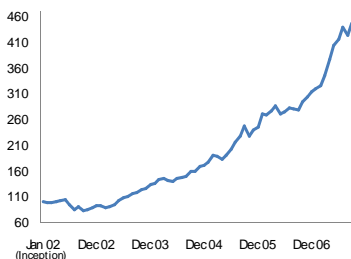
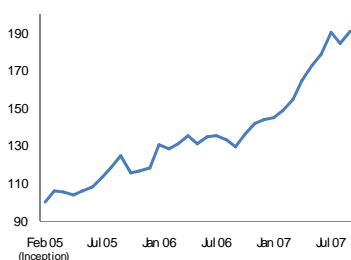


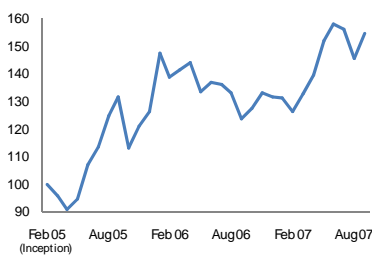
**Figura 1**  
LTIF – Classic EUR



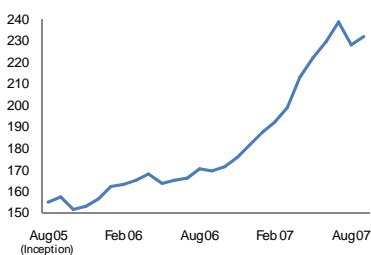
**Figura 2**  
LTIF – Alpha EUR



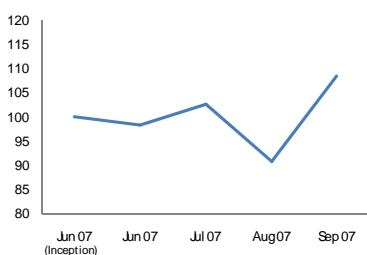
**Figura 3**  
LTIF – Global Energy Value EUR



**Figura 4**  
LTIF – Stability CHF



**Figura 5**  
Global Mining Value Fund EUR



## Long Term Investment Fund

La tabla 1 y las figuras 1 a 4 reflejan la evolución del valor liquidativo de nuestros fondos durante el último trimestre del año, en euros. Los lectores podrán encontrar la misma información en dólares estadounidenses y francos suizos al final de esta *newsletter*.

**Tabla 1:** Valor Liquidativo – Patrimonio gestionado en EUR

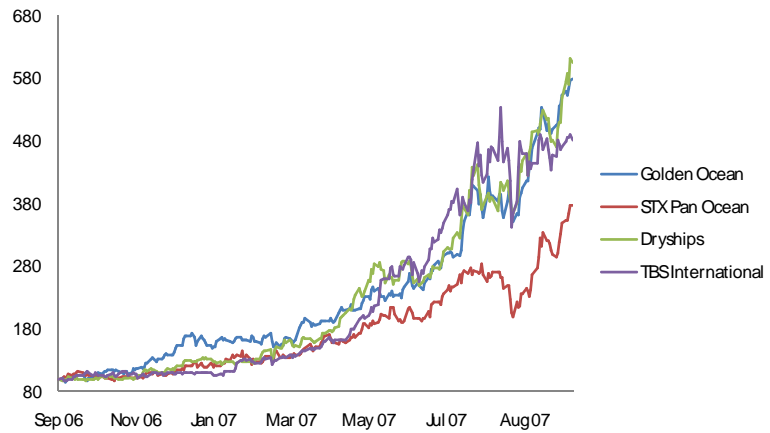
September 2007	NAV	Δ YTD	Δ 12m	Δ Inception	AUM (in mio)
LTIF Classic [EUR]	446.29	42.49%	60.50%	346.29%	1,496.19
LTIF Alpha [EUR]	191.19	32.96%	47.33%	91.19%	223.91
LTIF Global Energy Value [EUR]	154.58	17.52%	25.17%	54.58%	37.49
LTIF Stability Series [CHF]	232.00	27.89%	37.05%	49.90%	90.96
Global Mining Value Fund [EUR]	108.51	8.51%	n.a	8.51%	42.64
MSCI World Index TR (GDDLWI) [EUR]	3,522.83	4.01%	8.38%		

