LTIF

Long Term Investment Fund

SIA Funds

Rück- und Ausblick

Mai 2022

vadevalor

AAA Rated Fund Manager

HIGHLY RATED PROVIDER

SharingAlpha

The professionals' rating

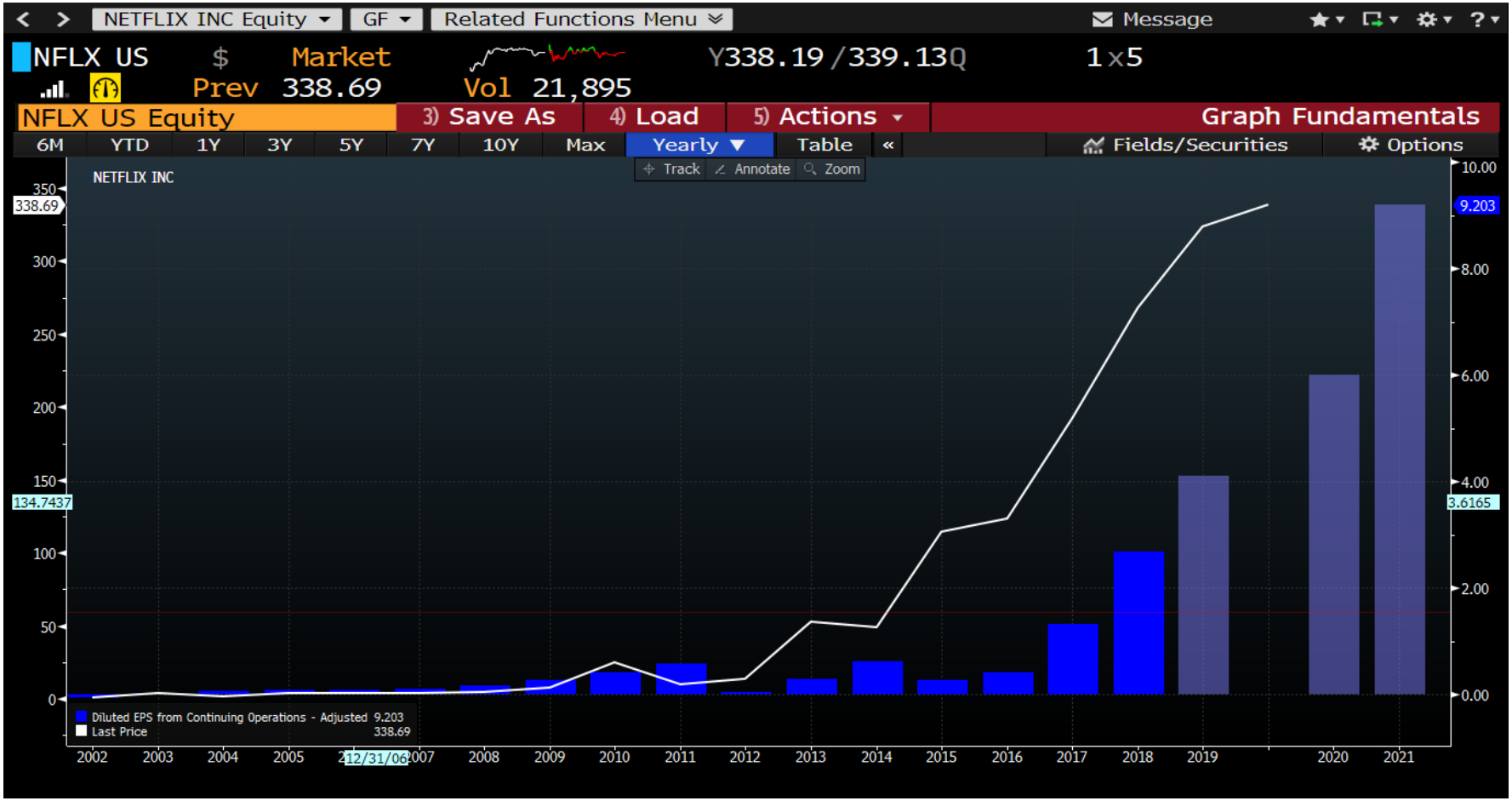
© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Ratio Wachstum / Value Aktien

Quelle: Bloomberg

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

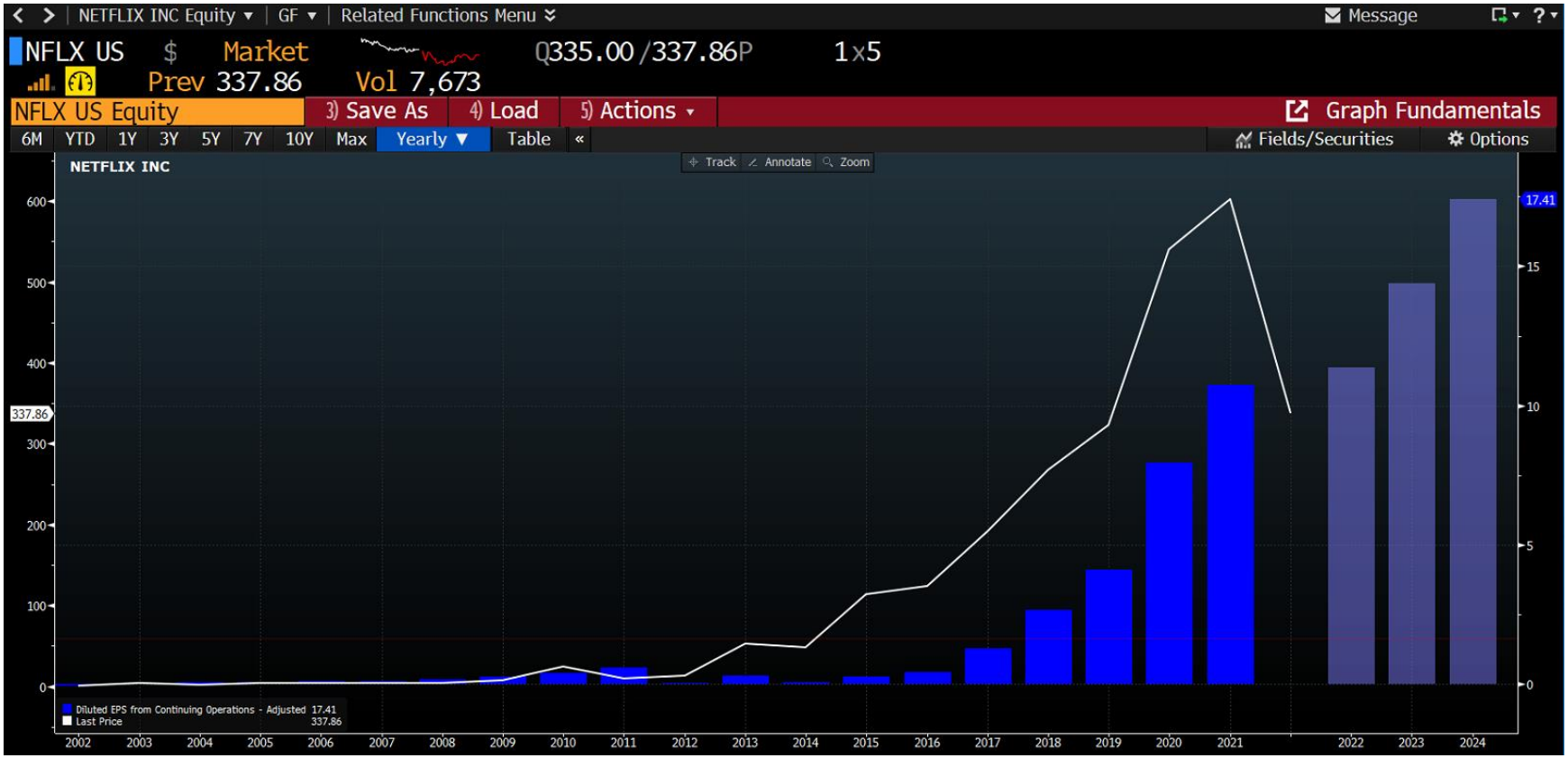
Wiederholung des Jahres 2000?



