

# Langfristiger Anlagefonds

## Stand der Fonds

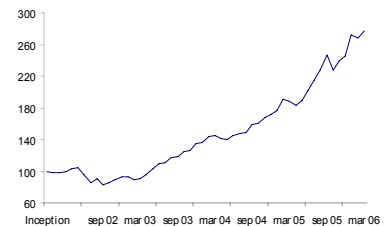
Zum 31. März hatten die auf den British Virgin Islands angemeldeten Fonds die folgenden Wachstumsraten beim Net Asset Value pro Aktie und beim Nettofondsvolumen.

**Tabelle 1: Monatliche Ergebnisse - Nettofondsvolumen**

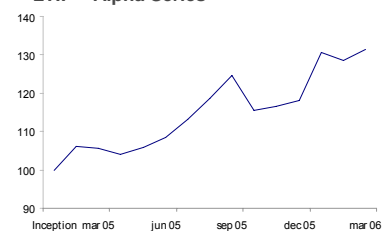
	NAV	Δ December	Δ 3 months	Δ 12 months	AUM (in mio)
<b>LTIF - Classic</b>	277.27	3.3%	13.0%	47.3%	120.2
<b>LTIF - Alpha</b>	131.30	2.2%	11.1%	24.3%	63.5
<b>LTIF - Stability</b>	104.53	0.3%	4.1%	n.a.	3.9
<b>GEVF</b>	141.24	2.0%	12.0%	47.4%	43.4
<b>ACMSCI World Index</b>	96.01	0.6%	4.3%	28.6%	

Wie man an den Grafiken sehen kann, hatten die Fondsaktien im Januar eine starke Wertsteigerung und noch ein wenig mehr im März. Dies ist ein ziemlich typisches Muster vieler unserer Aktien, besonders bei Rohstoff produzierenden Unternehmen: Für einige Wochen gibt es einen plötzlichen Anstieg, bevor die Aktien sich in einem Abwärtstrend konsolidieren, obwohl ihr Tiefstand immer etwas höher zu sein scheint als der vorherige, sodass die nächste Aufwärtsbewegung sie weiter nach oben bringt. Was auch immer der Fall sein mag, unsere Unternehmen haben sehr starke Ergebnisse. Eine Ausnahme sind die Geflügelproduzenten, die durch den derzeitigen Ausbruch der Vogelgrippe ernsthaft von einem Konsumrückgang betroffen waren. Wir haben unsere Position in diesen Unternehmen etwas erhöht, um von den nach unserer Ansicht zeitweise stark heruntergesetzten Preisen zu profitieren. Es wird beispielsweise geschätzt, dass einige unserer Unternehmen zu weniger als 80% des Ersatzwertes ihres Betriebsvermögens gehandelt werden. Dies bedeutet, dass jemand die Hähnchen produzieren muss, sobald der Hähnchenkonsum wieder sein vorheriges Niveau erreicht (was unserer Ansicht nach ziemlich wahrscheinlich ist) und sobald die derzeitigen Betriebsanlagen des Produzenten erschöpft sind, werden sie zumindest für den Ersatzwert zahlen müssen. Unsere Unternehmen hatten mit dieser Ausnahme ein solides profitables Quartal.

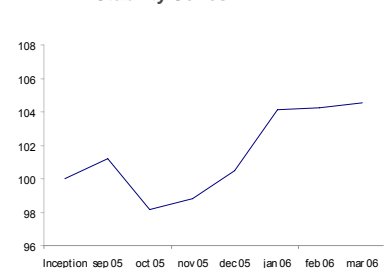
**Abbildung 1**  
LTIF - Classic



**Abbildung 2**  
LTIF - Alpha Series



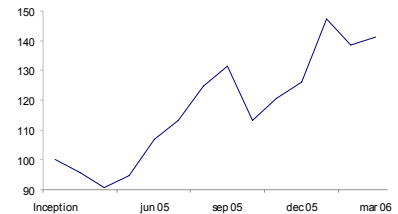
**Abbildung 3**  
LTIF - Stability Series



In den letzten Wochen des vergangenen Quartals gab es eine starke Aufwärtsbewegung beim Preis vieler Rohstoffe, die sich im April fortsetzte. Unsere Anleger wissen, dass wir in den vergangenen Jahren in mehrere Rohstoff produzierende Unternehmen investiert haben, beginnend mit Erdöl, gefolgt von Eisenerz, Kupfer und Nickel sowie Zink und Blei, die vor Kurzem hinzugefügt wurden.