### Evolución de los fondos

Una vez más, al final este trimestre ha venido cargado de «mucho ruido y pocas nueces». Los archicommentados excesos del mercado inmobiliario estadounidense, unidos a prácticas crediticias poco ortodoxas, han saltado a primera plana. Sin embargo, eran más que conocidos por lo que su repercusión ha sido limitada. Impulsados por los programas de contratación cuantitativa que, por definición, no saben lo que hacen, los mercados fueron en caída libre durante un tiempo, aunque se recuperaron bastante rápido. ¿Será éste también el patrón la próxima vez? No lo sabemos. Todo lo que conocemos (o esperamos conocer) es la solidez financiera de nuestras empresas (no del mercado en su conjunto) y sus expectativas a largo plazo, que realmente no han cambiado. Y no lo harán, dado que ajustamos nuestras carteras cada vez que es necesario. Estos ajustes se basan en datos fundamentales, no en la última *hystérie du jour*...

En este sentido, ahora estamos reajustando nuestras carteras; básicamente, para acomodar el enorme aumento del precio de algunas de nuestras acciones. En concreto, hemos ido saliendo progresivamente del sector del transporte de carga seca a granel. En la figura 6 se muestra la evolución del precio de la acción de algunas empresas en las que hemos invertido este año. Siguen siendo empresas excelentes, con unos beneficios espectaculares a corto plazo garantizados por la drástica falta de capacidad de transporte para algunas de las materias primas más importantes del mundo. No obstante, sabemos cuántos nuevos buques saldrán al mercado en los próximos años, y el impacto que el aumento de capacidad consecuente tendrá en los precios. Los inversores parecen olvidarse de que al comprar acciones de una sociedad naviera realmente se están convirtiendo en propietarios de una flota de buques con un horizonte de vida de unos treinta años. Es agradable saber que esos buques van a generar importantes beneficios en los próximos dos o tres años, pero la evaluación de la inversión tiene que tener en cuenta lo que viene después. En nuestra opinión, los precios actuales no se justifican si se realiza bien esta evaluación.

**Figura 6**  
Evolución interanual del precio de la acción (nuevamente basada en el EUR)



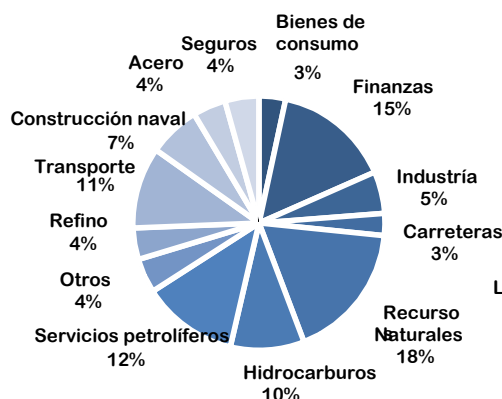
Por eso, compramos acciones de estas sociedades cuando el mercado creía que no eran muy rentables y las estamos vendiendo ahora que el resto aparentemente está convencido de que generarán fortunas siempre. Es probable que las acciones que estamos vendiendo ahora sigan subiendo un poco más y ¡se acabó!

También estamos vendiendo algunas de nuestras inversiones en sociedades chinas. Todas ellas son, sin excepción, empresas rentables con excelentes perspectivas. No obstante, creemos que su rentabilidad y crecimiento a largo plazo no justifican su elevado precio actual. En general, estamos vendiendo estas acciones a dos y tres veces lo que pagamos por ellas hace unos años.