Quelle: Bloomberg

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

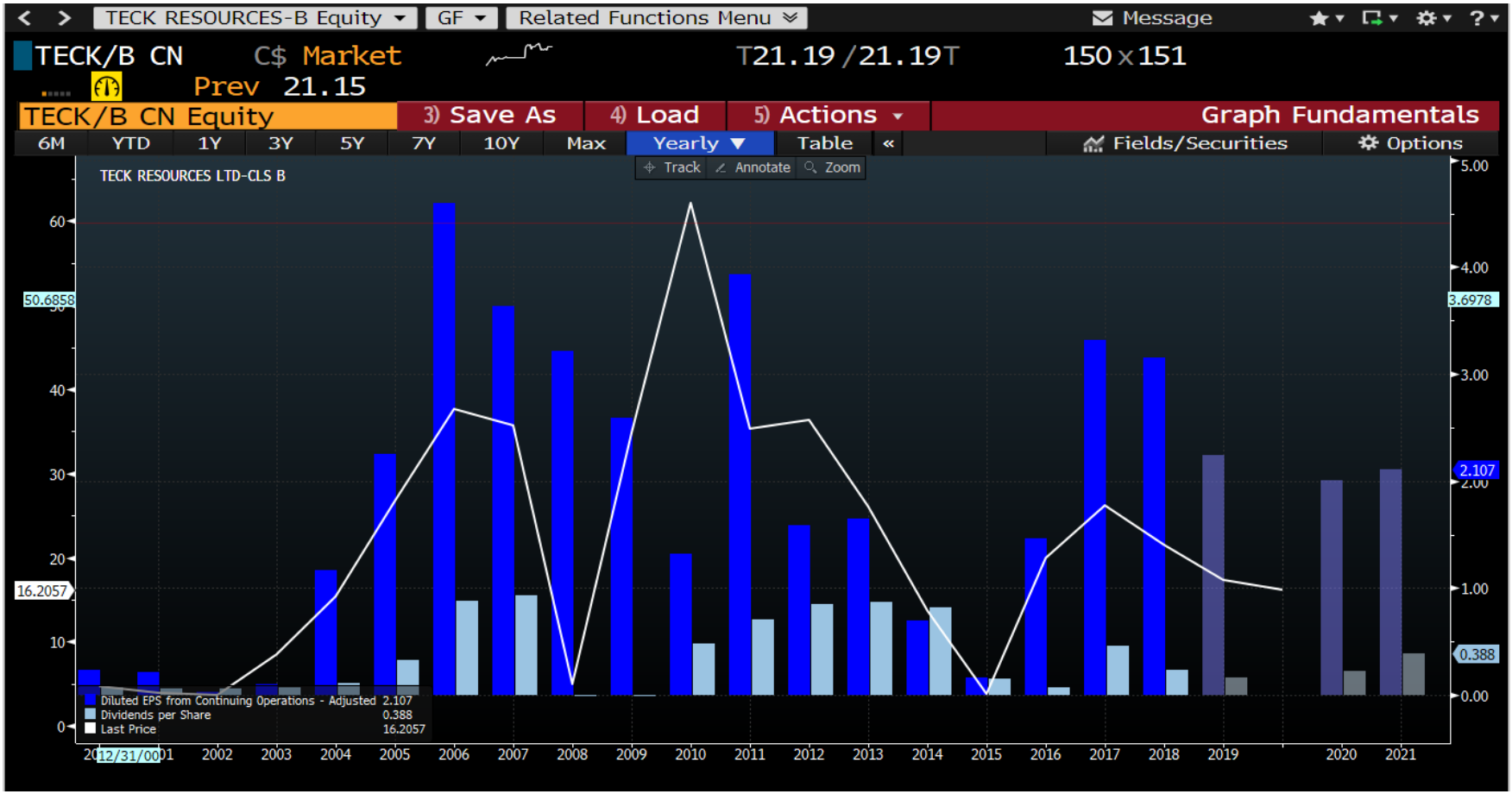
Wiederholung des Jahres 2000?



Quelle: Bloomberg

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

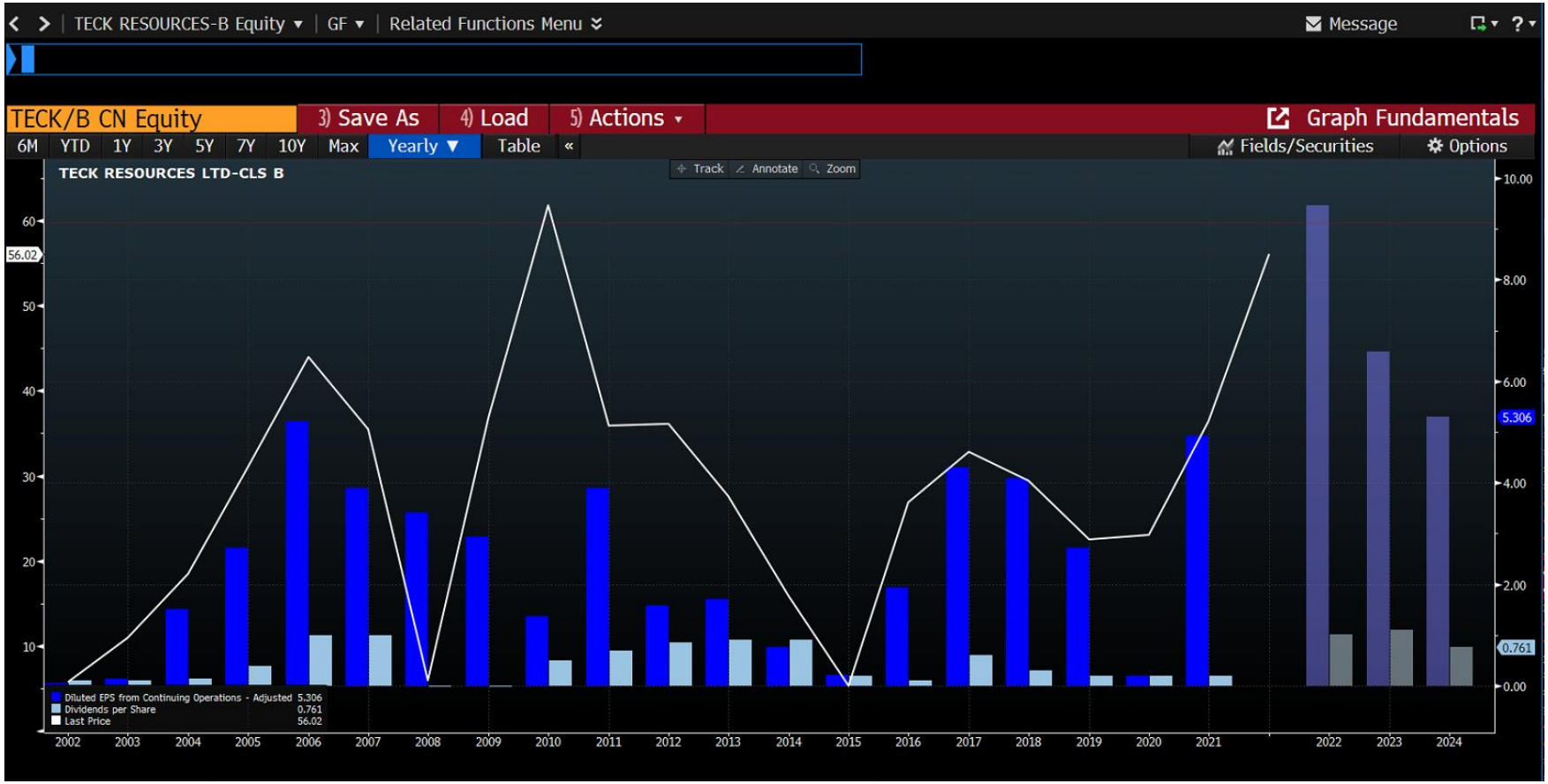
Wiederholung des Jahres 2000?



Quelle: Bloomberg

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Wiederholung des Jahres 2000?



Quelle: Bloomberg

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

LTIF Classic: starker Start ins Jahr 2022

- Der LTIF Classic schnitt 2021 gut ab (+21%) **und hat einen guten Start ins Jahr 2022, +15% ytd. (bei EUR 570 p.s.)**

- **Besser als die wichtigsten Aktienindizes.** Das ist gut, bedeutet aber nicht viel, da die Leistung eines Aktienfonds nur langfristig betrachtet werden kann – 10 Jahre, nicht ein Quartal.

  - Classics gute Sektoren: Energie (+40%), Bergbau (+25%), Lachs (+30%) und Luft- und Raumfahrt (+25%). Negativ: Industriewerte (-10%), zyklische Konsumgüter (-6%), Finanzwerte (-12%) und Zement (-7%).

  - 4 Unternehmen haben 50% zugelegt (Thales, Luft- und Raumfahrt; First Quantum, Kupfer; Hess Corporation, Öl; und Grieg Seafood, Lachs).

  - 4 grosse Rückgänge: Pandora (Luxusgüter -20%), ING (Bank, -20%), Metso Outotec (Bergbauausrüstung, -16%) und ASML (Halbleiterausrüstung, -11%).

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Der Classic Fonds. IRR@14%. IV@ EUR 815 p.s.

- **Intrinsischer Wert EUR 815 p.s**., Niveau, das wir innerhalb von 3 Jahren erreichen sollten (43 % Aufwärtspotenzial)
- **Der aktualisierte IRR von 13,8% liegt im Mittelfeld der historischen Werte** (zwischen 12% und 17% seit der Gründung)
- **Der Classic Fonds ist also weder teuer noch billig** im Vergleich zu seinem normalen Niveau

Langfristig gesehen sehen wir keinen Grund, warum der Classic nicht in der Lage sein sollte, 9-10% pro Jahr zu verdienen, wie er es seit 20 Jahren getan hat. Die Magie des Zinseszinses: 10% p. a. bedeutet x2 alle 7 Jahre, x4 in 14 Jahren und x8 in 21 Jahren (Renten).

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Konzentriert und gut diversifiziert

LTIF CLASSIC TOP10 HOLDINGS

Cenovus Energy	6,6%
Thales SA	6,2%
Grifols SA	5,7%
Grieg Seafood ASA	5,4%
Suncor Energy Inc.	4,4%
ISS A/S	4,1%
HeidelbergCem. AG	4,1%
Harbour Energy plc	4,1%
ING Groep NV	4,0%
Compass Group plc	3,9%
TOTAL	**48,0%**

Die Hälfte des Classic Fonds besteht aus 10 Namen

- **Unternehmensqualität** (Franchise, Rendite)
- **Gutes Managementteam** (Shareholder Value)
- **Klare Strategie** (Deckungsbeitrag, Reinvestition, freier Cashflow für Investoren)
- **Solide Bilanzen**

Grosse Unternehmensdiversifizierung: Energie, Lachs, Verteidigung, Zement, Dienstleistungsgesellschaften, Kupfer, Plasma und Kabel.

