

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital  
(ein offene Investmentgesellschaft mit Sitz in Luxemburg)

Jahresbericht einschließlich des geprüften Jahresabschlusses  
per 31. Dezember 2017



# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital  
(eine offene Investmentgesellschaft mit Sitz in Luxemburg)

Jahresbericht einschließlich des geprüften  
Jahresabschlusses per 31. Dezember 2017

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Jahresbericht einschließlich des geprüften Jahresabschlusses per  
31. Dezember 2017

Das Original des vorliegenden Berichts wurde in englischer Sprache verfasst. Bei Abweichungen zwischen dem Original und der vorliegenden Übersetzung ist die englische Version massgeblich.

Zeichnungen können nicht nur auf der Grundlage von Finanzberichten erfolgen. Zeichnungen von Aktien der Gesellschaft sind nur dann gültig, wenn sie auf der Grundlage des gültigen Verkaufsprospektes zusammen mit den Wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID), dem letzten Jahresbericht oder dem letzten Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, erfolgen.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Organe des SICAV	4
Allgemeines	6
Vertrieb im Ausland	7
Bericht des Anlageverwalters	9
Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé	12
Jahresabschluss	
Nettovermögensaufstellung	15
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens	16
Anzahl der Aktien im Umlauf und Nettoinventarwert pro Aktie	17
Teilfonds : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	18
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	20
Teilfonds : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	21
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	23
Teilfonds : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	24
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	26
Erläuterungen zum Jahresabschluss	27
Total Expense Ratio ("TER")	35
Performance	36
Andere Informationen für die Aktionäre (ungeprüft)	37

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Verwaltung und Organe des SICAV

Sitz	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg
Verwaltungsrat der SICAV	
Vorsitzender	Prof. J. Carlos JARILLO, Partner, SIA Funds AG, 2, Paseo del Club Deportivo, ES-28223 Pozelo de Alarlon/Madrid, Spanien
Mitglieder	Frédéric FASEL, Stellvertretender Direktor, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg  Alex RAUCHENSTEIN, Geschäftsführender Gesellschafter, SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Schweiz
Verwaltungsgesellschaft	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft	
Vorsitzender	Christian SCHRÖDER, Group Corporate Secretary and Head of Organisation, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73, Schweiz
Mitglieder	Michèle BERGER, CEO und Geschäftsführende Direktorin, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg  Claude KREMER, Partner, Arendt & Medernach - Avocats, 41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg  Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied, 2, rue Jean-Pierre Beicht, L-1226 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg
Mitglieder des Management Committee	Michèle BERGER, CEO und Geschäftsführende Direktorin, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg  Pascal CHAUVAUX, Leiter Zentralverwaltung, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg  Cédric HAENNI, Leiter Pictet Asset Services Support Front & Organisation, FundPartner Solutions (Suisse) S.A., 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73, Schweiz (bis zum 31. August 2017)  Céline COTTET, Leiterin Risiko & Compliance, FundPartner Solutions (Suisse) S.A., 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73, Schweiz (seit dem 1. September 2017)  Dorian JACOB, Leiter Anlagecontrolling, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Verwaltung und Organe des SICAV (Fortsetzung)

Depotbank	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg
Anlageverwalter und Hauptvertriebsstelle	SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Schweiz
Cabinet de révision agréé/Revisionsstelle	Deloitte Audit, <i>Société à responsabilité limitée</i> , 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg
Rechtsberater	Allen & Overy, <i>Société en commandite simple</i> , 33, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg
Vertragspartner bei Differenzgeschäften ("CFD") (Erläuterung 9)	Goldman Sachs International London

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Allgemeines

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) (die "SICAV") veröffentlicht den Jahresbericht, einschliesslich der geprüften Abschlüsse, innerhalb von vier Monaten nach dem Ende des Geschäftsjahres und den ungeprüften Halbjahresbericht innerhalb von zwei Monaten nach dem Ende der Geschäftsperiode. Der Jahres- und der Halbjahresbericht enthalten die Abschlüsse der SICAV und jedes ihrer Teilfonds.

Die Jahresberichte, einschliesslich der geprüften Abschlüsse, und die ungeprüften Halbjahresberichte stehen den Aktionären am Sitz der SICAV, bei der Depotbank oder einem anderen von der Depotbank benannten Unternehmen sowie bei den Zahlstellen oder Vertretern in den Ländern, in denen die SICAV vertrieben wird, kostenlos zur Verfügung.

Der Nettoinventarwert ("NIW") pro Aktie der einzelnen Teilfonds sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind bei der Zentralverwaltung erhältlich.

Sämtliche Satzungsänderungen werden im *Recueil électronique des sociétés et associations* veröffentlicht.

Eine Aufstellung über die im Laufe des Geschäftsjahres eingetretenen Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes der verschiedenen Teilfonds ist auf Anfrage kostenlos am Sitz der SICAV oder bei den Zahl- und Informationsstellen in Deutschland, Österreich und dem Vertreter in der Schweiz erhältlich.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen per 31. Dezember 2017 beziehen sich auf den NIW der einzelnen Teilfonds der SICAV, der anhand der Schluss- und der Wechselkurse per 31. Dezember 2017 berechnet wird.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Vertrieb im Ausland

[Vertrieb in der Schweiz](#)

## **Vertreter**

Vertreter in der Schweiz ist FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73.

## **Zahlstelle**

Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Pictet & Cie, 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73.

## **Wo Sie wichtige Dokumente erhalten**

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs), die Satzung, die Jahresberichte, einschliesslich der geprüften Abschlüsse, und Halbjahresberichte der SICAV sowie eine Aufstellung der von der SICAV getätigten Käufe und Verkäufe sind kostenlos am Sitz des Vertreters in der Schweiz erhältlich.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Vertrieb im Ausland (Fortsetzung)

### Vertrieb in Deutschland

Bank B. Metzler seel. Sohn & Co., KGaA, Große Gallusstraße 18, D-60311 Frankfurt am Main, fungiert als Zahl- und Informationsstelle für Deutschland. Rücknahme- und Umtauschanträge können an die deutsche Zahl- und Informationsstelle gerichtet werden.

Die Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen an die Aktionäre werden auf Wunsch der Aktionäre auch über die deutsche Zahl- und Informationsstelle ausbezahlt. Der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung der SICAV sowie die Jahresberichte, einschliesslich der geprüften Abschlüsse, und Halbjahresberichte sind kostenlos bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland erhältlich.

Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise für die Aktien sowie alle anderen Mitteilungen an die Aktionäre sind ebenfalls kostenlos bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland erhältlich.

Darüber hinaus sind folgende Dokumente bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle einsehbar:

- der am 15. Juli 2016 zwischen der Gesellschaft und Pictet & Cie (Europe) S.A. geschlossene Depotbankvertrag;
- der Verwaltungsgesellschaftsvertrag, der von der Gesellschaft und FundPartner Solutions (Europe) S.A. unterzeichnet wurde und am 1. Januar 2013 in Kraft trat;
- der Vermögensverwaltungsvertrag, der von der Verwaltungsgesellschaft und SIA Funds AG unterzeichnet wurde und am 1. Januar 2013 in Kraft trat;
- der mit SIA Funds AG geschlossene Hauptvertriebsstellenvertrag.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls auf <http://www.fondsweb.de> einsehbar, und sämtliche Mitteilungen an die Anleger werden im Bundesanzeiger veröffentlicht.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Bericht des Anlageverwalters

### Performance pro Quartal jedes Teilfonds

Geschäftsperiode	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC EUR	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES EUR	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY EUR
1. Quartal 2017	-0.35%	-9.41%	-1.46%
2. Quartal 2017	-2.97%	-12.65%	-3.88%
3. Quartal 2017	3.47%	14.55%	1.20%
4. Quartal 2017	2.81%	3.23%	2.23%
	2.86%	-6.43%	-2.01%

### Bericht des Anlageverwalters

Wie im Bericht des Anlageverwalters vom vergangenen Jahr sowie in fast allen unseren Newslettern erwähnt, ist die Entwicklung des Nettoinventarwerts ("NIW") pro Aktie kein optimales Instrument für die Messung der Performance der Teilfonds oder der von unseren Anlegern erzielten Renditen. Dies wäre nur für einen Anleger der Fall, der seine Aktien zu Beginn des Jahres kauft und am Jahresende wieder verkauft. Für langfristige Anleger sind dagegen "tiefgehendere" Kennzahlen zu berücksichtigen. Vor einem Jahr war die Entwicklung des NIW pro Aktie unserer Teilfonds aufgrund unserer Positionen in Aktien aus dem Energie- und Metallsektor für uns sehr erfreulich. Dieses Jahr hat sich dieser äusserst positive Trend umgekehrt und wir mussten eine verhältnismässig schwache Wertentwicklung verzeichnen, wie Sie der obigen Tabelle entnehmen können.

#### Erstes Quartal 2017

Das Jahr 2017 begann mit Blick auf den Index mit einem positiven Trend, insbesondere im Februar. Eine Ausnahme hiervon bildeten jedoch Rohstoffunternehmen. Entsprechend schloss der Teilfonds LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES das Quartal mit relativ schlechten Ergebnissen, und auch die anderen beiden Teilfonds mussten einen leichten Rückgang hinnehmen, wodurch die ausgezeichnete Performance des vierten Quartals 2016 zu einigen Teilen aufgezehrt wurde.

#### Zweites Quartal 2017

Das zweite Quartal 2017 stand dann im Zeichen der hohen Volatilität. Grund dafür war unter anderem die beträchtliche Korrektur des Ölpreises, die einen starken Performance-Rückgang beim Teilfonds LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES zur Folge hatte. Analog dazu verzeichneten auch unsere anderen beiden Teilfonds eine negative Wertentwicklung, jedoch in geringerem Masse.

#### Drittes Quartal 2017

Im dritten Quartal kehrte sich dieser Trend schliesslich um und unser Teilfonds LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES entwickelte sich wieder sehr positiv. Ferner konzentrierten sich die Anleger wieder verstärkt auf die Fundamentaldaten. Dies wirkte sich ebenfalls positiv auf unsere Teilfonds LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC und LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY aus.

*Angaben und Renditen beziehen sich auf das abgelaufene Berichtsjahr und sind nicht massgebend für zukünftige Erträge.*

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

### **Viertes Quartal 2017**

Der positive Trend hielt auch im vierten Quartal an, so dass das Jahr für den Teilfonds LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC mit einem leichten Plus, für den Teilfonds LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY mit einem leichten Minus und den Teilfonds LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES (der 2016 ganze 72.6% zugelegt hatte) ebenfalls nicht sonderlich schlecht endete.

### **Ausblick**

Wie bereits zu Beginn dieses Berichts erwähnt, sagt die Entwicklung des NIW pro Aktie innerhalb eines Jahres unseres Erachtens wenig über den fundamentalen Wert eines Portfolios aus. Daher sind unsere Portfolios unserer Meinung nach attraktiv bewertet und gut positioniert für die nächste Phase. Abschliessend möchten wir anmerken, dass wir auch jetzt trotz einiger guter Aktienrenditen nach wie vor keine Alternative zu Aktien sehen, insbesondere in Anbetracht der Höhe der Risikoprämie von Aktien im Vergleich zu anderen Finanzinstrumenten.

Januar 2018

Erstellt vom Anlageverwalter

Genehmigt vom Verwaltungsrat der SICAV

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé

An die Aktionäre der

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)  
Investmentgesellschaft mit variablem Kapital  
(eine offene Investmentgesellschaft mit Sitz in Luxemburg)  
15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

### Bericht über die Jahresabschlussprüfung

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) (die "SICAV") und jedes ihrer Teilfonds geprüft, der aus der Aufstellung des Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, besteht.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigegefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der SICAV zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)* angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt "Verantwortung des *Reviseur d'Entreprises Agréé* für die Jahresabschlussprüfung" weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von der SICAV in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen *International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code)* zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des *Reviseur d'Entreprises Agréé* zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

## Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé (Fortsetzung)

### **Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV**

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der SICAV verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit der SICAV zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der SICAV beabsichtigt, die SICAV zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

### **Verantwortung des Réviseur d'Entreprises Agréé für die Jahresabschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen, ist, und darüber den Bericht des *Reviseur d'Entreprises Agréé*, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentlich unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystems, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der SICAV abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der SICAV angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Anhangangaben.

## Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé (Fortsetzung)

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der SICAV, sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der SICAV zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des *Reviseur d'Entreprises Agréé* auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des *Reviseur d'Entreprises Agréé* erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die SICAV seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie die wesentlichen Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Nicolas Hennebert, *Réviseur d'entreprises agréé*  
*Partner*

21. März 2018  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxemburg

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Nettovermögensaufstellung per 31. Dezember 2017

	KONSOLIDIERT	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>AKTIVA</b>				
Wertpapierbestand zum Einstandspreis	145,944,450.13	120,429,714.38	15,583,465.38	9,931,270.37
Nicht realisierte Nettogewinne/-verluste aus dem Wertpapierbestand	16,980,586.12	15,758,499.83	-77,442.84	1,299,529.13
Wertpapierbestand zum Kurswert (Erläuterung 2.e)	162,925,036.25	136,188,214.21	15,506,022.54	11,230,799.50
Sichteinlagen bei Banken (Erläuterungen 2.e, 2.k)	10,184,666.51	7,482,365.73	2,341,080.64	361,220.14
Termineinlagen bei Banken	19,918,418.94	18,400,977.16	0.00	1,517,441.78
Zinsforderungen, netto	565.36	522.29	0.00	43.07
	193,028,687.06	162,072,079.39	17,847,103.18	13,109,504.49
<b>PASSIVA</b>				
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Vertriebsgebühren (Erläuterung 4)	721,068.11	639,232.47	60,637.14	21,198.50
Verbindlichkeiten aus Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	24,318.64	20,417.73	2,248.31	1,652.60
Sonstige Verbindlichkeiten (Erläuterung 6)	194,842.61	168,058.73	15,309.73	11,474.15
	940,229.36	827,708.93	78,195.18	34,325.25
<b>NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2017</b>	<b>192,088,457.70</b>	<b>161,244,370.46</b>	<b>17,768,908.00</b>	<b>13,075,179.24</b>
<b>NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2016</b>	<b>182,125,523.16</b>	<b>161,547,818.69</b>	<b>13,538,317.87</b>	<b>7,039,386.60</b>
<b>NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2015</b>	<b>162,499,629.54</b>	<b>149,431,249.67</b>	<b>6,408,304.52</b>	<b>6,660,075.35</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr

	KONSOLIDIERT	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>182,125,523.16</b>	<b>161,547,818.69</b>	<b>13,538,317.87</b>	<b>7,039,386.60</b>
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden, netto (Erläuterung 2.I)	3,524,913.28	3,083,665.01	303,511.03	137,737.24
Zinsen aus Obligationen, netto (Erläuterung 2.I)	9,469.61	9,082.94	0.00	386.67
Bankzinsen	108,967.69	103,858.61	-20.44	5,129.52
	<b>3,643,350.58</b>	<b>3,196,606.56</b>	<b>303,490.59</b>	<b>143,253.43</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren (Erläuterung 4)	2,837,567.26	2,529,070.44	238,659.90	69,836.92
Erfolgshonorar (Erläuterung 5)	459.49	0.00	0.00	459.49
Depotbankgebühren, Bankspesen und -zinsen	182,143.07	155,312.80	13,469.70	13,360.57
Sonstige Aufwendungen, Honorare und Prüfungskosten	521,920.19	442,884.28	43,145.04	35,890.87
Dienstleistungsgebühr	379,498.92	337,598.34	25,123.65	16,776.93
Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	95,619.03	83,073.55	8,267.54	4,277.94
Transaktionskosten (Erläuterung 2.n)	395,104.49	330,157.17	44,141.90	20,805.42
	<b>4,412,312.45</b>	<b>3,878,096.58</b>	<b>372,807.73</b>	<b>161,408.14</b>
<b>NETTOVERLUSTE AUS ANLAGEN</b>	<b>-768,961.87</b>	<b>-681,490.02</b>	<b>-69,317.14</b>	<b>-18,154.71</b>
Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen	9,012,077.70	8,781,425.45	-80,215.11	310,867.36
Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Pool - Pooling-Effekt	1,537,048.11	1,837,081.43	0.00	-300,033.32
Realisierte Nettoverluste aus Devisengeschäften	-1,396,969.91	-1,271,348.43	-57,778.59	-67,842.89
Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Optionsbestand	82,904.43	69,839.74	14,155.64	-1,090.95
Realisierte Nettoverluste aus CFD	-1,103,130.75	-503,372.18	-221,962.22	-377,796.35
<b>REALISIERTE NETTOGEWINNE/-VERLUSTE</b>	<b>7,362,967.71</b>	<b>8,232,135.99</b>	<b>-415,117.42</b>	<b>-454,050.86</b>
<b>Veränderungen des nicht realisierten Mehr-/Minderwertes:</b>				
- aus dem Wertpapierbestand	-3,975,123.09	-3,819,803.40	-602,284.99	446,965.30
- aus Optionsbestand	1,170.72	0.00	0.00	1,170.72
<b>GEWINN/VERLUST GEMÄSS ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG</b>	<b>3,389,015.34</b>	<b>4,412,332.59</b>	<b>-1,017,402.41</b>	<b>-5,914.84</b>
Zeichnungen von Aktien	59,086,453.51	41,157,534.29	10,798,818.64	7,130,100.58
Rücknahmen von Aktien	-52,512,534.31	-45,873,315.11	-5,550,826.10	-1,088,393.10
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>192,088,457.70</b>	<b>161,244,370.46</b>	<b>17,768,908.00</b>	<b>13,075,179.24</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Anzahl der Aktien im Umlauf und Nettoinventarwert pro Aktie

Teilfonds	Aktienklasse	Währung	Anzahl der Aktien im Umlauf	Nettoinventarwert pro Aktie	Nettoinventarwert pro Aktie	Nettoinventarwert pro Aktie
			31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	EUR	310,630.38	408.84	397.47	331.39
	Classic CHF	CHF	47,560.15	478.42	426.09	360.35
	Classic GBP	GBP	976.38	362.92	339.28	244.24
	Classic USD	USD	31,643.14	490.94	419.23	359.99
	Classic EUR-D	EUR	3,581.12	408.85	397.47	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Natural Resources - EUR Class	EUR	65,539.05	110.66	118.26	68.52
	Natural Resources - CHF Class	CHF	79,633.44	129.49	126.77	74.51
	Natural Resources - GBP Class	GBP	134.00	98.23	100.95	50.50
	Natural Resources - USD Class	USD	15,270.05	132.88	124.73	74.43
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	A CAP EUR	EUR	70,826.59	184.10	187.88	162.35
	A CAP USD	USD	208.00	204.95	183.72	163.54
	A CAP CHF	CHF	1.00	215.34	-	-