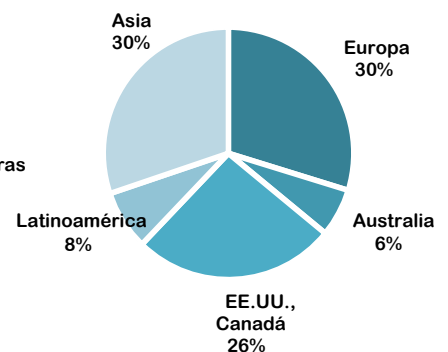
Vamos a volver a destinar ese dinero a inversiones que, a juzgar por su precio actual, creemos que serán rentables a largo plazo. Van desde un puñado sociedades de seguro y reaseguro de primer orden hasta empresas de perforaciones petrolíferas y estudios sísmicos, que son complementos necesarios para encontrar el petróleo tan escaso en estos días, como sugieren los precios en constante aumento.

En las figuras 7 y 8 se detalla nuestra distribución de asignación de activos por sector y zona geográfica.

**Figura 7**  
Desglose por sector



**Figura 8**  
Desglose por zona geográfica



### Comentario sobre cada uno de los fondos

Los avances más importantes de los fondos **Classic** y **Alpha** es el reposicionamiento de la cartera alejándose de algunos sectores, como se ha mencionado anteriormente. Este reposicionamiento garantiza que, en lugar de la fuerte apreciación de nuestras acciones, la rentabilidad intrínseca permanece próxima al 15% anual que teníamos previsto. El ratio precio/beneficio ponderado ajustado para 2008 sigue siendo inferior a 8.

El fondo **Stability** se ha visto especialmente afectado por la fluctuación de los tipos de cambio, ya que está denominado en francos suizos, aunque tiene muy pocos activos en esa moneda. Durante el primer semestre del ejercicio, el franco bajó, lo que «impulsó» artificialmente la rentabilidad del Fondo. Durante la crisis de agosto, el franco subió bruscamente, lo que hizo que la rentabilidad del Fondo pareciera mucho menos estable de lo deseado. Actualmente, el franco está cayendo de nuevo. Todo esto sólo significa que para un inversor en renta variable a largo plazo, sin apalancamiento, las fluctuaciones cambiarias realmente no importan. Para algunos inversores en francos suizos, sumidos como están en una tradición de una moneda constantemente en revalorización, es difícil de creer. Sin embargo, una vez que los inversores dejan de poder estar «seguros» de la tendencia a largo plazo, al final están mucho mejor dejando que el mercado se haga cargo de los ajustes necesarios, y ahorrándose ellos el coste enorme y muy real de la cobertura de moneda. Esto crea un poco de volatilidad a corto plazo... y mucho valor a largo plazo (aunque sean malas noticias para los bancos, que, simétricamente, ganan fortunas cubriendo una moneda frente a otra y viceversa). A pesar de todo, llevamos a cabo una actividad moderada de cobertura de moneda en el fondo **Stability**, en su mayoría para cubrir el riesgo de mercado (vendiendo así los índices y reconvirtiendo las ganancias a francos).

En términos globales, creemos que el fondo **Stability** está bien posicionado para conseguir su objetivo a largo plazo de rentabilidad anual 10% con una volatilidad moderada y un riesgo de caída poco significativo.

Las sociedades en las que invierte el fondo **Energy** se han visto afectadas por dos acontecimientos opuestos, pero estrechamente relacionados, durante este trimestre. El primero es el incesante aumento del precio del petróleo. No va a cambiar, aunque habrá subidas y bajadas dentro de su evolución. El segundo es el aumento de los impuestos y cánones que las autoridades canadienses están planificando. Esto tampoco va a cambiar: a medida que el precio del petróleo sube y que las compañías petrolíferas empiezan a contemplar ganancias imprevistas, los inversores pueden estar seguros de que esos beneficios serán expropiados por el país al que pertenezcan los recursos. Como ciudadanos, podemos apreciar el punto de vista del gobierno. Como inversores, no nos atrae la ecuación riesgo/recompensa: si no se encuentra petróleo, o si bajan los precios, la compañía petrolífera no gana dinero y puede llegar a perderlo. Si se encuentra petróleo y suben los precios, la compañía petrolífera consigue entonces una «rentabilidad aceptable», según la definición del gobierno, por supuesto. Para ser sinceros, hemos visto mejores inversiones (aunque creemos que, en este caso

específico de Canadá, el gobierno de la Provincia de Alberta dará marcha atrás en algunos aspectos).

