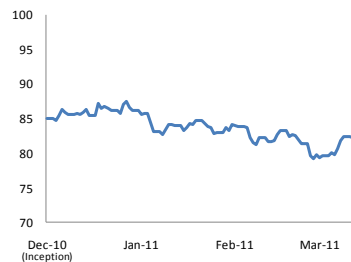


Figura 39  
LTIF – Emerging Market Value GBP



## 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. Los informes se encuentran disponibles en SIA Funds AG. Los resultados pasados no constituyen garantía de las tendencias futuras.

Long Term Investment Fund es una sociedad de inversión de capital variable de tipo "paraguas" constituida como sociedad anónima de conformidad con la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo y con carácter de Sociedad de Inversión de Capital Variable ("SICAV") al amparo de la Parte I de la ley de Luxemburgo del 20 de diciembre de 2002. Cuenta con tres subfondos activos, denominados "Classic", "Alpha" y "Energy", que reproducen plenamente tanto al fondo Long Term Investment Fund de BVI (clases "Classic" y "Alpha") como al fondo Global Energy Value con respecto a sus objetivos de inversión y su estructura operativa. Esta *newsletter* va destinada exclusivamente a ciertos inversores privados que han expresado su deseo de recibirla y no constituye en modo alguno una oferta de venta de productos financieros que pueden no resultar adecuados para sus lectores.

### LTIF – Classic II EUR

ISIN: LU0423699429  
Telekurs: 10'096'865  
Bloomberg: LTIFC2E LX

### LTIF – Classic II USD

ISIN: LU0423699692  
Telekurs: 10'096'889  
Bloomberg: LTIFC2U LX

### LTIF – Classic II CHF

ISIN: LU0423699775  
Telekurs: 10'096'893  
Bloomberg: LTIFC2C LX

### LTIF – Classic II GBP

ISIN: LU0457694296  
Telekurs: 10'638'930  
Bloomberg: LTIFC2G LX

### LTIF – Alpha II EUR

ISIN: LU0423699858  
Telekurs: 10'096'895  
Bloomberg: LTIFA2E LX

### LTIF – Alpha II USD

ISIN: LU0423699932  
Telekurs: 10'096'898  
Bloomberg: LTIFA2U LX

### LTIF – Alpha II CHF

ISIN: LU0423700029  
Telekurs: 10'097'000  
Bloomberg: LTIFA2C LX

### LTIF – Alpha II GBP

ISIN: LU0457693215  
Telekurs: 10'638'835  
Bloomberg: LTIFA2G 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

#### Administrador:

Pictet & Cie (Europe) S.A.  
1, Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg  
Luxembourg

#### Gestor de Inversiones:

SIA Funds AG  
Parkweg 1  
CH-8866 Ziegelbrücke  
Switzerland

#### Depositario:

Pictet & Cie (Europe) S.A.  
1, Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg  
Luxembourg

#### Domicilio social:

1, Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg  
Luxembourg

## 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 en el Grupo SIA. Los resultados pasados no constituyen garantía de las tendencias futuras.

Long Term Investment Fund Stability (SIA Funds) fue aprobado por la Comisión Bancaria Suiza el 13 de julio de 2006. El fondo inició sus actividades, en francos suizos, el 1 de octubre de 2006. Esta *newsletter* va destinada exclusivamente a ciertos inversores privados que han expresado su deseo de recibirla y no constituye en modo alguno una oferta de venta de productos financieros que pueden no resultar adecuados para sus lectores.

### LTIF – Stability

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

#### Administrador:

Pictet Funds S.A.  
Route des Acacias 60  
CH-1211 Geneva 73  
Switzerland

#### Gestor de Inversiones:

SIA Funds AG  
Parkweg 1  
CH-8866 Ziegelbrücke  
Switzerland

#### Depositario:

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