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Investitions Beispiel: Buzzi Unicem

- Buzzi Unicem ist ein **italienischer Zementhersteller, der 1907 von der Familie Buzzi gegründet wurde,** die auch heute noch Hauptaktionär und Geschäftsführer ist

- **Mittelständisches Unternehmen:** EUR 3,3 Mrd. Marktkapitalisierung, EUR 3,5 Mrd. Umsatz und Nettogewinne von rund 500 Mio. in den letzten 2 Jahren

- Präsenz in **14 Ländern mit mehr als 10'000 Mitarbeitenden und einer Kapazität von rund 60 Mio. Tonnen.** Die wichtigsten Märkte sind die USA, Italien, Deutschland, Mexiko und Brasilien.

- **Buzzi Unicem verfügt auch über Assets in Russland (4 Mio. Tonnen) und der Ukraine (3 Mio. Tonnen).** Aufgrund des Krieges rechnet das Managementteam mit einem Rückgang des EBITDA21 (800 Mio. EUR) um rund 10 % auf etwa 725 Mio. EUR im Jahr 2022

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Positive Aspekte

- Zement/Buzzi ist ein **gutes Geschäft**, multilokal, oligopolistisch, mit starkem Cashflow
  - Geschäft mit hoher Marge (EBITDA von 23 %) und Rendite (ROCE von 11 % im Jahr 2021)
  - Gut diversifiziert:
  - Führende Anstrengungen bei der Emissionsminderung und ESG
- Ein gutes, langfristig orientiertes und auf die Aktionäre ausgerichtetes **Managementteam**
- **Solide Bilanz** mit einer Netto-Cash-Position von 236 Mio. im Jahr 2021
- **Sicherheitsmarge**: 0,65x P/B gegenüber einer Eigenkapitalrendite von 14% im Jahr 21.

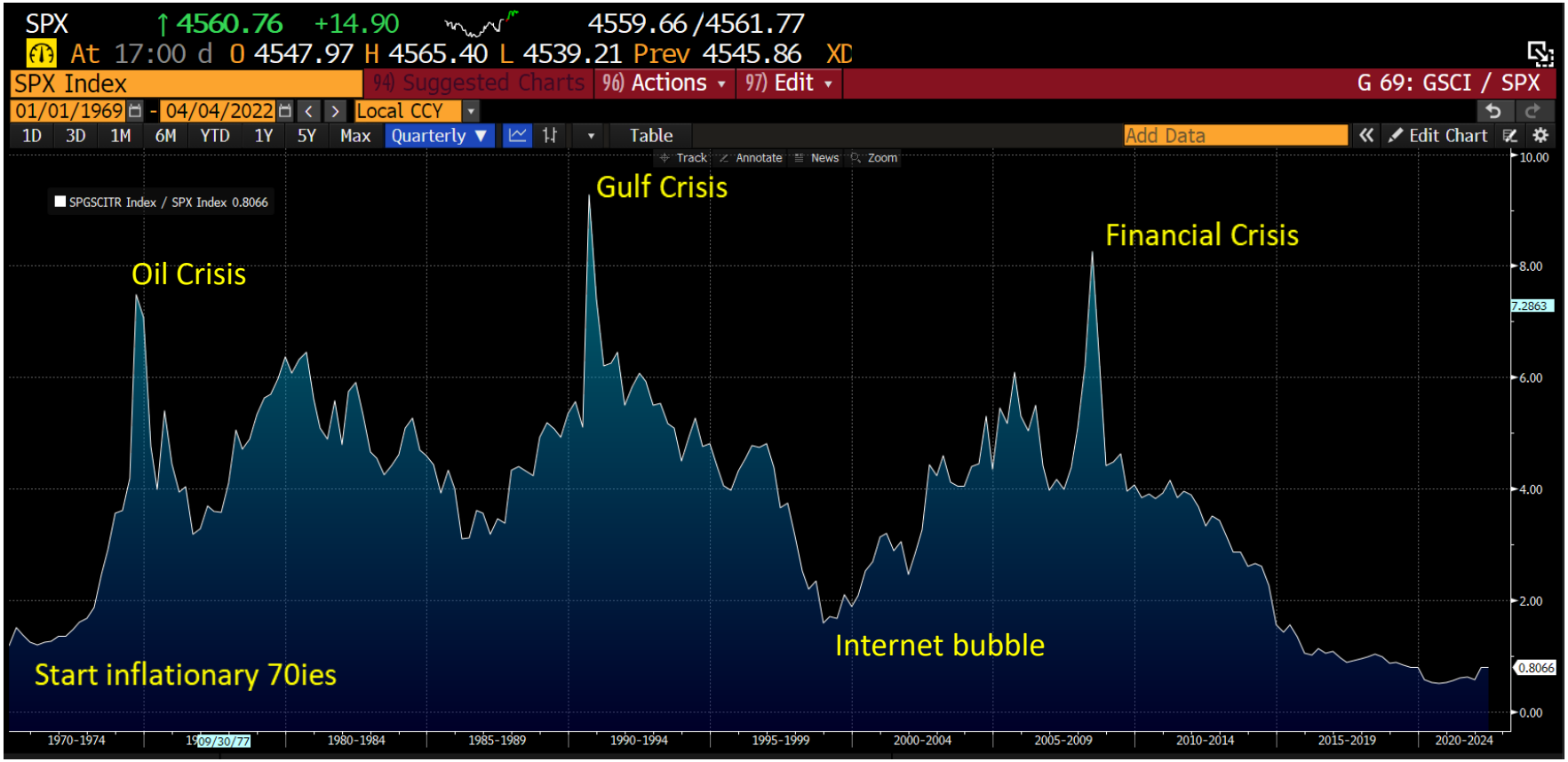
  EBITDA 23E wie 2021 von EUR 800 Mio. bei historischen EV/EBITDA-Multiplikatoren (8x) ergibt einen Wert je Aktie von EUR 33 bei einem aktuellen Kurs von EUR 17

Freier Cashflow von ca. 350 Mio. EUR pro Jahr für die nächsten 2-3 Jahre, was eine freie Cashflow-Rendite von 11 % bedeutet, verglichen mit einem Durchschnitt von 6 % in den letzten 10 Jahren.

Buzzi: IV von EUR 30 p.s. und IRR von 17%

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

GSCI/S&P500 Ratio: immer noch sehr günstig!



© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

LTIF NR Fonds auf Feld 1

- **Der LTIF NR Fonds hatte ein grossartiges Jahr 2021 (+41%) und ist mit einem Plus von 18% stark in das Jahr 2022 gestartet.**

- Dies ist erst der Anfang, denn wir sind davon überzeugt, dass wir in einen neuen Rohstoff-Zyklus eintreten sind.

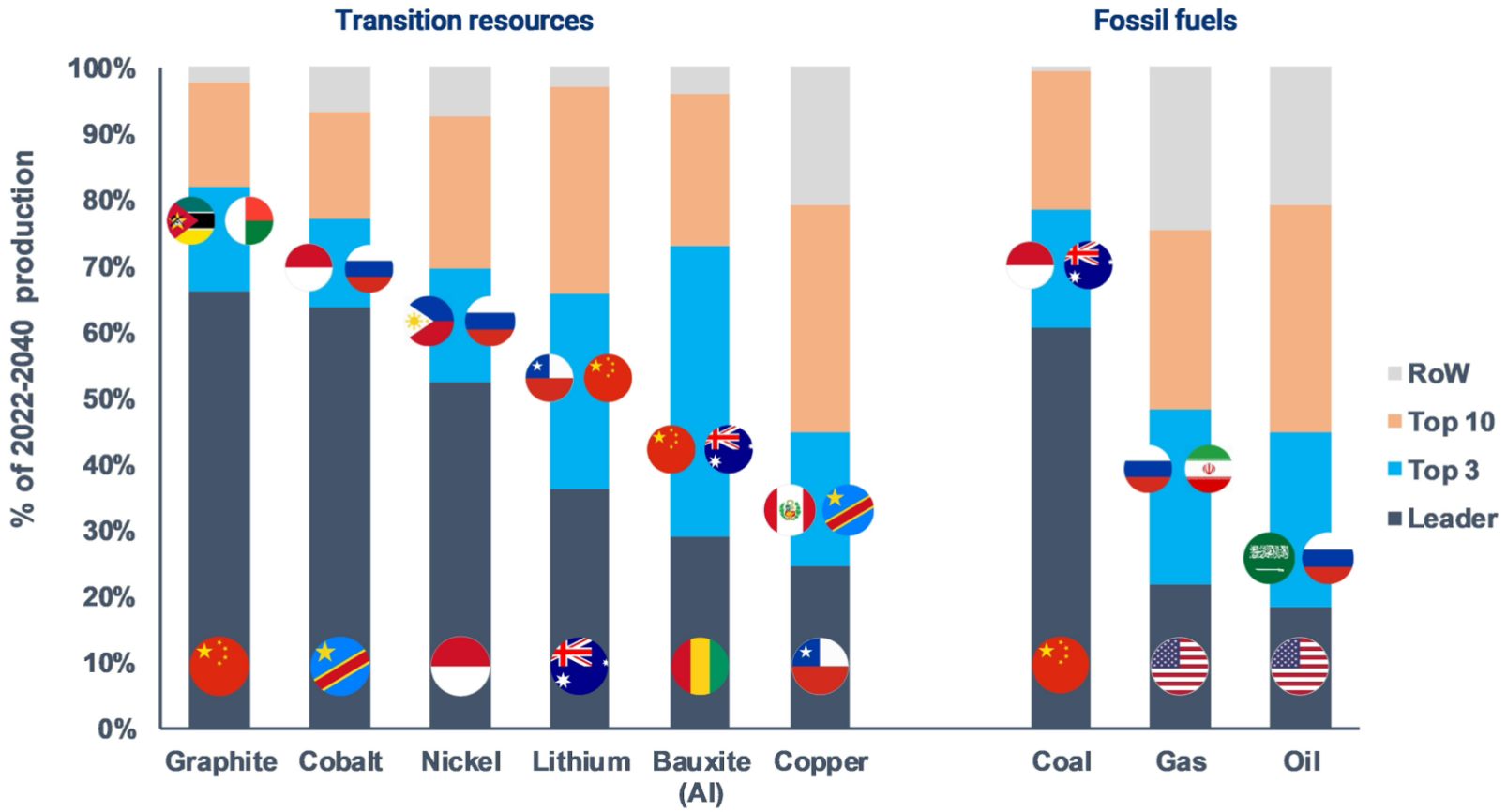
- Dies ist in der in der Regel von langer Dauer, da es schwierig ist, neues Angebot zu entwickeln.