Por estos motivos hemos estado poniendo énfasis en las inversiones en empresas que *ayudan* a encontrar y producir petróleo. Van desde operadores de plataformas de perforación hasta empresas de estudios sísmicos. Creemos que el mundo necesita desesperadamente encontrar más petróleo pero, al mismo tiempo, escasean muchas de las herramientas necesarias para ello. Invirtiendo en esas herramientas, esperamos captar gran parte de la revalorización de este sector en auge, protegiendo al mismo tiempo nuestros beneficios de los contragolpes políticos. Aun y con todo, mantendremos nuestra inversión en algunas empresas de exploración y producción, pero sólo aquellas que, en nuestra opinión, tengan una proposición de valor muy sólida y un riesgo político moderado.

Predijimos que el fondo **Mining Global Value** sería volátil, pero no esperábamos acertar con tanta precisión: como se muestra en la figura 5 anterior, su rentabilidad en los tres primeros meses ha sido del 4,3%, -11,6% y 19,6%. No creemos que siga siendo tan extremada, pero ciertamente seguirá siendo volátil.

Un acontecimiento importante para este fondo es que D. Alberto Lavandeira (véase su CV más adelante) se ha incorporado al Grupo SIA como Director de Investigación Global Minera, tras haber trabajado 25 años en el sector, los últimos como Consejero Delegado de una empresa fabricante de oro, níquel y cobre cotizada en la Bolsa de Toronto. Basándonos en la dilatada experiencia de Alberto y en su excelente red de contactos en el sector, su principal aportación será la de actuar como «prueba de realidad» de los planes que las diferentes compañías mineras pongan en práctica. Mediante la combinación del análisis financiero pormenorizado con un profundo conocimiento de la geología y metalurgia de cada proyecto, podemos aumentar considerablemente la rentabilidad de nuestras inversiones.

Y tienen buena pinta, por cierto: el sector minero está muy fragmentado y, aunque muchas acciones cotizan alto, todavía podemos encontrar oportunidades muy atractivas. La lógica subyacente es que muchas materias primas tienen una oferta escasa y que, tras décadas de infrainversión, no prevemos un final a corto plazo a esta situación. Existirán algunas presiones políticas para lograr parte de los beneficios para los gobiernos de algunos países pero, a diferencia del caso del petróleo, no esperamos que estas presiones sean tan importantes. Después de todo, los votantes no compran metales todos los días; el precio de muchos metales (a diferencia del del petróleo) se moderará con los años, o eso creemos, y el sector en general es mucho menor y, por tanto, menos visible que el sector de la energía.

Existe otra tendencia importante, además del aumento de los cánones e impuestos: la protección del medio ambiente. En el pasado, muchas compañías mineras desarrollaban sus actividades sin tener en cuenta el medio ambiente y la población local que les rodeaba. Este comportamiento ya no se tolera, lo que provoca demoras y aumenta los costes de los proyectos. Esta «protección burocrática» es claramente acertada para las comunidades locales

y para el mundo en general, pero también es uno de los motivos de que el precio de las materias primas siga siendo elevado durante más tiempo del previsto por la mayoría, ya que hace que el desarrollo de nuevos recursos sea más lento y más costoso que en el pasado. Teniendo todo esto en cuenta, ciertamente creemos que este fondo obtendrá rentabilidades anualizadas a largo plazo de entre el 15% y el 25%, aunque vendrán con mucha volatilidad.

### **Unas palabras sobre la liquidez**

Durante todo el año, y sobre todo en los últimos meses, nuestros fondos han experimentado una importante entrada de ingresos. Esto lleva a algunos inversores a preguntarse si son «demasiados» para mantener una rentabilidad óptima. Ya tratamos esta cuestión en nuestra *newsletter* de julio, pero lo explicaremos brevemente de nuevo.

