

Newsletter

de junio de 2018

- *Visión general de nuestros fondos* 2
- *Perspectivas de futuro* 10
- *Anexo* 11

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

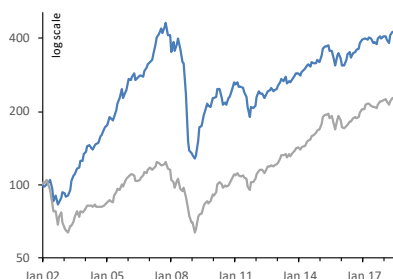


Figura 2: LTIF Stability A Cap EUR
frente al HFRX Global Hedge Fund Index EUR

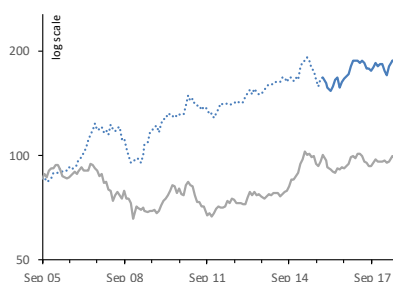
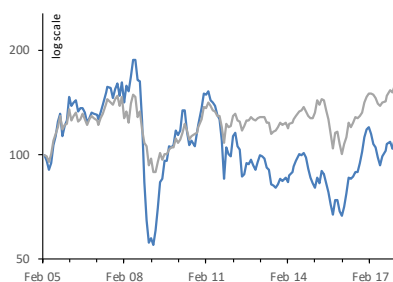


Figura 3: LTIF Natural Resources EUR
frente al S&P Global Nat. Res. Net TR Index EUR



Visión general de nuestros fondos

La tabla 1 y las figuras 1 a 3 reflejan la evolución del VL de nuestros fondos durante los últimos meses.

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

June 29, 2018	NAV	Δ YTD	Δ 1m	Δ 3m	Δ 12m	Annualized Return (s.i.)	AUM (in mio) * Pool
LTIF Classic [EUR]	427.30	4.5%	-0.1%	12.0%	11.2%	9.2%	152
LTIF SRI (EUR)	101.01	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	13
LTIF Stability A Cap [EUR]	121.20	9.5%	-0.9%	18.9%	29.5%	1.5%	10
LTIF Natural Resources [EUR]	188.55	2.4%	0.0%	10.4%	6.0%	5.1%*	18

Fuente: SIA Group

Aquí vemos un incremento en el precio ligeramente superior al de la mayoría de los índices. Y lo que resulta más significativo, el precio del fondo Classic se ha revalorizado un 63 % a lo largo de los últimos cinco años. Tal y como analizaremos más adelante, estos resultados responden, lógicamente, a la evolución media de las acciones que mantenemos. Esta evolución ha sido muy heterogénea: algunas acciones han duplicado con creces su valor este año, mientras que otras se venden con un descuento del 35 % sobre su precio de principios de año.

Cuando nos centramos en los “indicios” (los beneficios) en lugar de en el “ruido” (el precio por acción), es muy evidente que los resultados económicos de nuestras empresas —impulsados, claro está, por el conjunto de la economía— han sido muy positivos en términos generales. El crecimiento de los beneficios por acción de las empresas mundiales es de más del 20 % frente al del año pasado. Se trata de la primera vez que esto ocurre desde 2010, cuando el mundo se estaba recuperando de la enorme caída en los beneficios causada por la crisis de 2008/2009.

Sin embargo, esto no se aplica por igual a todas las empresas. En nuestra cartera, hemos experimentado (como es habitual) algunas decepciones y algunas sorpresas positivas en el contexto de un aumento general de los resultados económicos.

Sodexo es una multinacional con sede en París especializada en gestionar comedores y cantinas de otras empresas. Se trata de un negocio excelente y muy estable (un cambio en el ciclo económico no altera la demanda de alimentos), está sujeto a economías de escala, sobre todo en lo referente a las compras, y posee enormes conocimientos técnicos y metodológicos en la gestión de amplias plantillas en todo el mundo. Esto es bastante fundamental también para el cliente: Servir comida mediocre a diario puede llegar a desmotivar al personal. Se trata también de un negocio en fase de expansión, puesto que cada vez más empresas prestan este servicio en interno en lugar de subcontratarlo. Junto con

el londinense Compass Group, Sodexo es una de las principales firmas de *catering* del mundo.