Teilfonds und Aktienklasse	Aktien im Umlauf - Beginn des Geschäftsjahres/periode	Ausgegeben	Zurückgenommen	Aktien im Umlauf - Ende des Geschäftsjahres/periode
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	313,817.46	83,544.92	-86,732.00	310,630.38
Classic CHF	52,977.06	5,149.06	-10,565.97	47,560.15
Classic GBP	939.38	60.00	-23.00	976.38
Classic USD	38,677.14	9,277.79	-16,311.79	31,643.14
Classic EUR-D	27.19	5,078.93	-1,525.00	3,581.12
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	63,051.77	37,983.00	-35,495.72	65,539.05
Natural Resources - CHF Class	35,965.38	48,795.00	-5,126.94	79,633.44
Natural Resources - GBP Class	76.00	173.00	-115.00	134.00
Natural Resources - USD Class	15,386.33	9,427.72	-9,544.00	15,270.05
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	37,274.30	39,412.42	-5,860.13	70,826.59
A CAP USD	208.00	-	-	208.00
A CAP CHF	-	1.00	-	1.00

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

## Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2017 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<b>ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>			
<b>AKTIEN</b>			
<i>DÄNEMARK</i>			
ISS	191,979.37	6,196,091.08	3.84
PANDORA	87,297.03	7,920,165.72	4.91
		14,116,256.80	8.75
<i>DEUTSCHLAND</i>			
DEUTSCHE POST	84,527.42	3,359,965.04	2.08
DRAEGERWERK PFD -OSR-	35,772.97	2,586,385.86	1.60
HEIDELBERGCEMENT	60,485.08	5,458,778.54	3.39
		11,405,129.44	7.07
<i>FRANKREICH</i>			
AIR LIQUIDE	70,806.89	7,438,263.78	4.61
		7,438,263.78	4.61
<i>GROSSBRITANNIEN</i>			
DEVRO	701,261.29	1,809,097.47	1.12
EASYJET	495,210.34	8,167,279.10	5.07
PREMIER FOODS	6,066,719.28	2,921,706.83	1.81
PREMIER OIL	5,972,784.63	5,130,542.86	3.18
		18,028,626.26	11.18
<i>IRLAND</i>			
MEDTRONIC	95,653.88	6,432,418.27	3.99
		6,432,418.27	3.99
<i>KANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	65,184.54	497,372.37	0.31
FIRST QUANTUM MINERALS	471,592.03	5,519,769.96	3.42
NORTHERN DYNASTY MINERALS	2,499,473.23	3,721,274.22	2.31
		9,738,416.55	6.04
<i>NIEDERLANDE</i>			
ING GROUP	473,724.20	7,259,823.37	4.50
UNILEVER SHS CERT.	85,699.75	4,024,031.59	2.50
		11,283,854.96	7.00
<i>NORWEGEN</i>			
BAKKAFROST	75,587.64	2,675,875.42	1.66
LEROY SEAFOOD GROUP	1,095,426.36	4,905,110.59	3.04
MARINE HARVEST	275,528.47	3,899,345.07	2.42
		11,480,331.08	7.12

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

## Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2017 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<i>ÖSTERREICH</i>			
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	239,461.72	4,829,942.92	3.00
		4,829,942.92	3.00
<i>SCHWEIZ</i>			
NESTLE	72,069.75	5,161,124.68	3.20
		5,161,124.68	3.20
<i>SPANIEN</i>			
VISCOFAN	63,676.87	3,502,864.57	2.17
		3,502,864.57	2.17
<i>VEREINIGTE STAATEN</i>			
APPLE	43,630.96	6,148,954.80	3.81
CALIFORNIA RESOURCES	329,721.43	5,337,926.71	3.31
COCA-COLA	64,947.12	2,481,489.62	1.54
HALLIBURTON	76,232.47	3,102,497.87	1.92
SCHLUMBERGER LTD	41,609.65	2,335,170.94	1.45
UNITED TECHNOLOGIES	44,589.88	4,737,116.42	2.94
VISA 'A'	90,863.88	8,627,828.54	5.36
		32,770,984.90	20.33
<b>WERTPAPIERBESTAND</b>		<b>136,188,214.21</b>	<b>84.46</b>
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN		7,482,365.73	4.64
TERMINEINLAGEN BEI BANKEN		18,400,977.16	11.41
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN		-827,186.64	-0.51
<b>NETTOVERMÖGEN</b>		<b>161,244,370.46</b>	<b>100.00</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

## Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes per 31. Dezember 2017

### Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten	20.33
Grossbritannien	11.18
Dänemark	8.75
Norwegen	7.12
Deutschland	7.07
Niederlande	7.00
Kanada	6.04
Frankreich	4.61
Irland	3.99
Schweiz	3.20
Österreich	3.00
Spanien	2.17
	<b>84.46</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)

Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	15.38
Öl	10.17
Banken und Kreditinstitute	9.86
Transportwesen und Frachtverkehr	7.15
Bauwesen und Baumaterialien	6.39
Bergbau und Stahlwerke	5.73
Pharmazeutika und Kosmetik	5.59
Diverse Konsumgüter	4.91
Chemikalien	4.61
Landwirtschaft und Fischerei	4.08
Versorgungsbetriebe	3.84
Computer und Bürobedarf	3.81
Flugtechnik und Raumfahrttechnik	2.94
	<b>84.46</b>

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

## Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2017 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<b>ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>			
<b>AKTIEN</b>			
<i>AUSTRALIEN</i>			
INDEPENDENCE GROUP	125,580.00	389,355.72	2.19
WESTERN AREAS	184,630.00	389,642.57	2.19
		778,998.29	4.38
<i>BRASILIEN</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	56,643.00	485,389.97	2.73
		485,389.97	2.73
<i>FRANKREICH</i>			
AIR LIQUIDE	4,644.00	487,852.20	2.75
		487,852.20	2.75
<i>GROSSBRITANNIEN</i>			
DEVRO	131,260.00	338,621.48	1.91
PREMIER OIL	913,207.00	784,432.72	4.41
TULLOW OIL	261,787.00	609,291.34	3.43
		1,732,345.54	9.75
<i>INDONESIEN</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	3,970,530.00	346,090.77	1.95
PT SAMPOERNA AGRO	2,390,400.00	377,100.32	2.12
		723,191.09	4.07
<i>JERSEY</i>			
GLENCORE	133,195.00	585,193.03	3.29
		585,193.03	3.29
<i>KANADA</i>			
CAMECO	35,914.00	277,134.86	1.56
CANADIAN NATURAL RESOURCES	9,536.00	284,708.97	1.60
CENOVUS ENERGY	49,207.00	375,460.23	2.11
FIRST QUANTUM MINERALS	82,327.00	963,600.05	5.41
HUDBAY MINERALS	69,596.00	514,842.76	2.90
IVANHOE MINES 'A'	131,491.00	370,558.73	2.09
LEADFX	73,380.00	31,214.25	0.18
SUNCOR ENERGY	10,767.00	330,264.26	1.86
TREVALI MINING	525,720.00	531,120.73	2.99
		3,678,904.84	20.70
<i>LUXEMBURG</i>			
NEXA RESOURCES	18,222.00	297,579.36	1.67
		297,579.36	1.67