Desde un punto de vista riguroso, nuestros fondos serán demasiado grandes cuando se deteriore una de las siguientes variables:

1. Rentabilidad intrínseca. Para explicarlo de forma sencilla, esto se representa mediante el ratio precio/beneficio. Si sube, significa que las empresas en las que invertimos son «menos baratas» o, dicho de otro modo, las rentabilidades intrínsecas futuras que podemos esperar de ellas son menores.
2. Volatilidad relativa. Si el ratio precio/beneficio se mantiene bajo, pero la volatilidad sube en relación con la del mercado, nos encontraríamos ante un indicio de que los fondos siguen teniendo inversiones muy rentables, pero menor en número, aumentado así en cierto modo el riesgo. Es importante subrayar que se trata de la volatilidad relativa: un aumento de la volatilidad (como el del pasado verano cuando todo el mercado perdió el norte) carece de importancia para los fondos.
3. Liquidez. El fondo podría seguir invertido en muchas empresas diferentes y baratas, pero sería a costa de asumir posiciones cada vez mayores en cada una de ellas hasta el punto en que sería imposible liquidar las inversiones sin alterar seriamente los precios si las perspectivas de estas empresas se deterioran o los inversores desean recuperar su inversión.

En estos momentos, estas variables se encuentran en mejor forma que hace unos trimestres. De acuerdo, el ratio precio/beneficio es un poco elevado, pero sigue estando por debajo de 8, y gran parte de ese aumento puede atribuirse a tres causas que nada tienen que ver con el tamaño:

1. Ahora calculamos la rentabilidad prevista de algunas de nuestras empresas de una forma algo más conservadora.
2. Hemos invertido en algunas empresas con ratios precio/beneficio ligeramente por encima de la media del fondo, pero creemos que serán inversiones excelentes a largo plazo, dado su potencial de crecimiento y cómo diversificarán nuestra cartera.

3. Nos acercamos al final del año. Presentamos el ratio precio/beneficio sobre los beneficios del año que viene, pero a medida que nos acercamos al final del ejercicio, los precios de acciones corrientes incorporan la rentabilidad de este año. Sin embargo, esto no las hace menos atractivas, quizá lo contrario, si se demuestra que los planes están funcionando. No obstante, a medida que cambiemos de año y comencemos a utilizar los beneficios de 2009 como base para nuestro cálculo, los inversores verán una caída de nuestro ratio precio /beneficio previsto, ya que presentaremos el ratio p/b 2009, y no el p/b 2008 (suponiendo que nuestras empresas obtengan más beneficios en términos generales en 2009 que en 2008, lo que firmemente creemos que será el caso). Este ratio p/b 2009 aumentará entonces gradualmente un punto (digamos, de 7 a 8) a medida que avance el año.

Como comentamos en julio, seguimos continuamente estas variables y no dudaremos en cerrar los fondos si creemos que el tamaño puede menoscabar la rentabilidad. Por el momento, no ha sido el caso, y no creemos que lo sea por ahora. Como hemos prometido, los inversores serán informados con antelación de cualquier decisión que podamos tomar en este sentido.

#### **Unas palabras sobre la transparencia**

Aunque nuestros inversores saben esto bien, algunos nos han pedido que lo repitamos, así que lo haremos: el valor liquidativo de nuestros fondos que aparece en la Tabla 1 anterior, y todos los días en Bloomberg o cualquier otra fuente de información financiera lo calcula de forma totalmente independiente a nuestra sociedad Pictet & Cie. (Europe) SA. Lo recalculamos cada día, utilizando distintas fuentes de precios, para comprobar que el cálculo de Pictet sea correcto. Todas nuestras inversiones cotizan de forma diaria y pública en mercados de valores abiertos al público en todo el mundo. Por lo tanto, no existe necesidad de «estimar» su valor: es público y todo el mundo puede verlo en Bloomberg, Reuters, Telekurs, etc. Las únicas excepciones son algunos instrumentos de cobertura utilizados en los fondos Alpha y Stability, que han sido diseñados a medida. Sin embargo, se basan en índices de mercados de valores públicos de acuerdo con formulas fijas, luego su valor puede calcularse cada minuto llegando a su resultado irrefutable. También representan una pequeña parte del patrimonio del fondo. Toda esta información es auditada casi en tiempo real por Deloitte SA en Luxemburgo, Pricewaterhouse en Suiza y los departamentos de Gestión de Riesgos de Pictet y el nuestro. Los fondos con sede en Luxemburgo se encuentran obviamente bajo la supervisión de la Commission pour la Surveillance du Système Financier de ese país, y el fondo Stability y SIA Funds AG bajo la supervisión de la Comisión Federal Suiza de Banca.