- Wir haben unsere 3 russischen Unternehmen (Gazprom, Surgutneftegas und Norilsk Nickel) mit Null bewertet. Bereinigter Verlust von etwa 5-6%, aber wir können einen Teil davon wieder aufholen.

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Rohstoffreserven sind konzentriert / liegen in risikoreicheren Gebieten

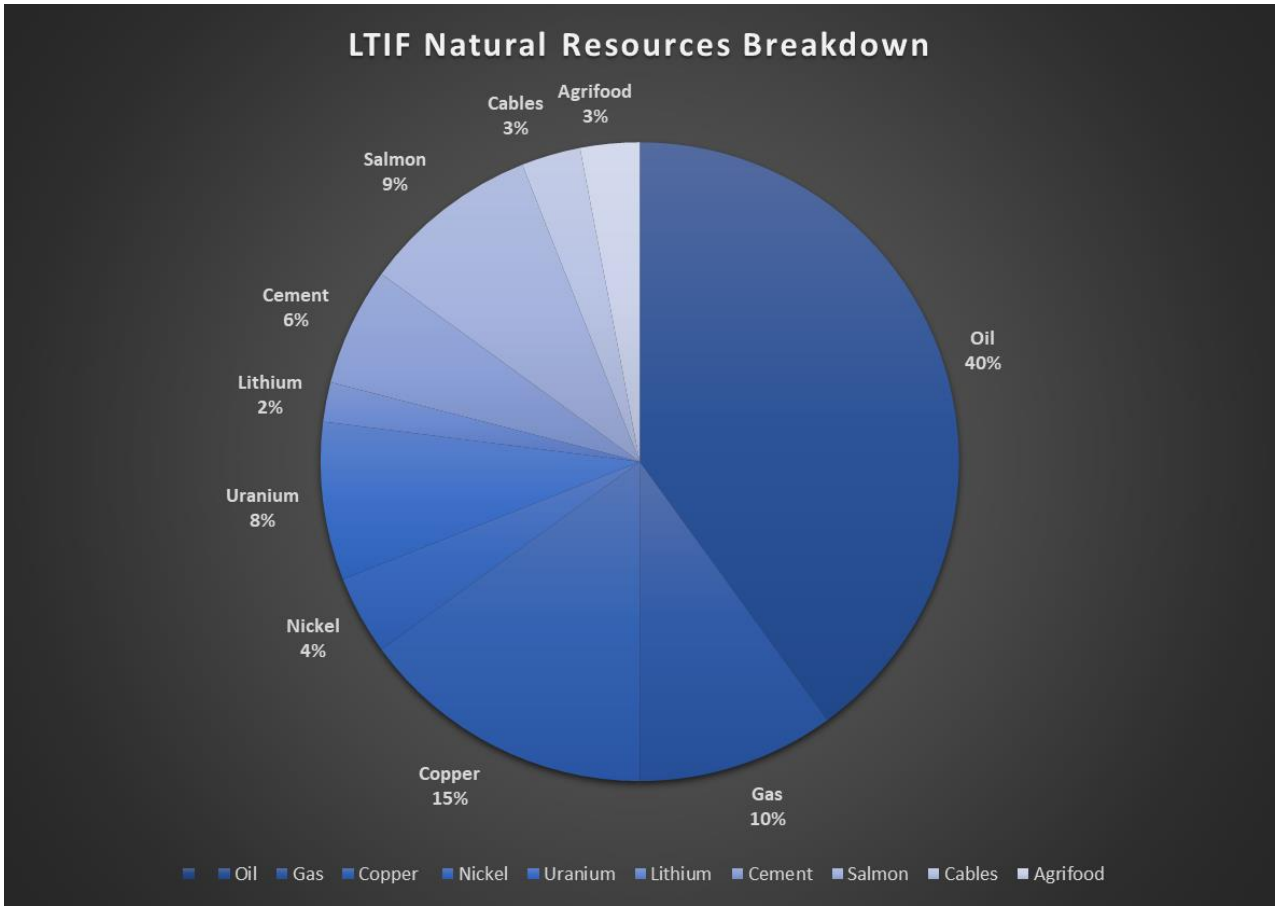
Geographic concentration of natural resources [1]



Source: Wood Mackenzie: transition resources = Q4 2021 outlook reports (mine production); fossil fuels = Lens, coal supply tool

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Die Reise des LTIF NR zur Outperformance



- **Knappe** Rohstoffe
- **Majors meiden**
- **TIER1 Reserven** und **Anlagewert**
- **"Sichere" Geografien**
- **In/nahe der Produktion**
- Solides **Management**

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Der NR-Fonds: IV von 190 EUR. IRR: 13%

- Der IRR des NR-Fonds liegt jetzt bei **13 %**, und der innere Wert ist auf 190 EUR gestiegen. Dies basiert jedoch auf Erträgen und Bewertungen gem. Mitte des Zyklus, die technisch angemessen aber zu konservativ sind.

- Intrinsische Werte in einem Rohstoffsektor sind aufgrund der massiven Volatilität der Rohstoffpreise, der operativen Hebelwirkung und der langfristigen Dauer des Zyklus jedoch weniger aussagekräftig.

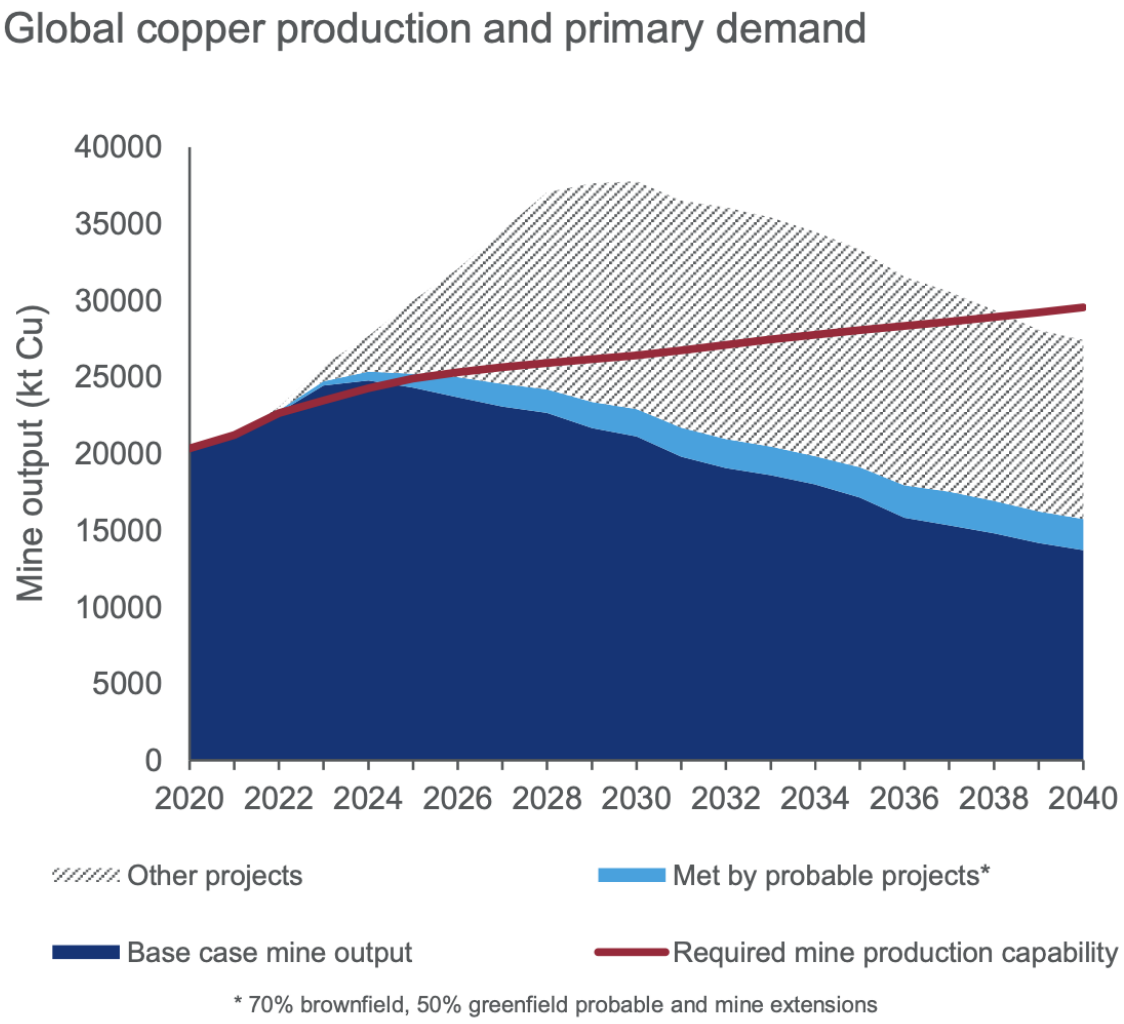
- Die Kostenkurven bewegen sich aufgrund von Inflation und Steuern nach oben. Die Anreizpreise für Rohstoffe und die inneren Werte werden sich ebenfalls entsprechend nach oben bewegen.