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

## Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2017 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<i>NORWEGEN</i>			
BAKKAFROST	20,272.00	717,648.33	4.04
GRIEG SEAFOOD	92,506.00	680,484.36	3.83
LEROY SEAFOOD GROUP	173,430.00	776,586.51	4.37
MARINE HARVEST	38,615.00	546,488.76	3.08
NORSK HYDRO	99,726.00	633,075.13	3.56
NORWAY ROYAL SALMON	32,313.00	442,496.62	2.49
		<hr/> 3,796,779.71	21.37
<i>RUSSLAND</i>			
MMC NORILSK NICKEL ADR -SPONS.-	22,312.00	348,206.81	1.96
		<hr/> 348,206.81	1.96
<i>SPANIEN</i>			
VISCOFAN	8,759.00	481,832.59	2.71
		<hr/> 481,832.59	2.71
<i>VEREINIGTE STAATEN</i>			
CALIFORNIA RESOURCES	37,154.00	601,493.60	3.39
FLUOR	11,647.00	500,972.14	2.82
HALLIBURTON	6,718.00	273,408.18	1.54
HESS	9,620.00	380,297.50	2.14
OCCIDENTAL PETROLEUM	5,764.00	353,577.69	1.99
		<hr/> 2,109,749.11	11.88
<b>WERTPAPIERBESTAND</b>		<b>15,506,022.54</b>	<b>87.26</b>
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN		2,341,080.64	13.18
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN		-78,195.18	-0.44
<b>NETTOVERMÖGEN</b>		<b>17,768,908.00</b>	<b>100.00</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

## Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes per 31. Dezember 2017

### Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)

Norwegen	21.37
Kanada	20.70
Vereinigte Staaten	11.88
Grossbritannien	9.75
Australien	4.38
Indonesien	4.07
Jersey	3.29
Frankreich	2.75
Brasilien	2.73
Spanien	2.71
Russland	1.96
Luxemburg	1.67
	<b>87.26</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)

Öl	25.20
Bergbau und Stahlwerke	15.23
Landwirtschaft und Fischerei	15.02
Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	11.48
Chemikalien	6.31
Edelmetalle und Edelsteine	4.28
Verschiedenes	3.29
Maschinen- und Apparatebau	2.82
Rostfreier Stahl	1.96
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	1.67
	<b>87.26</b>

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

## Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2017 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<b>ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>			
<b>AKTIEN</b>			
<i>DÄNEMARK</i>			
ISS	15,831.63	510,962.40	3.91
PANDORA	7,198.97	653,138.70	4.99
		1,164,101.10	8.90
<i>DEUTSCHLAND</i>			
DEUTSCHE POST	6,970.58	277,080.46	2.12
DRAEGERWERK PFD -OSR-	2,950.03	213,287.04	1.63
HEIDELBERGCEMENT	4,987.92	450,159.71	3.44
		940,527.21	7.19
<i>FRANKREICH</i>			
AIR LIQUIDE	5,839.11	613,398.52	4.69
		613,398.52	4.69
<i>GROSSBRITANNIEN</i>			
DEVRO	57,829.71	149,187.73	1.14
EASYJET	40,837.66	673,516.98	5.14
PREMIER FOODS	500,293.72	240,939.38	1.84
PREMIER OIL	492,547.37	423,091.66	3.24
		1,486,735.75	11.36
<i>IRLAND</i>			
MEDTRONIC	7,888.12	530,451.19	4.06
		530,451.19	4.06
<i>KANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	5,375.46	41,015.95	0.31
FIRST QUANTUM MINERALS	38,889.97	455,189.39	3.48
NORTHERN DYNASTY MINERALS	206,119.77	306,875.93	2.35
		803,081.27	6.14
<i>NIEDERLANDE</i>			
ING GROUP	39,065.80	598,683.38	4.58
UNILEVER SHS CERT.	7,067.25	331,842.90	2.54
		930,526.28	7.12
<i>NORWEGEN</i>			
BAKKAFROST	6,233.36	220,666.82	1.69
LEROY SEAFOOD GROUP	90,334.64	404,501.33	3.09
MARINE HARVEST	22,721.53	321,560.59	2.46
		946,728.74	7.24

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

## Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2017 (in EUR)

Bezeichnung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<b>ÖSTERREICH</b>			
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	19,747.28	398,302.61	3.05
		398,302.61	3.05
<b>SCHWEIZ</b>			
NESTLE	5,943.25	425,613.60	3.26
		425,613.60	3.26
<b>SPANIEN</b>			
VISCOFAN	5,251.13	288,864.71	2.21
		288,864.71	2.21
<b>VEREINIGTE STAATEN</b>			
APPLE	3,598.04	507,075.29	3.88
CALIFORNIA RESOURCES	27,190.57	440,193.63	3.37
COCA-COLA	5,355.88	204,636.74	1.57
HALLIBURTON	6,286.53	255,848.36	1.96
SCHLUMBERGER LTD	3,431.35	192,570.53	1.47
UNITED TECHNOLOGIES	3,677.12	390,647.64	2.99
VISA 'A'	7,493.12	711,496.33	5.43
		2,702,468.52	20.67
<b>WERTPAPIERBESTAND</b>		<b>11,230,799.50</b>	<b>85.89</b>
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN		361,220.14	2.76
TERMINEINLAGEN BEI BANKEN		1,517,441.78	11.61
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN		-34,282.18	-0.26
<b>NETTOVERMÖGEN</b>		<b>13,075,179.24</b>	<b>100.00</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

## Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes per 31. Dezember 2017

### Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten	20.67
Grossbritannien	11.36
Dänemark	8.90
Norwegen	7.24
Deutschland	7.19
Niederlande	7.12
Kanada	6.14
Frankreich	4.69
Irland	4.06
Schweiz	3.26
Österreich	3.05
Spanien	2.21
	<hr/>
	<b>85.89</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)

Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	15.65
Öl	10.35
Banken und Kreditinstitute	10.01
Transportwesen und Frachtverkehr	7.26
Bauwesen und Baumaterialien	6.49
Bergbau und Stahlwerke	5.83
Pharmazeutika und Kosmetik	5.69
Diverse Konsumgüter	4.99
Chemikalien	4.69
Landwirtschaft und Fischerei	4.15
Versorgungsbetriebe	3.91
Computer und Bürobedarf	3.88
Flugtechnik und Raumfahrttechnik	2.99
	<hr/>
	<b>85.89</b>

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2017

### ERLÄUTERUNG 1 ALLGEMEINES

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) (die "SICAV") ist eine offene Investmentgesellschaft mit Umbrella-Struktur, die als "société anonyme" nach dem Recht des Grossherzogtums Luxemburg gegründet wurde und die Voraussetzungen für eine *Société d'Investissement à Capital Variable* ("SICAV") gemäss Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (das "Gesetz") über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner geänderten Fassung erfüllt. Ihr Ziel besteht darin, gemäss ihrer Satzung und dem aktuellen Verkaufsprospekt und wie darin ausführlicher beschrieben unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung in Wertpapiere zu investieren.

Die SICAV wurde am 2. Februar 2006 mit einem Anfangskapital von EUR 31,000 für unbestimmte Zeit errichtet. Ihre Satzung wurde zuletzt am 26. Juli 2006 geändert, und die Änderung wurde am 30. August 2006 im "*Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg*" veröffentlicht.

Die gesetzlich vorgeschriebene Mitteilung über die Ausgabe und den Verkauf von Aktien der SICAV wurde beim Handelsregister Luxemburg hinterlegt.

Die SICAV ist unter der Nummer B 113 981 im Handelsregister Luxemburg eingetragen.

Die SICAV besteht aus mehreren Teilfonds. Jeder Teilfonds hat eine spezifische Anlagepolitik und lautet auf eine spezifische Währung.

FundPartner Solutions (Europe) S.A., eine Aktiengesellschaft (Société Anonyme) mit Sitz in 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, wurde mit Wirkung vom 1. Januar 2013 zur Verwaltungsgesellschaft der SICAV ernannt. Sie ist eine Verwaltungsgesellschaft im Sinne von Kapitel 15 des Gesetzes.

Per 31. Dezember 2017 bestand LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) aus drei aktiven Teilfonds:

- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC, auf Euro (EUR) lautend,
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES, auf Euro (EUR) lautend,
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY, auf Euro (EUR) lautend.

Per 31. Dezember 2017 sind folgende Aktienklassen ausgegeben:

<b>Teilfonds</b>	<b>Klasse</b>	<b>Währung</b>
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	EUR
	Classic CHF	CHF
	Classic GBP	GBP
	Classic USD	USD
	Classic EUR-D	EUR
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Natural Resources - EUR Class	EUR
	Natural Resources - CHF Class	CHF
	Natural Resources - GBP Class	GBP
	Natural Resources - USD Class	USD

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

<b>Teilfonds</b>	<b>Klasse</b>	<b>Währung</b>
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	A CAP EUR	EUR
	A CAP USD	USD
	A CAP CHF	CHF

Pooling:

Die SICAV wendet zum Zwecke der effizienten Verwaltung der Vermögenswerte ein Pooling-Verfahren an.

Die Wertpapierbestände der Teilfonds LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC und LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY werden gemeinsam in einem einzigen Anlagenpool verwaltet.

Dieser Pool ist jedoch ausschliesslich für Zwecke der internen Verwaltung bestimmt. Er stellt keine eigene Rechtsperson dar und ist Anlegern nicht unmittelbar zugänglich. Jeder gemeinsam verwaltete Teilfonds wird mit eigenen Vermögenswerten ausgestattet.

Wenn die Vermögenswerte eines Teilfonds nach dieser Technik verwaltet werden, werden die anfangs einem gemeinsam verwalteten Teilfonds zugerechneten Vermögenswerte nach seinem anfänglichen Anteil am Pool bestimmt. Danach schwankt die Zusammensetzung des Vermögens entsprechend den Einlagen und Entnahmen dieser Teilfonds.

Das oben genannte Prinzip der Vermögenszuteilung gilt für jede Position im Pool. Daher werden die im Namen der gemeinsam verwalteten Teilfonds hinzugekauften Anlagen diesen Teilfonds entsprechend ihrem jeweiligen Anspruch gutgeschrieben, während die veräusserten Vermögenswerte auf dieselbe Weise von den entsprechenden Aktiva der einzelnen gemeinsam verwalteten Teilfonds abzuziehen sind.

Dividenden, Zinsen und nicht vertraglich vereinbarte Kosten werden im Pool gebucht und den Teilfonds am Tag der Verbuchung dieser Geschäfte (Rückstellungen, Verbuchung von Aufwendungen und/oder Erträgen auf Bankkonten) im Verhältnis zu ihrer jeweiligen Beteiligung am Pool zugewiesen. Demgegenüber werden alle vertraglich vereinbarten Kosten (Verwahr-, Administrations-, Verwaltungsgebühren usw.) direkt in den jeweiligen Teilfonds gebucht.

Die den einzelnen Teilfonds zurechenbaren Vermögenswerte und Verbindlichkeiten können jederzeit ermittelt werden.

Die realisierten Gewinne/Verluste und/oder nicht realisierten Mehr-/Minderwerte aus Anlagen werden in der Referenzwährung des Pools im Pool gebucht. Anschliessend werden sie jedem Teilfonds entsprechend seiner Beteiligung am Pool zugewiesen.

Die Nettovermögensaufstellung und die Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte geben die Situation des Portfolios am Stichtag des Geschäftsjahres auf Grundlage der Beteiligung des Teilfonds an dem Pool an diesem Datum wieder.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens unter "Realisierte Nettogewinne/-verluste - Pooling-Effekt" ausgewiesenen Beträge stellen Folgendes dar:

- den Wechselkurseffekt aufgrund der Unterschiede zwischen den am Stichtag und den bei jeder NIW-Berechnung verwendeten Wechselkursen;
- die Auswirkung der Differenz zwischen der prozentualen Beteiligung an dem bzw. den Pool(s) am Stichtag und der prozentualen Beteiligung bei jeder NIW-Berechnung.