Las empresas con estas características tienden a cotizar a unos múltiplos relativamente elevados; son negocios defensivos (no cíclicos), con un crecimiento medio y estable.

Figura 4: Gráfico de los PER de Sodexo y Compass de los últimos cinco años



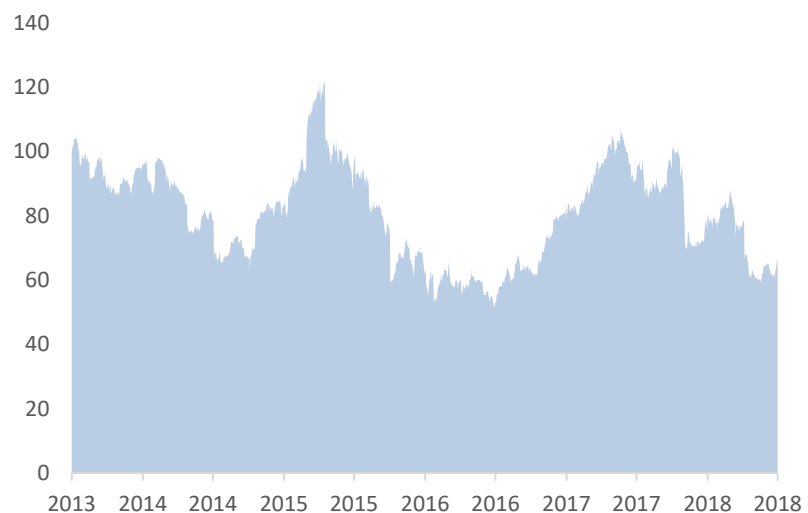
Como pueden ver en el gráfico anterior, Sodexo ha pasado de un múltiplo excesivo de alrededor de 30 veces a un exiguo 16 (para este negocio), que consideramos excesivamente barato. Sodexo genera una rentabilidad del flujo de caja libre superior al 5,5 % y debería ser capaz de crecer sistemáticamente a un ritmo de alrededor del 5 %. Esto nos daría una rentabilidad a largo plazo del 10 % en un negocio con un riesgo reducidísimo.

Con todo, los dos últimos trimestres se han revelado decepcionantes, lo que explica la caída de los múltiplos; no así de los beneficios, que siguen aumentando, aunque a un ritmo más lento de lo previsto. Tal y como mencionamos en nuestra *newsletter* anterior, este podría ser el típico “ángel caído”: una empresa que registra un magnífico rendimiento durante mucho tiempo, por lo que se hace con unos múltiplos muy elevados, pero que en un determinado momento sufre dificultades. De nuevo hacemos hincapié en que, en este negocio y en el contexto de beneficios elevados (ROE > 20 %), estas dificultades se traducen en un crecimiento orgánico del 0 %-1 % en lugar del 3 %. No obstante, la decepción hace que la cotización se desplome. Comenzamos a invertir cuando empezó esta caída

y nos enfrentamos a un punto de inflexión más dilatado de lo previsto, lo que implica que la cotización las acciones que adquirimos ha bajado. Sin embargo, compramos más acciones y, con la actual recuperación del precio, estamos más o menos en el punto de equilibrio.

Nada ha cambiado en la estructura del negocio, y la compañía ya ha comenzado a abordar los problemas de gestión que desembocaron en esos malos resultados. Esperamos que la situación se revierta en adelante.

Figura 5: Cotización de la acción de Drägerwerk en los últimos cinco años



Drägerwerk es otra empresa cuyos resultados han decepcionado. La firma está implantando una actualización plurianual de sus productos médicos. Este esfuerzo de I+D+i mermó su rentabilidad, pero invertimos con la idea de que el esfuerzo finalmente daría sus frutos y que la cotización no reflejaba el futuro aumento de la rentabilidad. Lamentablemente, el esfuerzo no deja de prolongarse y los resultados, de aplazarse en el tiempo. Si asumimos que la rentabilidad se normalizará, las acciones están realmente muy baratas y la compañía representa una excelente oportunidad de inversión con un gran potencial alcista y un negocio no demasiado arriesgado. Por eso mantenemos la posición. Por otro lado, a juzgar por la necesidad constante de la empresa de reinvertir en I+D, hemos llegado a la conclusión de que podría faltarle masa crítica para lo que trata de hacer. En última instancia, en su campo, Drägerwerk está compitiendo con empresas (Siemens, Philips, GE) que tienen un tamaño casi diez veces mayor.