Berechnet man den inneren Wert anhand von Höchstgewinnen, ist das Aufwärtspotenzial des Fonds substantiell höher, ca. 275-300 EUR pro Aktie.

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

LTIF
Long Term Investment Fund

Nicht genug Kupfer für die weltweite Elektrifizierung

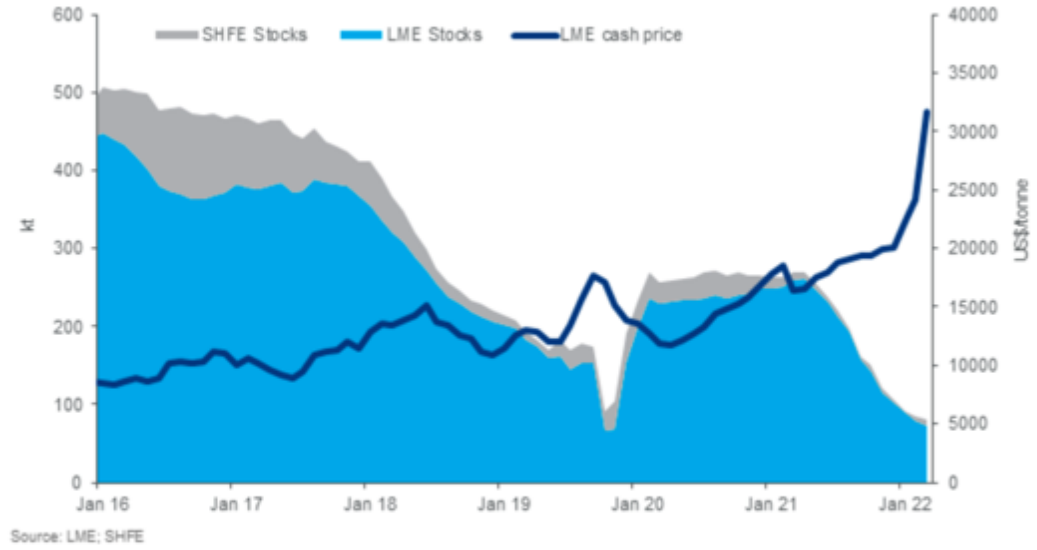


- Die letzten Minenprojekte gehen 2022 bis 2024 in Produktion
- Die Märkte sind in diesem Zeitraum in etwa ausgeglichen
- Das Problem besteht ab 2025. Keine Greenfield-Projekte
- ESG, Russland und höhere Steuern (Peru, Chile, Sambia…)
- Kupfer ist die Basis der Energiewende

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

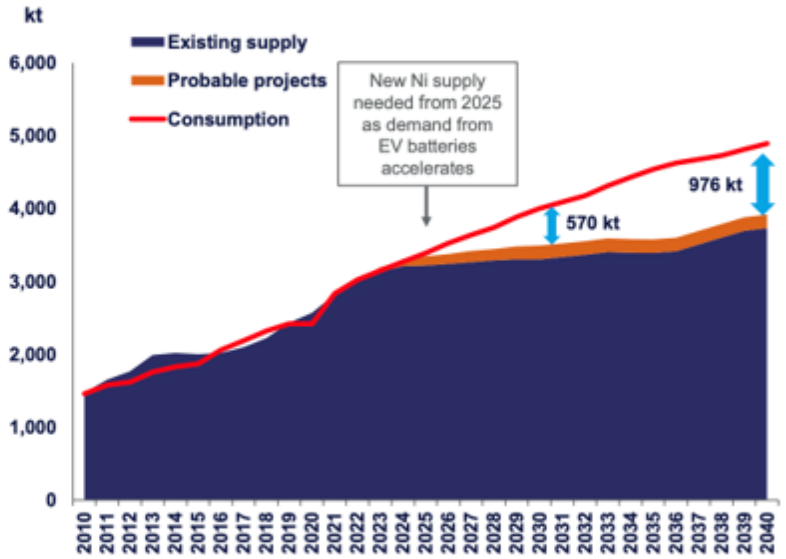
Nickel. Vorräte weg. Nachfrage nach Batterien. Strukturelles Defizit

LME and SHFE nickel stocks, and nickel prices



Source: LME; SHFE

Nickel Market Balance[1]



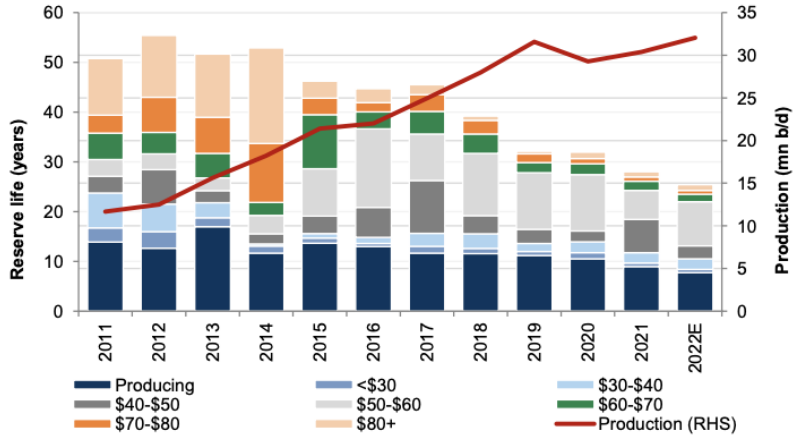
1. Source: Wood Mackenzie Nickel Cost & Market Service Q4 2021 (Paydirt Conference)

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

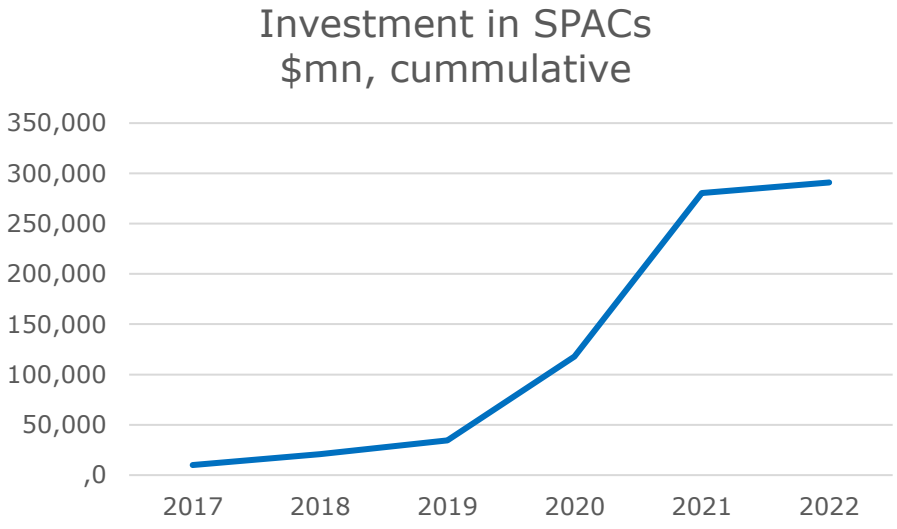
Seit zehn Jahren gibt es bedeutende Episode von Fehlinvestitionen

Exhibit 1: Seven years of energy under-investment have pushed the oil industry to halve its resource life since 2014...