Puede acceder al último Informe Anual auditado de nuestros fondos haciendo clic [aquí](#).



### **Noticias SIA**

Cuatro personas se han incorporado a nosotros durante los tres últimos meses, reforzando el equipo de formas distintas y complementarias:

#### **Alberto Lavandeira, Director, Investigación Global Minera**

Nacido en Orense (España), Alberto Lavandeira cuenta con más de 27 años de experiencia en varios campos de la actividad minera relacionados con la extracción subterránea y a cielo abierto, tanto de metales como de minerales industriales. Como Consejero Delegado y Presidente de una importante compañía minera, su experiencia va desde las posiciones de responsabilidad en la producción minera a la preparación de estudios económicos y de viabilidad de nuevos proyectos y la ingeniería básica y detallada de las actividades mineras y de planta.

Alberto también participaba en todos los aspectos societarios, con un serio compromiso con el desarrollo corporativo, la financiación de proyectos y las relaciones con la comunidad inversora (tanto desde el punto de vista de la compra como desde el de la venta). Es Licenciado en Ingeniería de Minas por la Universidad de Oviedo.

#### **Sarah Lombardi, Analista Junior de Renta Variable, Strategic Investment Advisors (Suisse) S.A.**

Nacida en Ginebra (Suiza), Sarah tiene un Master en Ciencias de Administración de Empresas de la Facultad HEC de la Universidad de Ginebra. Durante sus estudios, participó en el programa de intercambio con la Universidad de Sydney. Antes de incorporarse a Strategic Investment Advisors (Suisse) S.A., trabajó como Analista Financiero en Bordier & Cie durante dos años, donde desarrolló importantes conocimientos en Análisis de Renta Variable y Selección de Fondos. Sarah se incorporó a nuestro equipo en agosto de 2007.

#### **Jean-Michel Courtois, Analista Junior de Renta Variable, SIA Funds AG**

Jean-Michel se ha incorporado a Strategic Investment Advisors S.A. como Analista Junior de Renta Variable en octubre de 2007. Originario de Ginebra, está graduado por la Facultad HEC de la Universidad de Ginebra, donde desarrolló importantes aptitudes analíticas en varios estudios de investigación académica.

Su experiencia va de ser auditor en una importante auditora a ser Analista de Calidad de Datos en un proveedor de información financiera, donde se encargaba del mantenimiento de bases de datos y de la creación de modelos financieros.

#### **Sergio Tajada, Analista Cuantitativo, Strategic Investment Advisors (España) S.A.**

Sergio tiene el título de Ingeniería Mecánica por la Universidad de Zaragoza y cuenta con más de quince años de experiencia en el campo de la tecnología de aplicación.

Su experiencia va de ser responsable del análisis de proyectos técnicos de televisión por cable en Televisa (México) a desarrollar aplicaciones de software para la supervisión de centros de datos.

Además de sus excelentes aptitudes para la gestión de bases de datos y programación, Sergio ha investigado modelos de predicción multivariados para el mercado de valores.

Otra noticia referente a SIA es que SIA Funds AG se ha trasladado a unas oficinas mayores en Pfäffikon, pero sigue en el mismo edificio, luego no se requiere ningún cambio de dirección postal o número de teléfono. Por otra parte, otra novedad es que nuestros fondos Classic, Alpha y Energy ya están oficialmente inscritos en el *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (Bafin)* para su distribución minorista en Alemania. Esperamos tener confirmado el registro en Francia e Italia antes del cierre del ejercicio.