Die jeweils aktuelle Fassung des Verkaufsprospekts, die wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID), die Satzung sowie die Jahresberichte, einschliesslich der geprüften Abschlüsse, und Halbjahresberichte sind kostenlos beim Vertreter, bei der Zahlstelle und am Sitz der SICAV erhältlich.

## ERLÄUTERUNG 2 WESENTLICHE GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG

### a) Darstellung des Jahresabschlusses

Der Abschluss wurde gemäss den in Luxemburg geltenden Rechnungslegungsvorschriften und allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

### b) Gründungskosten

Die Gründungskosten wurden vollständig abgeschrieben.

### c) Umrechnung der ausländischen Währungen für jeden Teilfonds

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie der Marktwert des Wertpapierbestandes, die auf andere Währungen als die Währung des Teilfonds lauten, werden zu dem am Ende des Geschäftsjahres geltenden Wechselkurs in die Basiswährung des Teilfonds umgerechnet.

Erträge und Aufwendungen, die auf andere Währungen als die Währung des Teilfonds lauten, werden zu dem am Transaktionsdatum geltenden Wechselkurs in die Währung des Teilfonds umgerechnet.

Die daraus resultierenden Wechselkursgewinne und -verluste gehen in die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Veränderungen des Nettovermögens ein.

### d) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss der SICAV wird in EUR erstellt. In anderen Währungen als EUR ausgedrückte Buchungsposten der verschiedenen Teilfonds werden zu den am Ende des Geschäftsjahres gültigen Wechselkursen umgerechnet.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

### e) Bewertung des Wertpapierbestandes

1) An einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notierte oder gehandelte Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Werden die Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte an mehr als einer Börse oder einem geregelten Markt gehandelt, erlässt der Verwaltungsrat der SICAV Vorschriften bezüglich der Reihenfolge, in der die Börsen oder geregelten Märkte für die Bereitstellung von Kursen für Wertpapiere oder Vermögenswerte verwendet werden.

2) Wertpapiere, die weder an einer Börse notiert sind noch an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, oder Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind oder an einem organisierten Markt gehandelt werden, für deren angemessenen Marktwert der zuletzt verfügbare Bewertungskurs jedoch nicht repräsentativ ist, werden vorsichtig und nach Treu und Glauben durch den Verwaltungsrat der SICAV auf der Basis der voraussichtlichen Verkaufspreise bewertet.

3) Barbestände oder Bareinlagen, Wechsel und Sichtwechsel, Forderungen, aktive Rechnungsabgrenzungsposten sowie Bardividenden und Zinsen, die wie oben erwähnt ausgewiesen oder aufgelaufen, aber noch nicht eingegangen sind, werden zu ihrem Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.

4) Anteile/Aktien von offenen Organismen für gemeinsame Anlagen werden auf der Grundlage ihres zuletzt verfügbaren Nettoinventarwertes ("NIW") bewertet. Ist dieser Preis für den angemessenen Marktwert dieser Vermögenswerte nicht repräsentativ, werden sie auf fairer und angemessener Grundlage vom Verwaltungsrat der SICAV bewertet. Anteile/Aktien von geschlossenen Organismen für gemeinsame Anlagen werden auf der Grundlage ihres zuletzt verfügbaren Marktwertes bewertet.

5) Flüssige Mittel und Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als zwölf Monaten, die nicht an einer Börse notiert oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem Nennwert zuzüglich gegebenenfalls aufgelaufener Zinsen bewertet; dieser Gesamtwert wird nach der Methode der fortgeführten Anschaffungskosten abgeschrieben.

6) Termingeschäfte sowie Forward- und Optionskontrakte, die nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem Liquidationswert bewertet, der gemäss den vom Verwaltungsrat der SICAV nach Treu und Glauben aufgestellten Grundsätzen auf einer für jede Kontraktart einheitlich anzuwendenden Grundlage bestimmt wird. Der Liquidationswert von Termingeschäften sowie Forward- und Optionskontrakten, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, beruht auf den letzten verfügbaren Abrechnungskursen, die an dieser Börse oder diesem anderen geregelten Markt, an der bzw. dem die betreffenden Termingeschäfte sowie Forward- oder Optionskontrakte gehandelt werden, veröffentlicht werden. Falls ein Termingeschäft, Forward- oder Optionskontrakt am Tag der Bewertung des Vermögens nicht liquidiert werden konnte, bildet ein Wert, den der Verwaltungsrat der SICAV als gerecht und angemessen erachtet, die Grundlage für die Bestimmung des Liquidationswertes dieses Kontrakts.

### f) Bewertung von Devisentermingeschäften

Gegebenenfalls anfallende nicht realisierte Nettogewinne oder -verluste aus offenen Devisentermingeschäften werden am Bewertungstag auf der Grundlage der an diesem Datum geltenden Devisenterminkurse errechnet und sind in der Nettovermögensaufstellung enthalten.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

### g) Bewertung von Differenzgeschäften ("CFD")

CFD werden auf der Grundlage der Differenz zwischen dem Kurs ihres Basiswerts am Bewertungstag und dem Kurs am Tag des Erwerbs bewertet.

### h) Realisierte Nettogewinne oder -verluste aus dem Verkauf von Anlagen

Realisierte Nettogewinne oder -verluste aus dem Verkauf von Anlagen werden auf der Grundlage der gewichteten Durchschnittskosten der verkauften Anlagen berechnet.

### i) Einstandswert des Wertpapierbestandes

Der Einstandswert der Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Basiswährung der verschiedenen Teilfonds lauten, wird anhand des am Tag des Erwerbs gültigen Wechselkurses berechnet.

### j) Buchung von Differenzgeschäften

Zum Zeitpunkt der jeweiligen NIW-Berechnung wird der Nachschuss auf CFD direkt unter realisierten Kapitalerträgen und -verlusten aus Termingeschäften auf dem Bankkonto des Vertragspartners erfasst.