Top Projects reserve life, by year of report and breakeven

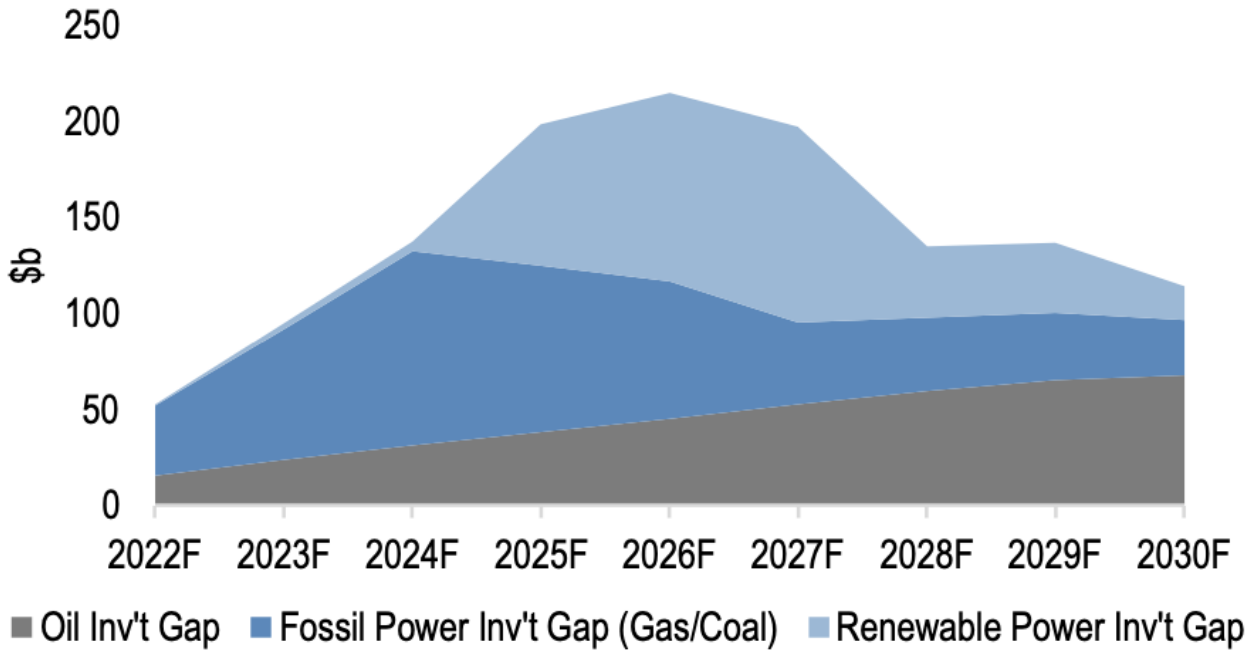


Source: Goldman Sachs Global Investment Research



Milliarden müssen investiert werden, um Angebot / Nachfrage auszugleichen

Figure 7: To balance S/D, we estimate ~$1.3tn of incremental capex is required (on a cumulative basis; 2022-2030 avg $140bn p.a.)



Source: J.P. Morgan estimates.

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Inflation erhöht den Wiederbeschaffungswert

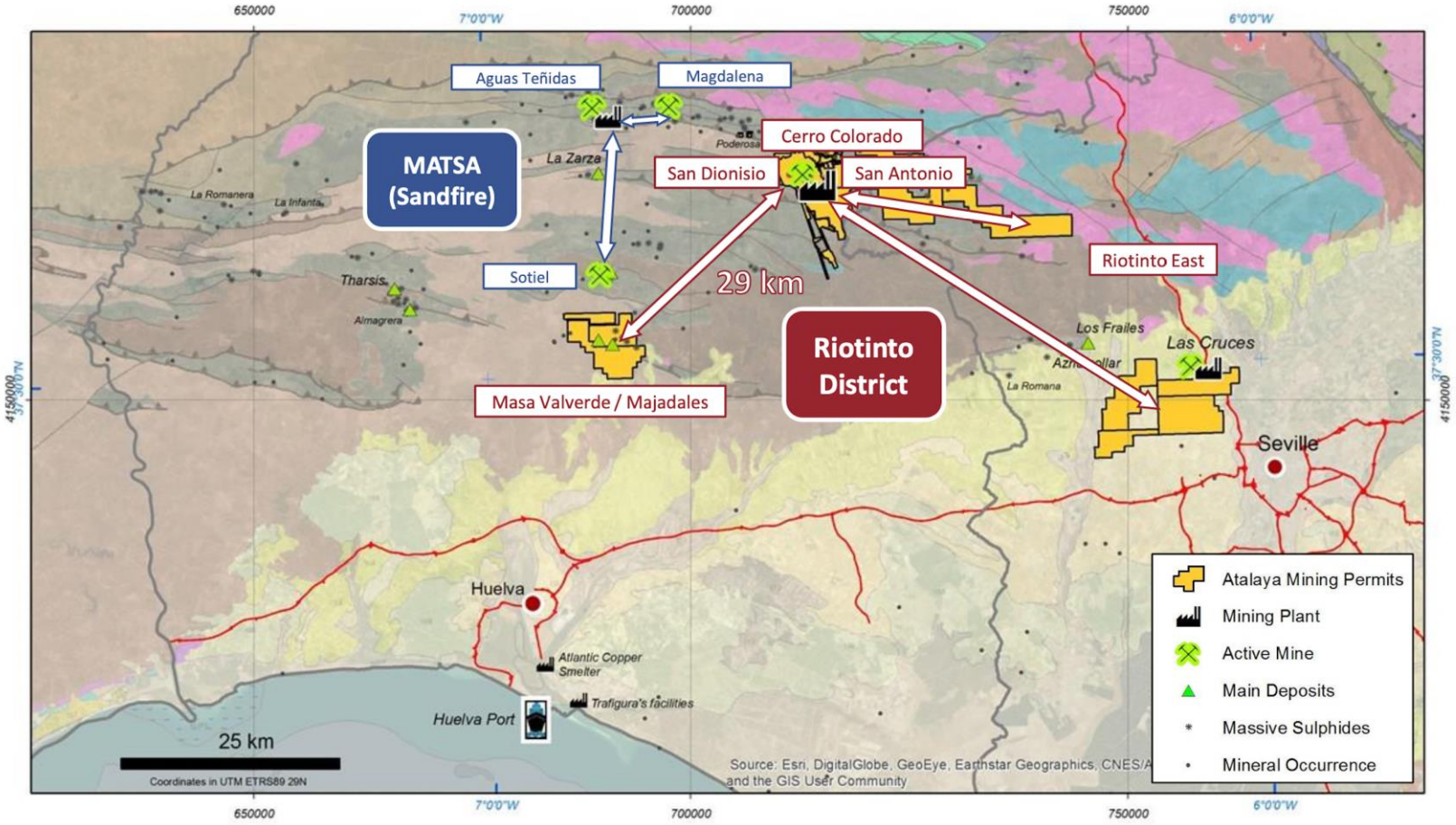
© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Atalaya Mining: ein kleines Juwel

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Atalaya's 15 Mtpa mill could become a future processing hub – similar to MATSA model

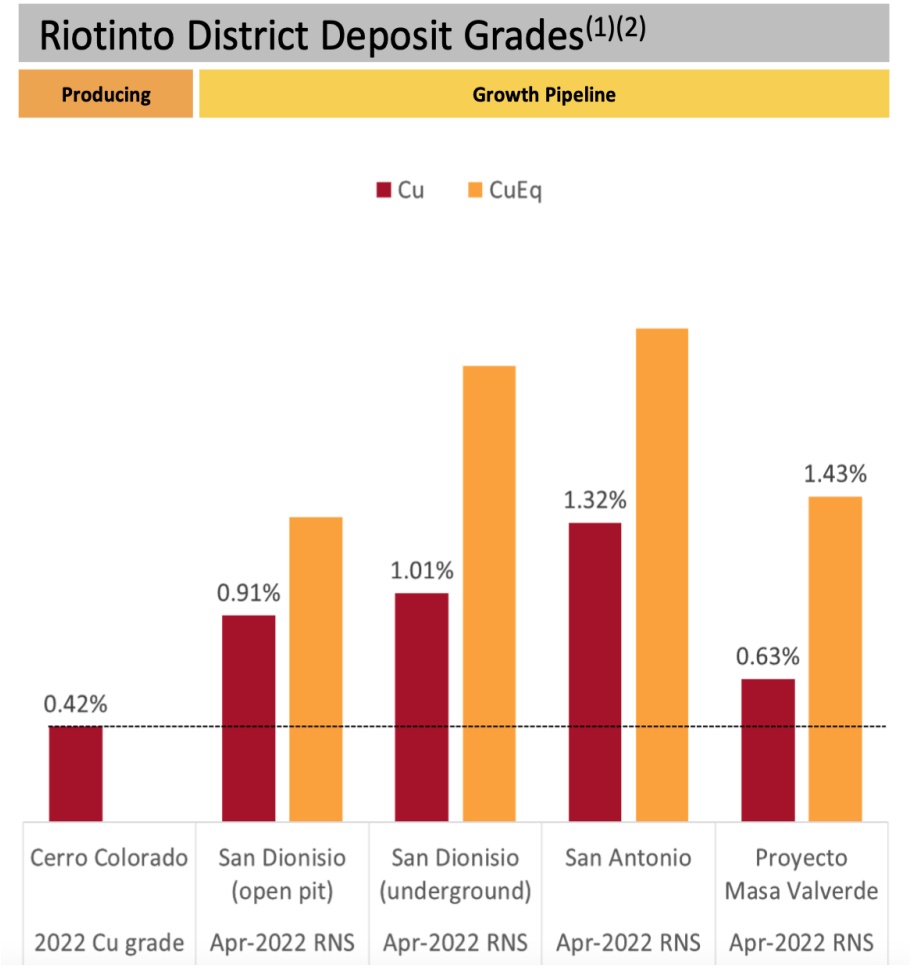
Key Operations in the Iberian Pyrite Belt



© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Atalaya Mining ein solides Projekt