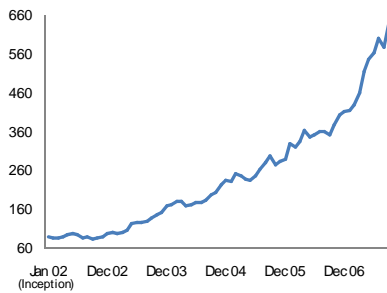


**Cifras de las clases en USD**

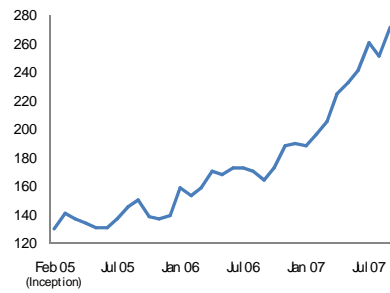
**Tabla 2:** Valor Liquidativo – Patrimonio gestionado en USD

September 2007	NAV	Δ YTD	Δ 12m	Δ Inception	AUM (in mio)
LTIF Classic [USD]	634.69	53.67%	80.18%	612.81%	2'127.80
LTIF Alpha [USD]	271.90	43.39%	65.40%	108.59%	318.44
LTIF Global Energy Value [USD]	219.84	26.75%	40.52%	65.62%	53.31
Global Mining Value Fund [USD]	154.32	15.17%	n.a	15.17%	60.64
MSCI World Index TR (GDDLWI) [USD]	5'010.07	12.17%	21.68%		

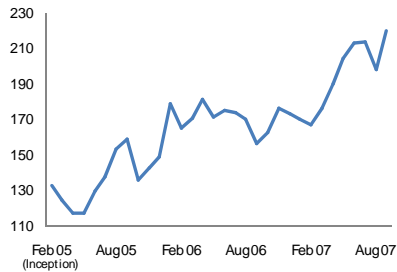
**Figura 9**  
LTIF – Classic USD



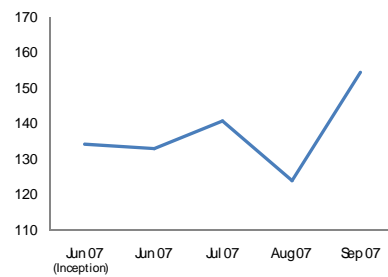
**Figura 10**  
LTIF – Alpha USD



**Figura 11**  
LTIF – Global Energy Value USD



**Figura 12**  
Global Mining Value Fund USD

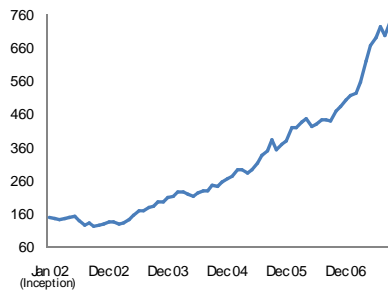


## Cifras de las clases en CHF

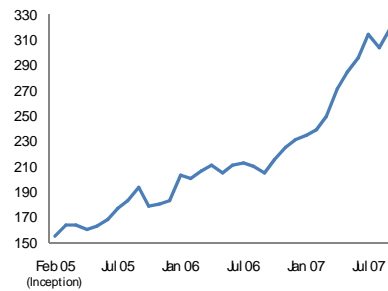
**Tabla 3:** Valor Liquidativo – Patrimonio gestionado en CHF

September 2007	NAV	Δ YTD	Δ 12m	Δ Inception	AUM (in mio)
LTIF Classic [CHF]	741.44	47.27%	68.39%	401.48%	2'485.69
LTIF Alpha [CHF]	317.63	37.41%	54.58%	105.07%	372.00
LTIF Global Energy Value [CHF]	256.81	21.47%	31.32%	66.19%	62.28
Global Mining Value Fund [CHF]	180.27	8.45%	n.a	8.45%	70.84
MSCI World Index TR (GDDLWI) [CHF]	5'852.68	7.35%	13.36%		