Anteriormente, la volatilidad de las acciones (véase figura 5) nos permitió entrar y salir del título de manera rentable un par de veces. Consideramos que los beneficios actuales se encuentran en la parte inferior del ciclo de la firma, por lo que no existe mucho riesgo, pero si la rentabilidad nunca cambia, el alza también será limitada. Nuestra intención es seguir monitorizando los avances de Drägerwerk de cara a tomar una decisión final en los dos próximos trimestres.

La última decepción del trimestre estuvo protagonizada por Deutsche Post. Esta empresa es verdaderamente un *collage* de diferentes negocios: DHL presenta una orientación inmejorable, el segmento logístico muestra un tono mediocre y el negocio que dio nombre a la empresa y sus 400 000 empleados tiene los días contados. Aunque las divisiones que van bien son bastante rentables, la empresa —tal y como se esperaba— anunció una profunda reestructuración del negocio tradicional de correos, lo que afectó a sus márgenes a corto plazo. Las acciones han caído un 30 % en lo que va de año, un nivel que consideramos excesivo. Hemos incorporado algunas acciones más aprovechando esta caída de precios y seguimos convencidos de que el explosivo crecimiento de la paquetería gracias al comercio electrónico recompensará finalmente a nuestros inversores.

Por otro lado, algunas empresas nos han sorprendido con mejores resultados de lo previsto. Apple es, quizás, el mejor ejemplo de ello. Por diversos motivos, el mercado estaba convencido de que el Apple X, el modelo de móvil de gama más alta de la firma, no se estaba vendiendo bien, pero ha resultado ser el modelo más vendido de la marca de la manzana hasta la fecha. El precio medio al que Apple vende sus teléfonos aumenta cada año, justo al contrario de lo que sostiene el consenso del mercado, es decir, que un “fabricante de *hardware*” está condenado a sufrir caídas de precios y la erosión de sus márgenes. Esto no ha ocurrido durante más de una década, lo que debería hacer caer en la cuenta al mercado de que Apple no es un “fabricante de *hardware*” como Nokia o Sony. En nuestra opinión, Apple es un negocio fantásticamente blindado con unas necesidades de inversión muy asequibles. Si excluimos su tesorería, que en realidad está generando rentabilidad para sus accionistas, la firma presenta un PER de 13 veces frente a las 16 del mercado estadounidense. No creemos que Apple valga menos que la media de todas las demás grandes empresas del país, incluidos los grandes éxitos... y los que caerán en los próximos años. Con tan solo un múltiplo medio, la cotización de la acción de Apple se revalorizaría un 20 %. Con una asombrosa rentabilidad del flujo de caja libre del 7 % y un crecimiento muy acelerado, seguiría sin ser demasiado cara.

Otras empresas están evolucionando especialmente bien: Easyjet, con un crecimiento del 8 % anual y una tasa de ocupación de sus aviones de más del 95 % de media; Visa, que está sacando pleno rendimiento del aumento de la actividad económica mundial y del cambio a los sistemas de pago digitales; MTU, que finalmente pudo entregar los nuevos motores de aeronaves tras tantos años de trabajo, etc. Las productoras de salmón merecen mención especial en este grupo de empresas: durante el último trimestre de 2017, la cantidad de salmón disponible era muy superior a la de los meses previos, lo que generó una caída de los precios del pescado. El mercado marcó rápidamente las acciones de las productoras como si los precios del pescado fueran a permanecer bajos para siempre. Por supuesto, no fue esto lo que sucedió, porque cuando los precios del salmón bajan, la gente sencillamente lo consume más. El exceso de existencias se eliminó y los precios subieron de nuevo. Los beneficios de las productoras de salmón se han recuperado y, con ellos, los precios de las acciones (más del 25 % por término medio en lo que va de año).