- **Kapazität der Mühle: 15 Mio. tns.**
- **Produktion: 56.000 tns Cu Äq.**
- **Kosten** 22E: 2,5$Lb (2,2LT)
- AISC 22E 2,75$Lb (2.5LT)
- **Reserven: 1 Mio. tns**
- **Ressourcen: 3,5 Mio. tns** (Cerro Colorado, San Dionisio, San Antonio und Masa Valverde)
- **Lebensdauer der Mine: 10 Jahre** produzierende Anlagen **> 20 Jahre Wachstumsprojekte**
- **Proyecto Touro** in Galicien soll 2022 genehmigt werden: ähnlich wie bei Cerro Colorado
- **ROCE > 20%** bei Kupferanreizen (3,5-4$ Lb)



© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Bewertung (Atalaya)

Y/E 31/12, EURm	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Sales	253	406	406	360	387
EBITDA	67	199	174	143	181
EBIT	36	167	134	102	141
Net profit	31	134	117	90	121
Y/E net debt (net cash)	-38	-60	-129	-69	-61
EPS (reported)	0.23	0.97	0.84	0.65	0.86
CPS	0.43	1.08	0.95	0.98	1.16
DPS	0.00	0.35	0.27	0.28	0.34
Gross margin	30.3%	52.4%	47.1%	43.3%	49.6%
EBITDA margin	26.7%	49.1%	43.0%	39.8%	46.8%
EBIT margin	14.1%	41.1%	32.9%	28.5%	36.3%
Dividend yield	0.0%	8.8%	5.7%	5.9%	7.3%
ROCE	9.4%	33.0%	23.6%	17.0%	20.5%
EV/sales	0.8	1.1	1.3	1.6	1.5
EV/EBITDA	3.0	2.3	3.0	4.1	3.2
EV/EBIT	5.6	2.7	3.9	5.7	4.2
P/E	7.7	3.9	5.6	7.2	5.4

Source: Company data, Berenberg

Wichtige Annahmen	2020	2021	2022	2023	2024
Kupfer (USD/lb)	2.79	4.21	4.43	4.03	3.94

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Produktion:

*Die Kupferproduktion im **ersten Quartal 2022** betrug 11’249 Tonnen und war damit um **19,5 % niedriger** als im ersten Quartal 2021. Der Rückgang der Kupferproduktion im Vergleich zu den vorangegangenen Zeiträumen ist vor allem auf die **vorübergehende Stilllegung** der **Anlage infolge des Streiks im Transportsektor** und die geringeren verarbeiteten Kupferqualitäten zurückzuführen, die teilweise durch eine höhere Kupfergewinnung ausgeglichen wurden.*

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Inflation verringert das Angebot und erhöht die Preise

Realisierter Kupferpreis

***Die Kupferpreise stiegen im 1. Quartal 2022 im Vergleich zum 4. Quartal 2021 an**, wobei der durchschnittliche realisierte Preis pro Pfund zahlbaren Kupfers, **4,42 $/lb** betrug, verglichen mit 4,36 $/lb im vorherigen Quartal.*

*Der durchschnittliche **Kupfer-Spotpreis** lag im Berichtszeitraum bei **4,53 $/lb**. Der realisierte Preis im ersten Quartal 2022 lag bei etwa 4,50 $/Pfund.*

Ausblick für 2022

*Trotz der oben erwähnten Betriebsstörungen hält das Unternehmen an seiner **Prognose für die Kupferproduktion für das Gesamtjahr 2022 von 54'000 bis 56'000 Tonnen** fest. Die **Cash-Betriebskosten für den Berichtszeitraum werden aufgrund der extrem hohen Strom- und Dieselkosten** und der niedrigeren Produktionsmengen voraussichtlich **höher ausfallen** als die Kostenprognose für das Gesamtjahr 2022, was jedoch teilweise durch einen schwächeren Euro-US-Dollar-Kurs ausgeglichen wird.*

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Morgan Stanley downgrades the North American mining sector

Cost inflation sweeps through mining sector

More Australian miners have revealed soaring production costs as inflationary pressures in energy and labour add a sobering note to booming commodity prices.

Anglo American has warned of lower production and higher costs after its mining operations were hit by problems including Covid-related absences, bad weather and a fatal accident.

Shares in the FTSE 100 group fell by 8.8 per cent yesterday after it reported a 10 per cent drop in production in a “challenging” first quarter and cut its full-year output guidance for several commodities. It also raised its cost guidance for most of its operations, warning of “the inflationary pressure on many input prices, particularly diesel”.

RBC Capital downgrades Antofagasta to 'underperform'

LTIF
Long Term Investment Fund

Bei Atalaya gibt freie Kapazitäten in der Verarbeitungsanlage

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

LTIF
Long Term Investment Fund

Aber die Lebensdauer der Minen kannibalisieren?

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

LTIF
Long Term Investment Fund

Erhöhung der Produktion? Ein weiterer Absetzdamm? Ablagerungen weg?

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Atalaya Mining. Qualitativer und quantitativer Wert

- **Gutes Management. CEO Lavandeira** ist sehr bekannt im Bergbau
- **Gute Assets und Reserven.** Nicht Weltklasse (aber TIER2-Vermögenswerte)
- **Produzierend** mit Wachstumsaussichten
- **Sichere Gerichtsbarkeit** (Spanien, EU)
- **Gutes Geschäft.** Korrekte Kosten (2,2$ LT)
- **Hohe Gewinnmargen** 15-20% ROIC auf Anreizniveau
- **Solide Bilanz**
- **Disziplinierte M&A**
- **Sicherheitsmarge**

		matsa	Atalaya MINING
		Transaction metrics	Current trading metrics
Mill Capacity	*Mtpa*	4.7	15.0 (nameplate) ~16 (current run-rate)
Cu Production	*kt*	66 (FY21A)	56 (2021A)
CuEq Production	*kt*	104 (FY21A)	
Cu Reserves	*Mt*	0.7	1.0
CuEq Reserves	*Mt*	1.1	1.0
Cu Resources	*Mt*	1.9	2.5[1]
CuEq Resources	*Mt*	3.9	4.0[1]
Reserve Life	*Years*	6	>12[2]
Resource Life	*Years*	~12	>20[2]
Enterprise Value	*US$m*	$1,865	$656
EBITDA	*US$m*	$387 (FY21A)	$235 (2021A)
EV / EBITDA		4.8x	2.8x
EV / CuEq Reserves	*US$/lb*	$0.76	$0.29
EV / CuEq Resources	*US$/lb*	$0.22	$0.07

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Eigentümer Reporting: LTIF Classic „Look-Through Profitability"

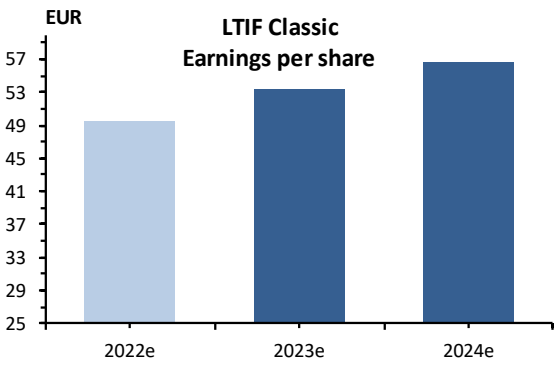
Date	NAV	%
31.12.2020	407.9	
31.12.2021	494.3	21.2%

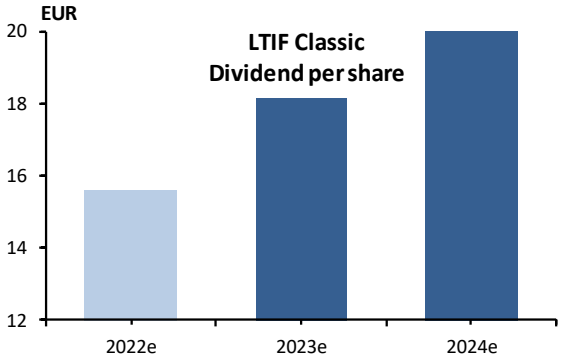
Reporting LTIF Classic as of 30.04.2022 (aggregated data in EUR)

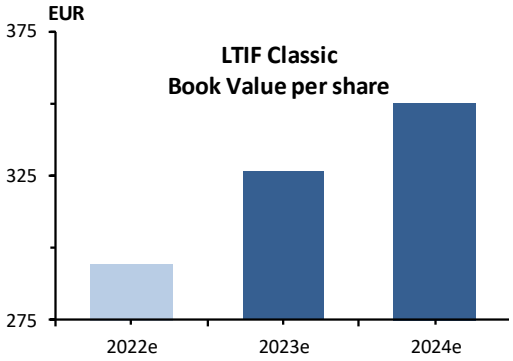
Year	EPS	%	P/E	EPS yield	MSCI World P/E	MSCI World EPS yield
2022e	49.5		12.1	8.3%	15.8	6.3%
2023e	53.4	8%	11.2	8.9%	15.3	6.6%
2024e	56.6	6%	10.5	9.5%	14.1	7.1%

Year	DPS	%	Div. Yield	MSCI World Div. Yield
2022e	15.6		2.6%	2.3%
2023e	18.1	17%	3.0%	2.2%
2024e	20.2	11%	3.4%	2.3%