Man sollte beachten, dass wir nicht in Rohstoffe anlegen, sondern in Rohstoff produzierende Unternehmen. Der Unterschied ist wichtig, weil der Preis von Rohstoffen steigen muss, um mit einer Rohstoffanlage Geld zu verdienen. Damit unsere Anlage in Rohstoff produzierende Unternehmen hingegen profitabel ist, muss der Preis des zugrundeliegenden Rohstoffs lediglich stabil bleiben oder er könnte sogar leicht fallen,

**Abbildung 4**  
GEVF



je nach Kaufpreis der Unternehmensaktie. Wir haben beispielsweise Erdölunternehmen, deren Reserven ein innerer Wert von etwas mehr als 40 Dollar gegeben wird. Dies bedeutet, dass es sich um eine ausgezeichnete Anlage handelt, solange der Erdölpreis über diesem Level bleibt. Der Abschlag auf den derzeitigen Rohstoffpreis, der in den Aktien der Bergbauunternehmen eingeschlossen ist, die wir kaufen, ist sogar noch größer. Noch einmal: Dies bedeutet, dass unsere Unternehmen in der Tat immer noch eine sehr gute Anlage sind, selbst wenn der Kupferpreis um 30 oder 40% fallen sollte.

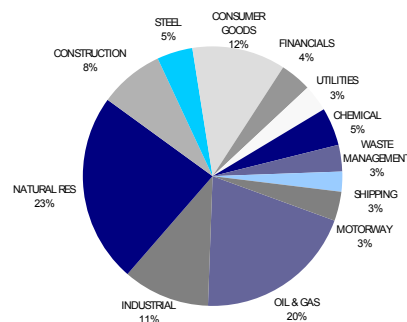
Wir erwarten natürlich nicht, dass die Preise von Kupfer, Nickel oder Zink langfristig um 40% fallen werden und genauso wenig glauben wir, dass der Erdölpreis bei 40 Dollar bleibt. Die Dynamik von Angebot und Nachfrage und die Kostendynamik der Rohstoffproduktion werden dafür sorgen. Wenn wir recht haben (wie im Falle von Erdöl), dann wird sich unsere Anlage in Bergbauunternehmen als wirklich außerordentlich herausstellen.

Andererseits ist es absolut möglich, dass die Rohstoffpreise zeitweise fallen, so wie es Erdölpreise etwa alle sechs Monate tun. Wenn dies eintritt, ist es auch absolut möglich (sogar wahrscheinlich), dass die Aktienpreise unserer Bergbauunternehmen fallen werden (dies passiert von Zeit zu Zeit beim Global Energy Value Fund). Unsere Anleger sollten erneut nicht allzu besorgt sein. Solange die Rohstoffpreise nicht langfristig vollständig einbrechen, wird der innere Wert herauskommen und die Aktienpreise werden sich erholen. Dies

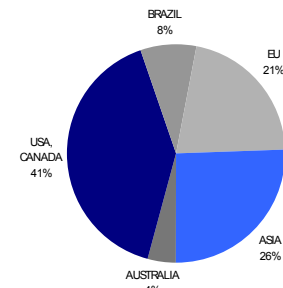
gilt nebenbei bemerkt auch direkt für den Global Energy Value Fund.

Wie gewohnt zeigen wir in den folgenden Grafiken die Aufgliederung unseres Portfolios nach Industriesektor und geografischer Verteilung:

**Abbildung 5**  
Aufgliederung nach Industriesektor



**Abbildung 6**  
Geographische Aufgliederung



## Übertragung der auf den British Virgin Islands angemeldeten Fonds nach Luxemburg

Im Januar 2002 sind wir zögerlich ein Abenteuer eingegangen, um zu sehen, ob einige seit Langem bestehende Konzepte auf das Fondsmanagement angewendet werden können. "Probelaufe" im Jahr 2000 und im Jahr 2001 haben uns davon überzeugt, dass sie in der Tat nützlich sein könnten, selbst bei dem sehr negativen Börsenumfeld dieser Phase. Wir haben daher den Langfristigen Anlagefonds geschaffen. Er begann mit einem geringen Fondsvolumen: Fünf Millionen Euro, von einer kleinen Gruppe von Privatinvestoren bereitgestellt.