Estas son algunas observaciones sobre la realidad económica de las empresas. Las fluctuaciones en los precios por acción siempre generan algo de ruido. En este sentido, destacan algunos valores: Pandora, Sodexo, ING y los títulos vinculados

al cobre, que se orientan a la baja; y las productoras de salmón, Apple, Visa y las productoras de petróleo, que están revalorizándose. Ya hemos hablado de Apple, Sodexo y de las productoras de salmón. Abordaremos las productoras de cobre y petróleo en el siguiente apartado dedicado al fondo Natural Resources. Dediquemos ahora unas líneas a Pandora e ING.

Durante el pasado año, la acción de Pandora fue una de las peor orientadas de Europa. Esto es especialmente desconcertante, porque no parece haber ningún error garrafal en el negocio: sus ventas y su rentabilidad están por encima de las del año pasado.

Obviamente, el mercado espera todo tipo de desastres de cara al futuro. La firma está modificando su modelo de distribución tradicional a través de mayoristas y minoristas independientes a otro moderno e integrado en el que la empresa controla directamente sus tiendas. Este cambio dificulta el análisis de las cifras, que no son realmente comparables de un trimestre a otro, y da credibilidad a los temores de que la compañía esconde muy malas noticias a los inversores. Por el momento, la realidad es que los beneficios se mantienen y que los múltiplos han bajado: de un PER de 25 veces (típico de una empresa de lujo en expansión) a 7,8 veces (habitual en una empresa sin crecimiento y con un dudoso futuro). Entretanto, la empresa continúa gastando flujo de caja a espuestas, está recomprando acciones y distribuyendo dividendos del 5 % con todo ese dinero extra. Desconocemos si estamos al borde de una revisión a la baja de los beneficios y de que la dirección reconozca que el crecimiento de la compañía será inferior a lo previsto en los próximos años. Con todo, en los precios actuales, solo el colapso total del negocio justificaría otro descenso en la cotización de las acciones. No creemos que esto vaya a suceder; de hecho, no vemos ningún indicio al respecto, pero podemos estar equivocados, no sería la primera vez. Tendremos que esperar a ver qué ocurre. Si estamos en lo cierto, prevemos que la cotización se duplique en el próximo año.

ING es, por supuesto, un caso muy distinto, pero sus acciones llevan cayó más de un 20 % en los últimos meses, más o menos en paralelo a las de todo el sector bancario europeo. La caída del sector en su conjunto puede tener cierto sentido, pero no percibimos ningún problema en ING. De hecho, el banco lo está haciendo muy bien, con un ROE superior al 10 % y unos dividendos en efectivo bien cubiertos, por encima del 5 %. Aun así, los reguladores quieren asegurarse de que los bancos tengan capital abundante y no están permitiendo que los pocos bancos con excedente de capital, como ING, realicen distribuciones a sus accionistas. El mercado se ha mostrado decepcionado y ha ejercido presión sobre sus acciones. Creemos que ING es una idea de inversión a largo plazo con escaso riesgo que debería reportarnos una rentabilidad de más del 10 % anual.

Las acciones de las compañías mineras han caído en picado en el último mes a causa de dos temores: el enfriamiento de la economía china y el hecho de que las disputas comerciales puedan mermar la tasa de crecimiento mundial. Estas hipótesis pueden materializarse o no. De hecho la economía china se enfriará en algún momento; aparentemente los inversores llevan protegiéndose (a un elevado coste) frente a esta eventualidad durante los últimos quince años. Pero no invertimos basándonos en la solidez de un análisis macroeconómico: sabemos que el mundo necesita más de 20 millones de toneladas de cobre al año para

literalmente mantener las luces encendidas, y que no se están desarrollando las suficientes minas de cobre. En unos pocos meses, la realidad del descenso de las existencias tomará el relevo a la actual caída de los precios de los metales basada en las expectativas. A nuestras empresas les irá muy bien.