Year	BPS	%	P/B	MSCI World P/B
2022e	294.2		2.0	2.7
2023e	326.7	11%	1.8	2.5
2024e	350.0	7%	1.7	2.3







Source: SIA Group / Bloomberg

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Langfristige Wertentwicklung des LTIF Classic Fonds

LTIF Classic vs. Value Peers

LTIFCLA LX € NAV 569.86 -2.07
On 29 Apr

LTIFCLA LX Equity | Settings | Comparative Returns

Range 09/30/2011 - 04/29/2022 Period Daily No. of Period 3864 Day(s) Table

	Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1)	LTIFCLA LX Equity	EUR	198.89%	198.89%	67.22%	10.90%
2)	WARVFA LX Equity	EUR	131.67%	131.67%	--	8.26%
3)	TWDBRWI LX Equity	EUR	132.22%	132.22%	.55%	8.28%
4)						
5)						
6)						

1M 3M 6M YTD 1Y 2Y 3Y 5Y 10Y

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

LTIF NR vs. Benchmark sehr stark in positiven Märkten

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

LTIF NR vs. Benchmark sehr stark in positiven Märkten

LTIF-NATU RES-A€ Equity | COMP | Related Functions Menu | Message

LTIFGEV LX € NAV 144.03 +0.02

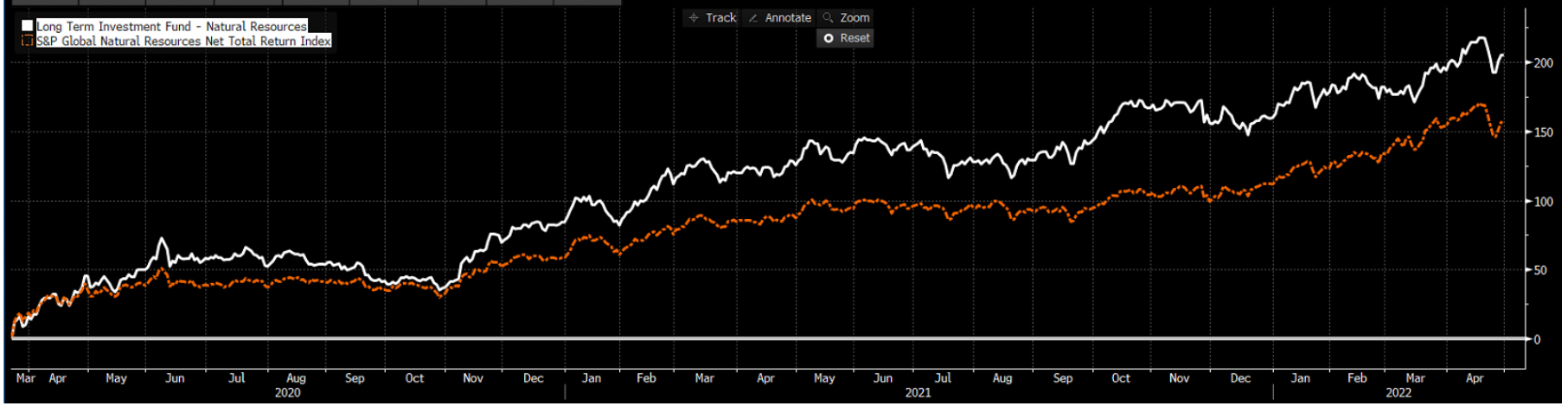
On 29 Apr

LTIFGEV LX Equity | Settings | Comparative Returns

Range 03/23/2020 - 04/29/2022 Period Daily No. of Period 767 Day(s) Table

	Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1)	LTIFGEV LX Equity	EUR	205.60%	205.60%	50.52%	70.17%
2)	SPGNRUN Index	EUR	155.08%	155.08%	--	56.15%
3)						
4)						
5)						
6)						

1M 3M 6M YTD 1Y 2Y 3Y 5Y 10Y



© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Fragen?

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Merken Sie sich die Termine bitte vor!

- **21. Juni** **SIA Lunch Präsentation**, Parkhotel Maritim, **Mannheim**
- **22. September** **SIA Lunch Präsentation**, MainNizza, **Frankfurt**

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Long Term Investment Fund (SIA) Struktur

Compartments	**LTIF Classic Series**			
Investment style	Long-only			
Management fee	1.5% pa			
Performance fee	15% (HWM and Hurdle Rate)			
Currency	EUR	CHF	USD	EUR
ISIN number	LU0244071956	LU0301246772	LU0301247077	LU1449969846
Telekurs valor	2'432'569	3'101'817	3'101'820	33'180'015
Bloomberg ticker	LTIFCLA LX	LTIFCLC LX	LTIFCLU LX	LTIFCLD LX
Distribution	reinvested	reinvested	reinvested	distributed

Compartments	**LTIF Natural Resources**		
Investment style			
Management fee	1.5% pa		
Performance fee	15% (HWM)		
Currency	EUR	CHF	USD
ISIN number	LU0244072335	LU0301246939	LU0301247234
Telekurs valor	2'432'575	3'101'836	3'101'839
Bloomberg ticker	LTIFGEV LX	LTIFGEC LX	LTIFGEU LX
Distribution	reinvested	reinvested	reinvested

- Tägliche Liquidität, Annahmeschluss am Vortag um 16:00 Uhr MEZ
- Performance Fees werden jährlich berechnet und gezahlt, vorbehaltlich der High Water Marks und Hurdle Rates

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Long Term Investment Fund

- 15, avenue J.F. Kennedy
- L-1855 Luxembourg
- Luxemburg

SIA Funds AG

- Alpenblickstrasse 25
- 8853 Lachen
- Schweiz

- Tel: +41 55 617 28 70
- Fax: +41 55 617 28 71

- website: www.s-i-a.ch
- e-mail: info@s-i-a.ch

vadevalor
AAA Rated Fund Manager

WERBUNG

Dieses Dokument wurde ausschliesslich zu Informations- und Werbezwecken erstellt und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zur Tätigung sonstiger Transaktionen dar. Der zugehörige Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (z.B. KIID / Key Information Dokument) sind kostenlos auf unserer Homepage erhältlich.

HIGHLY RATED PROVIDER SharingAlpha The professionals' rating

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch

Haftungsausschluss

LTIF (SIA) Classic und Natural Resources

Die Wertentwicklung bis zum 31.05.06 entspricht LTIF mit Sitz auf den Britischen Jungferninseln. LTIF Luxemburg ist dessen identischer Nachfolger. Die frühere Wertentwicklung wurde von Ernst & Young geprüft. Die frühere Wertentwicklung ist weder eine Garantie noch ein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Daten der Wertentwicklung enthalten keine Provisionen und Gebühren, die zum Zeitpunkt der Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen berechnet wurden. Diese Informationen wurden Ihnen auf Anfrage bereitgestellt und dienen lediglich zu Informationszwecken. Sie dürfen nicht reproduziert oder an andere Personen weitergeleitet werden. Sie sind nicht als Angebot oder Werbung für den Kauf oder Verkauf von Anteilen der SICAV gedacht. Die zentrale Verwaltungsstelle und die Anlageverwaltungsgesellschaft übernehmen keine Haftung für falsche Angaben oder unvollständige Informationen. Bitte beachten Sie, dass Anlagefonds mit Risiken verbunden sind wie etwa einem möglichen Verlust von investiertem Kapital. Eine genaue Beschreibung der Risiken in Verbindung mit den einzelnen Anteilen des Anlagefonds finden Sie in der aktuellen Version des Verkaufsprospekts, des vereinfachten Verkaufsprospekts und den Jahres- und Halbjahresberichten. Sie sind die einzige verlässliche Grundlage für Anlageentscheidungen. Diese Dokumente sind erhältlich unter www.s-i-a.ch oder bei der zentralen Verwaltungsstelle FundPartner Solutions (Europe) SA, 15A, avenue J.F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg. LTIF Classic und Natural Resources (vorher Global Energy Value) wurden gemäss Art. 19 al. 1 des Kollektivanlagengesetzes von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) für den Vertrieb in und aus der Schweiz zugelassen. Die Zahlstelle ist Banque Pictet & Cie SA, Route des Acacias 60, 1211 Genf 73, Schweiz. Der gesetzliche Vertreter in der Schweiz ist FundPartner Solutions (Suisse) SA, Route des Acacias 60, 1211 Genf 73, Schweiz; der Finanzmarktaufsicht in Österreich gemeldet gemäss §36 des Investmentfondsgesetzes; in Frankreich autorisiert von der Finanzmarktaufsichtsbehörde AMF gemäss Art. 411-58 der allgemeinen Vorschriften der AMF; in Deutschland autorisiert von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäss §132 des Kapitalanlagegesetzes; in Italien autorisiert von der italienischen Zentralbank und der Börsenaufsichtsbehörde CONSOB gemäss Artikel 42 des Gesetzesdekrets 58 vom 24. Februar 1998; in Spanien registriert im Register der Aufsichtsbehörde für den Wertpapiermarkt (CNMV) für in Spanien vertriebene ausländische kollektive Kapitalanlagen gemäss Art. 15 des Gesetzes über kollektive Anlageinstrumente; im Vereinigten Königreich von der britischen Finanzmarktaufsichtsbehörde FSA zugelassen als anerkannter Plan im Sinne von Abschnitt 264 des Gesetzes über Finanzdienstleistungen und Finanzmärkte aus dem Jahr 2000.

© 2022 SIA Group – www.s-i-a.ch