Wenn ein Fonds so klein ist, dann können die Betriebskosten ihn vernichten. Deshalb haben wir nach der einfachsten, preisgünstigsten Rechtsform gesucht, auch wenn die Hinterlegungsstelle Pictet et cie nicht preiswert war. Wir haben daher damit begonnen, den Fonds von den British Virgin Islands aus zu betreiben, ohne jegliche Infrastruktur.

Sie wissen, dass der Fonds im Laufe der Jahre gewachsen ist und jetzt ein Fondsvolumen von mehr als 200 Millionen Euro hat. Es musste eine vollständige Struktur aufgebaut werden, um den Fonds zu beraten und zu diesem Zweck wurde die Strategic Investment Advisors Group (SIA Group) gegründet. Der Fonds wird zurzeit von den Bahamas aus von Van Daalen International

geleitet, beraten von der SIA Group und notiert an der Dubliner Börse.

Im Laufe der vergangenen zwei Jahre haben wir jedoch mehr und mehr Anfragen von Anlegern erhalten, die sich gerne an den Fonds beteiligen möchten (sowohl am LTIF als auch am Global Energy Value Fund), dies jedoch aufgrund deren Beschaffenheit als „Offshore“-Fonds nicht können. Auch wenn es unser Ziel ist, das Fondsvolumen nicht zu erhöhen, sondern eher dafür zu sorgen, dass unsere Anlagen ihre gute Performance beibehalten, glauben wir, dass die Aufnahme potenzieller Anleger gut für alle Aktieninhaber sein wird: Ein großer Umfang bedeutet niedrigere Betriebskosten für alle und ermöglicht die Entwicklung einer besseren Forschungsinfrastruktur. Aus diesem Grund haben wir uns dafür entschieden, die Fonds nach Luxemburg zu „übertragen“.

Wir haben daher ein SICAV, Teil-I, UCITS-III nach der luxemburgischen Gesetzgebung geschaffen. Es hat drei gewinnbringende Bestandteile, die „Classic“, „Alpha“ und „Energy“ heißen und sowohl dem Langfristigen Anlagefonds („Classic-“ und „Alpha“-Klassen) als auch dem Global Energy Value Fund völlig gleichen, was ihre Anlageziele und Betriebsstruktur angeht.

Die Übertragung wird unmittelbare Vorteile für unsere Anleger haben:

- Die luxemburgischen Fonds haben keine monatliche sondern eine wöchentliche Liquidität, ohne Vorankündigung für Auszahlungen: Anleger können wöchentlich Aktien kaufen und verkaufen, indem sie ihr Vorhaben einfach Dienstags vor 17.00 Uhr (Mittleuropäische Zeit) mitteilen.
- Der in Luxemburg ansässige LTIF-Energy hat eine Performancegebühr in Höhe von 15%, im Gegensatz zu einer Performancegebühr in Höhe von 20% beim Global Energy Value Fund. Alle anderen Gebühren sind gleich oder etwas niedriger (Hinterlegungsstelle, Verwaltung).
- Die Mindestanlage liegt nun bei nur 1 Aktie, im Gegensatz zu 100.000 Euro beim LTIF und 50.000 Euro beim GEVF.
- Der luxemburgische Fonds unterliegt der luxemburgischen Gesetzgebung und den Vorschriften der „Commission pour la Surveillance du Système Financier“ (Finanzaufsichtsbehörde) dieses Landes.

- Der luxemburgische Fonds ist für die Einzelhandelsverbreitung in den wichtigsten Ländern der Europäischen Union zugelassen.

Wir können einen Fonds natürlich nicht einfach „übertragen“: Die derzeitigen Aktienbesitzer haben zugestimmt, einem spezifischen Fonds beizutreten und können nicht ohne ihre ausdrückliche Zustimmung in einen anderen Fonds „geschickt“ werden. In einigen Tagen wird Ihre Depotbank eine förmliche Benachrichtigung mit der Bitte um Ihre Zustimmung zur Übertragung Ihrer Anlage von den Fonds mit Sitz auf den British Virgin Islands in den Fonds mit Sitz in Luxemburg erhalten. Sobald Sie die Einverständniserklärung unterschrieben haben, werden Ihre Aktien in den Fonds mit Sitz auf den British Virgin Islands gegen neue Aktien im Fonds mit Sitz in Luxemburg ausgetauscht – zum selben Preis und dieselbe Zahl an Aktien. Bitte setzen Sie sich mit uns in Verbindung, wenn Sie diesbezüglich irgendwelche Fragen haben.