Justo lo que ha sucedido con nuestras inversiones en el segmento petrolero: las acciones de California Resource se han revalorizado un 180 % en el trimestre (es decir, casi han triplicado su valor), las de Premier Oils han subido un 85 % y las de Cenovus, un 30 %. Abordaremos estos dos sectores (minería y petróleo) con más detalle en el siguiente apartado.

El fondo Natural Resources

Realizamos un evento de presentación en Zúrich, durante el que tuvimos la oportunidad de conocer a más de cincuenta inversores interesados en nuestro fondo Natural Resources. La esencia del debate volvió a centrarse en lo que hemos venido defendiendo en estas *newsletters*: los sectores del petróleo y la minería tienen ciclos muy largos y muy pronunciados. Estos se producen porque tanto el exceso como el defecto de inversión tarda mucho tiempo (entre cinco y quince años) en corregirse. Este es el tiempo que transcurre entre el descubrimiento y la producción de la mayoría de las minas y yacimientos petrolíferos. Junto con la elevada rigidez de la demanda —necesitamos estas materias primas—, los precios aumentan considerablemente y caen en la misma medida, permaneciendo altos o bajos durante varios años.

Aunque esto dificulta en gran medida la gestión de una empresa, ofrece a los inversores que entienden el ciclo muy buenas oportunidades. Y creemos que es ahí donde nos encontramos.

Actualmente hemos visto cómo el petróleo ha puesto punto y final a su racha bajista. Esta comenzó en 2014, tocó fondo en cotas bajísimas en 2016, y empezó a subir en 2017. Este ciclo ha sido un poco más corto que anteriormente gracias al petróleo de esquisto, que a diferencia del resto de tecnologías, puede reaccionar relativamente rápido tanto al alza como a la baja. Pero una vez que el aumento de la demanda y el creciente agotamiento de todos los demás activos consuman el petróleo de esquisto incorporado al mercado, volveremos a donde estábamos en 2004: un panorama en el que nadie ha invertido lo suficiente como para atender el futuro crecimiento de la demanda. Cabe esperar que el precio del petróleo continúe subiendo y, con él, el de nuestras acciones. No ha sido hasta hace poco cuando el mercado bursátil ha empezado a aceptar que el petróleo no volverá a los 50 USD y se quedará así para siempre.

El níquel y, sobre todo, el cobre serán las próximas materias primas en revalorizarse. En cuanto a importancia económica, estos mercados son muy inferiores al del crudo, y la confianza de los agentes de negociación influye más en los precios a corto plazo. Con todo, la realidad económica es exactamente la misma: un crecimiento permanente y gradual de la demanda, el agotamiento acelerado de los activos de producción y la ausencia de inversiones durante los últimos seis o siete años. Algunas acciones mineras pronto reflejarán lo que hemos visto en las petroleras.

Por eso creemos que nuestro fondo Natural Resources representa actualmente una oportunidad que solo pasa “una vez cada quince años”; la de obtener rendimientos muy elevados con escaso riesgo durante, como mínimo, algunos años. Por supuesto, podría producirse un gran bache económico, que probablemente no sería mayor que el de 2008, que no tuvo ningún efecto duradero en el precio del petróleo o del cobre, tal y como se muestra en la figura 6. Una crisis económica no aumentará la oferta (en realidad, la reduce marginalmente al forzar a algunos actores secundarios a abandonar su actividad) y solo disminuye la demanda durante algunos meses. Una vez superada la crisis, los precios regresan a los niveles en los que se encontraban antes. En 2011, los precios del cobre comenzaron a bajar constantemente y los del petróleo, en 2014, cuando la oferta de ambas materias primas superaba con creces la demanda. Ahora estamos justo en el punto opuesto del ciclo.

Figura 6: Precios del cobre y del petróleo, desde el año 2000 hasta la presente fecha, base ajustada



Por supuesto, hay altibajos en estos procesos: Venezuela puede implosionar o no, Irán sufrirá nuevas sanciones... o no, y los trabajadores de la mina de cobre Escondida podrán ir o no a la huelga (Escondida, en Chile, es la mina de cobre más importante del mundo). Estas cuestiones, como el actual “pánico” acerca del precio de los metales, sí afectan a los precios aunque de forma transitoria, dado que ninguna de ellas es lo suficientemente importante como para modificar la lógica del ciclo de exceso/defecto de inversión. Tan solo adelantan o retrasan algunas semanas o meses lo que va a ocurrir.