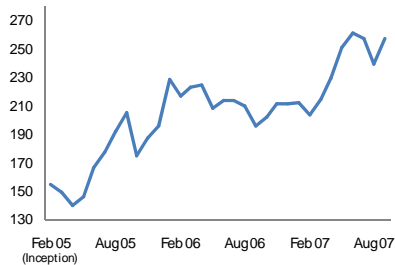
**Figura 13**  
LTIF – Classic CHF



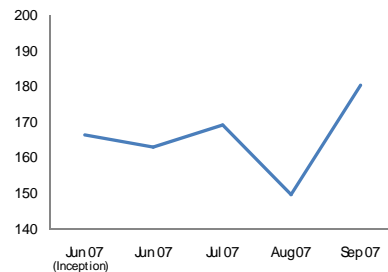
**Figura 14**  
LTIF – Alpha CHF



**Figura 15**  
LTIF – Global Energy Value CHF



**Figura 16**  
Global Mining Value Fund CHF



## 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 no puedan resultar adecuados para sus lectores.

**LTIF – Classic EUR**  
**ISIN:** LU0244071956  
**Telekurs:** CH2432569  
**Bloomberg:** LTIFCLA LX

**LTIF – Classic USD**  
**ISIN:** LU0301247077  
**Telekurs:** CH3101820  
**Bloomberg:** LTIFCLU LX

**LTIF – Classic CHF**  
**ISIN:** LU0301246772  
**Telekurs:** CH3101817  
**Bloomberg:** LTIFCLC LX

**LTIF – Alpha EUR**  
**ISIN:** LU0244072178  
**Telekurs:** CH2432573  
**Bloomberg:** LTIFALP LX

**LTIF – Alpha USD**  
**ISIN:** LU0301247150  
**Telekurs:** CH3101828  
**Bloomberg:** LTIFALU LX

**LTIF – Alpha CHF**  
**ISIN:** LU0301246855  
**Telekurs:** CH3101824  
**Bloomberg:** LTIFALC LX

**LTIF – Global Energy Value EUR**  
**ISIN:** LU0244072335  
**Telekurs:** CH2432575  
**Bloomberg:** LTIFGEV LX

**LTIF – Global Energy Value USD**  
**ISIN:** LU0301247234  
**Telekurs:** CH3101839  
**Bloomberg:** LTIFGEU LX

**LTIF – Global Energy Value CHF**  
**ISIN:** LU0301246939  
**Telekurs:** CH3101836  
**Bloomberg:** LTIFGEC LX

Global Mining Value Fund es una Sociedad de Inversiones de Luxemburgo con diversos subfondos, constituida como «société anonyme» el 6 de junio de 2007 y se encuentra sujeta a la ley de Luxemburgo del 13 de febrero de 2007, relativa a Fondos de Inversión Especializados.

**GMVF-Global Mining Value EUR**  
**ISIN:** LU0305469388  
**Telekurs:** CH3183766  
**Bloomberg:** GMVFEUR LX

**GMVF-Global Mining Value USD**  
**ISIN:** LU0305469545  
**Telekurs:** CH3183768  
**Bloomberg:** GMVFUSD LX

**GMVF-Global Mining Value CHF**  
**ISIN:** LU0305470048  
**Telekurs:** CH3183771  
**Bloomberg:** GMVFUSD LX

**Administrador:**  
Pictet & Cie (Europe) S.A.  
1, Boulevard Royal  
L-2449 Luxemburgo  
Luxemburgo

**Gestor de Inversiones:**  
SIA Funds AG  
3 Seedammstrasse  
CH-8808 Pfäffikon  
Suiza

**Depositario:**  
Pictet & Cie (Europe) S.A.  
1, Boulevard Royal  
L-2449 Luxemburgo  
Luxemburgo

**Domicilio Social:**  
1, Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg  
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 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 no puedan resultar adecuados para sus lectores.

**LTIF – Stability**  
**ISIN:** CH0026389202  
**Telekurs:** CH2638920  
**Bloomberg:** LTIFSTA SW

**Administrador:**  
Pictet Funds SA  
29, boulevard Georges Favon  
CH-1204 Ginebra  
Suiza

**Gestor de Inversiones:**  
SIA Funds AG  
3 Seedammstrasse  
CH-8808 Pfäffikon  
Suiza

**Depositario:**  
Pictet & Cie  
29, boulevard Georges Favon  
CH-1204 Ginebra  
Suiza