Die Fonds mit Sitz auf den British Virgin Islands werden zum Ende dieses Sommers aufgelöst werden. Anleger, die weiterhin an unserer Investmentphilosophie teilnehmen möchten, müssen unbedingt die Übertragung nach Luxemburg vornehmen.

Es ist wichtig, dass Sie ihre Bank darum bitten, die Dokumente zu unterschreiben und sie an TMF zurückzuschicken, den derzeitigen Fondsverwalter. Auf diese Weise stellen Sie sicher, dass die meisten Vermögenswerte schnell in den neuen Fonds übertragen werden, dass wir betriebliche Angelegenheiten vergessen und uns darauf konzentrieren können, was wirklich Wert für uns alle schafft: Herausragende Unternehmen zu niedrigen Preisen zu finden. Das ist das, was wir getan haben, seit wir mit diesem kleinen Abenteuer auf den British Virgin Islands begonnen haben, und was wir mit der neuen Struktur in Luxemburg gerne weiterhin tun würden.

### **MITTEILUNG AN DIE AKTIENINHABER DES LANGFRISTIGEN ANLAGEFONDS (LUXEMBURG)**

Wie Sie wissen, ist Ihr Fonds in gewisser Weise die Fortsetzung des Langfristigen Anlagefonds und des Global Energy Value Fund, eingetragen auf den British Virgin Islands.

Aus den oben erklärten Gründen ist die Absicht der Strategic Investment Advisors Group, sich nur auf die Beratung des Fonds in Luxemburg zu konzentrieren. Anleger der Fonds auf den British

Virgin Islands werden daher dazu aufgefordert, ihre Vermögenswerte auf unsere Fonds in Luxemburg zu übertragen.

Dies ist ein sehr positives Ereignis für Ihren Fonds, da seine Größe wachsen wird: Die Gesamtsumme der Vermögenswerte in den Fonds auf den British Virgin Islands übersteigt jetzt 200 Millionen Euro, während der Fonds in Luxemburg gerade mal eine Summe von 10 Millionen Euro erreicht. Dieses plötzliche Wachstum (das die ganze Zeit über geplant war: Die Fonds in Luxemburg wurden als „Bestimmungsort“ für die Fonds auf den British Virgin Islands angelegt) wird niedrigere Betriebskosten für Ihren Fonds zur Folge haben. In einigen Monaten werden die Fonds auf den British Virgin Islands verschwinden.

Da die Menge, die von den British Virgin Islands kommt, so viel größer ist, als die derzeit in Luxemburg vorhandene Menge, wurde die Entscheidung getroffen, die Übertragung zu ermöglichen. Aus diesem Grund werden die Preise der Aktien des luxemburgischen Fonds angepasst, damit sie mit den Aktienpreisen der Fonds auf den British Virgin Islands zum 31. Mai übereinstimmen, dem Zeitpunkt der Zusammenlegung. Als Folge dessen werden Sie sehen, dass der Preis Ihrer Aktien von etwa 100 auf ein Vielfaches springt (je nach Serie), aber die Anzahl der Aktien wird natürlich angepasst, sodass Sie genau die gleiche Kapitalsumme wie vorher angelegt haben. Wir glauben, dass diese kleine Veränderung sich lohnt, um die Zusammenlegung zu ermöglichen und am Ende über ein viel stabileres Anlagevehikel zu verfügen.

Wir bedanken uns für Ihre kontinuierliche Unterstützung.