Nos sorprendería mucho que las acciones que mantenemos en este fondo no duplicaran, como mínimo, su valor en los próximos tres o cuatro años.

(Encontrarán las presentaciones que realizamos en el evento de Zúrich en el apartado de “Presentaciones/Newsletter” [aquí](#)).

La “inversión socialmente responsable” del fondo Long Term Investment

En SIA, estamos orgullosos de invertir a largo plazo, hasta el punto de reflejar esta filosofía en la denominación de nuestros fondos. Pero ninguna inversión puede resultar satisfactoria a largo plazo si no se basa en una estrategia sostenible. Por tanto, no es de extrañar que las inversiones que hemos realizado a lo largo de los años en nuestro fondo Classic reciban puntuaciones muy elevadas en comprobaciones de diferentes sistemas de clasificación sobre Inversión Socialmente Responsable (ISR) o criterios medioambientales, sociales y de buen gobierno (ESG, por sus siglas en inglés).

No obstante, algunos inversores exigen una cartera que cumpla estos criterios de forma explícita, sin que ninguna inversión se salte las normas. De hecho, hace seis años, un gran inversor privado nos pidió que le gestionáramos una cuenta que replicara nuestra cartera Classic pero con estrictos filtros IRS/ESG. Lo llevamos haciendo desde entonces, y la rentabilidad de la cuenta ha sido muy similar —de hecho, ligeramente superior a la del fondo Classic— y mucho mejor que la de la mayoría de “fondos ISR/ESG”.

Ahora hemos convertido esa cuenta en un nuevo subfondo de la sicav LTIF, abierta a cualquier inversor. Esta sigue al 100 % nuestros criterios de inversión tradicionales, aunque nuestras decisiones de inversión pasan un filtro formal. En la presentación publicada en nuestra web (fondo Term Investment Fund SRI) encontrará todos los detalles acerca de cómo funciona el filtro.

Hemos creado una clase de acciones en dólares y dos en euros, una de las cuales distribuirá dividendos anuales; buscamos una rentabilidad inicial del 4 %, que debería aumentar año a año. Animamos a los inversores interesados en este enfoque a ponerse en contacto con nosotros y a comentarnos cualquier duda.

(Podrán consultar la presentación sobre ISR [aquí](#))

Perspectivas de futuro

En el momento en que redactamos esta *newsletter*, el mundo está preocupado por las guerras comerciales, el *brexit*, etc. Como de costumbre, tendemos a pensar que los inversores prestan demasiada atención a los acontecimientos políticos y no la suficiente a la evolución económica. Hoy en día el plano económico resulta interesantísimo: crecimiento coordinado en todo el mundo, indicios de una cierta reflación (¡por fin!), la urbanización masiva de las próximas mil millones de personas, los cambios demográficos, con un envejecimiento de la población que modifica los patrones de la demanda y las necesidades de ahorro, etc. Estamos convencidos de que nuestras inversiones, a través de la volatilidad que les brinda su liquidez diaria, arrojarán la rentabilidad anual a largo plazo del 10 % que esperamos.

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 – Classic EUR-D

ISIN: LU1449969846
Telekurs: 33.180.015
Bloomberg: LTIFFCLD LX

LTIF – SRI EUR

ISIN: LU1790109257
Telekurs: 40'678'982
Bloomberg: LTIFSR1

LTIF – SRI USD

ISIN: LU1790109331
Telekurs: 40'678'984
Bloomberg: LTIFSRU

LTIF – SRI EUR-DISIN:LU1790109414

Telekurs: 40'678'985
Bloomberg: LTIFSRD

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: LTISTAE LX

LTIF – Stability A Cap USD

Código ISIN: LU1132799310
Telekurs: 25.906.913
Bloomberg: LTISTAU LX

LTIF – Stability A Cap CHF

ISIN: LU1589813515
Telekurs: 36'183'892
Bloomberg: LTISTAC

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 25
CH-8853 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