## Rechtliche Hinweise - Luxemburg

Long Term Investment Fund ist eine offene Fondsgesellschaft vom Typ Umbrellafonds, die als „société anonyme“ nach der Gesetzgebung des Großherzogtums Luxemburg organisiert ist und nach Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 20. Dezember 2002 als „Société d'Investissement à Capital Variable“ („SICAV“) gilt. Sie verfügt über drei gewinnbringende Anlageklassen mit der Bezeichnung „Classic“, „Alpha“ und „Energy“. Im Hinblick auf ihre Anlageziele und ihre Funktionsweise sind sie sowohl mit dem Long-Term Investment Fund auf den British Virgin Islands (die Kategorien „Classic“ und „Alpha“) als auch mit dem Global Energy Value Fund völlig identisch. Dieser Newsletter richtet sich ausschließlich an berechtigte Privatanleger, die den Wunsch zum Erhalt dieses Newsletters geäußert haben. Es handelt sich in keinem Fall um ein Angebot zum Kauf von Finanzprodukten, die unter Umständen nicht für den Leser geeignet sind.

## Kontaktdaten für langfristige Anlagefonds (Luxemburg)

<i>Verwalter:</i>	<i>Investment Manager:</i>	<i>Eingetragener Firmensitz:</i>	<i>Hinterlegungsstelle:</i>	<i>Investment Berater:</i>
Pictet & Cie (Europe) S.A. 1, Boulevard Royal L-2016 Luxemburg Luxemburg	Pictet & Cie 29, boulevard Georges Favon CH-1204 Genf Schweiz	1, Boulevard Royal L-2016 Luxemburg Luxemburg	Pictet & Cie (Europe) S.A. 1, Boulevard Royal L-2016 Luxemburg Luxemburg	SIA Funds AG 3, Seedammstrasse CH-8808 Pfäffikon Schweiz
<b>LTIF – Classic</b> <i>ISIN:</i> LU0244071956 <i>Telekurs:</i> CH2432569 <i>Bloomberg:</i> FMLGCLA LX	<b>LTIF – Alpha</b> <i>ISIN:</i> LU0244072178 <i>Telekurs:</i> CH2432573 <i>Bloomberg:</i> FMLGALA LX	<b>LTIF – Global Energy Value</b> <i>ISIN:</i> LU024072335 <i>Telekurs:</i> CH2432575 <i>Bloomberg:</i> FMLGLEV LX		

## Rechtliche Hinweise – British Virgin Islands

Der auf den British Virgin Islands eingetragene Long-Term Investment Fund (Serien A, B und C) ist zur Verbreitung an berechtigte Anleger in Irland autorisiert (und wird amtlich an der Dubliner Börse notiert), aber nicht zur öffentlichen Verbreitung in der Schweiz, in der Europäischen Union oder in den USA. Der Global Energy Value Fund wurde an keinem anderen Gerichtsstand als dem der British Virgin Islands eingetragen. Dieser Newsletter richtet sich ausschließlich an berechtigte Privatanleger, die den Wunsch zum Erhalt dieses Newsletters geäußert haben. Es handelt sich in keinem Fall um ein Angebot zum Kauf von Finanzprodukten, die unter Umständen nicht für den Leser geeignet sind.

## Kontaktdaten für langfristige Anlagefonds (British Virgin Islands)

<i>Verwalter:</i>	<i>Investment Manager:</i>	<i>Eingetragener Firmensitz:</i>	<i>Hinterlegungsstelle:</i>	<i>Investment Berater:</i>
TMF Fund Administrators BV Westblaak 89 P.O.Box 25121 3001 HC Rotterdam Niederlande	Van Daalen International Ltd Kings Court, Bay Street P.O.Box N-1417 Nassau, Bahamas	Mill Mall, P.O.Box 964 Road Town, Tortola British Virgin Islands	Pictet & Cie 29, Boulevard Georges Favon 1204 Genf Schweiz	Strategic Investment Advisors (Suisse) SA 11 Cours de Rive 1204 Genf Schweiz
<b>LTIF – Classic</b> <i>ISIN:</i> VGG5634P1009 <i>Telekurs:</i> 1341036 <i>Bloomberg:</i> LONGTRM VI	<b>LTIF – Alpha</b> <i>ISIN:</i> VGG5634P1181 <i>Telekurs:</i> 2048550 <i>Bloomberg:</i> LONGTRB VI	<b>LTIF – Stability</b> <i>ISIN:</i> VGG5634P1264 <i>Telekurs:</i> 2207914 <i>Bloomberg:</i> LONGTRC VI	<b>GEVF</b> <i>ISIN:</i> VGG396891076 <i>Telekurs:</i> 2053248 <i>Bloomberg:</i> GLOBENV VI	