### k) Abrechnung von Differenzgeschäften

Nicht realisierte Mehr-/Minderwerte aus CFD werden täglich durch den Erhalt/die Zahlung eines Barbetrags abgerechnet, der dem täglichen Anstieg/Rückgang des Marktwerts jedes abgeschlossenen CFD entspricht. Dieser Barbetrag wird unter "Bankguthaben" in der Nettovermögensaufstellung und die Gegenbuchung unter "Realisierte Nettogewinne/-verluste aus CFD" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

### l) Erträge

Dividenden werden am Tag der ex-Dividende Notierung verbucht. Zinsen werden "pro rata temporis" verbucht.

### m) Dividendenausschüttung

Der Verwaltungsrat der SICAV behält sich das Recht vor, eine Ausschüttungspolitik einzuführen. Das Nettovermögen der SICAV darf infolge von Dividendenausschüttungen nicht unter EUR 1,250,000 fallen.

### n) Transaktionskosten

Transaktionskosten sind die Kosten, die jedem Teilfonds in Verbindung mit Anlagekäufen und -verkäufen entstehen. Sie umfassen Vermittlungsgebühren, Bankprovisionen, ausländische Steuern, Verwahrstellengebühren und weitere Gebühren. Sie gehen in die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Veränderungen des Nettovermögens ein.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

### ERLÄUTERUNG 3 ABONNEMENTSSTEUER

Das Nettovermögen der SICAV unterliegt einer Abonnementssteuer von jährlich 0.05%, die am Ende eines jeden Kalenderquartals zu zahlen ist und auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens der SICAV zum Ende des betreffenden Quartals berechnet wird. Für Klassen, die institutionellen Anlegern (im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes) vorbehalten sind, gilt ein ermäßigter Steuersatz von 0.01%. Für den Teil des Nettovermögens eines Teilfonds, der in anderen luxemburgischen Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, die bereits der Abonnementssteuer unterliegen, entfällt diese Steuer.

### ERLÄUTERUNG 4 VERWALTUNGS- UND VERTRIEBSGEBÜHREN

Der Anlageverwalter und die Hauptvertriebsstelle haben Anspruch auf eine Verwaltungsgebühr und eine Vertriebsgebühr von der SICAV, die vierteljährlich aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds zu zahlen sind. Der jährliche Gesamtgebührensatz kann von Teilfonds zu Teilfonds variieren. Beide Gebühren werden insgesamt 1.50% des durchschnittlichen NIW des betreffenden Teilfonds, der im betreffenden Quartal berechnet wird, nicht überschreiten.

Im Geschäftsjahr galt folgender jährlicher Gebührensatz:

Verwaltungs- und Vertriebsgebühren:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC: 1.50%  
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES: 1.50%  
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY: 0.90%

### ERLÄUTERUNG 5 ERFOLGSHONORAR

Der Anlageverwalter/die Hauptvertriebsstelle können ein Erfolgshonorar erhalten, das vierteljährlich auf der Grundlage des NIW zu zahlen ist.

Nähere Angaben zur Berechnungsmethode sind dem aktuellen Verkaufsprospekt der SICAV zu entnehmen.

Das Erfolgshonorar für den Teilfonds LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY für das Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2017 beläuft sich auf EUR 459.49. Für die anderen Teilfonds wurde kein Erfolgshonorar in Rechnung gestellt.

### ERLÄUTERUNG 6 SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN

Die per 31. Dezember 2017 bestehenden sonstigen Verbindlichkeiten beziehen sich hauptsächlich auf Administrations-, Prüfungs-, Verwaltungsgesellschafts- und Verwahrstellengebühren.

### ERLÄUTERUNG 7 GEBÜHR FÜR DIE AUSGABE, RÜCKNAHME UND UMWANDLUNG VON AKTIEN

Der Ausgabe- und der Rücknahmepreis der Aktien jedes Teilfonds entsprechen dem NIW pro Aktie des betreffenden Teilfonds, der am ersten Bewertungstag nach Eingang des Zeichnungs- bzw. Rücknahmeantrages berechnet wird.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

Am Vertrieb von Aktien beteiligte Vermittler können ihren Kunden, die über sie Aktien der SICAV zeichnen oder zurückgeben, zusätzliche Gebühren berechnen.

Nach dem Ermessen des Verwaltungsrates der SICAV kann die SICAV eine Umtauschgebühr von bis zu 1.00% des NIW der Aktien der Klasse, in die der Umtausch beantragt wird, erheben (und unter dem Titel "Sonstige Erträge" ausweisen), um die Anleger vor unangemessenem Handel infolge von Umtauschgeschäften zwischen den Teilfonds zu schützen.

Ausführlichere Angaben entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt der SICAV.

### ERLÄUTERUNG 8 WECHSELKURSE

Per 31. Dezember 2017 wurden folgende Wechselkurse verwendet:

1 EUR =	1.535256	AUD	1 EUR =	0.88767	GBP
1 EUR =	1.504544	CAD	1 EUR =	16,290.964780	IDR
1 EUR =	1.170180	CHF	1 EUR =	9.821767	NOK
1 EUR =	7.445443	DKK	1 EUR =	1.200800	USD

### ERLÄUTERUNG 9 CFD-GESCHÄFTE

Per 31. Dezember 2017 hatte die SICAV folgende offene Differenzgeschäfte:

#### LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Verpflichtung in EUR
Cenovus Energy	464,332	CAD	3,542,956.86
Grifols 'B'	396,538	EUR	7,540,177.03
Henkel	67,631	EUR	6,763,080.87
MTU Aero Engines Holdings	40,371	EUR	6,031,399.18
Reckitt Benckiser Group	44,765	GBP	3,489,255.37
Sodexo	43,591	EUR	4,884,398.20

#### LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Verpflichtung in EUR
Baker Hughes Inc	6,151	USD	162,073.32
Northern Dynasty Minerals	422,176	CAD	628,546.10
Schlumberger	8,068	USD	452,783.58

#### LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Verpflichtung in EUR
Aena	-1,204	EUR	-203,476.00
Cenovus Energy	38,291	CAD	292,170.81
Deutsche Lufthansa	-6,477	EUR	-198,973.44
Grifols 'B'	32,701	EUR	621,802.56

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

### LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (Fortsetzung)

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Verpflichtung in EUR
Henkel	5,577	EUR	557,719.13
Kone Oyj 'B'	-3,745	EUR	-167,701.10
MTU Aero Engines Holdings	3,329	EUR	497,380.82
Psp Swiss Property Reg.	-1,957	CHF	-154,445.48
Reckitt Benckiser Group	3,692	GBP	287,742.30
Repsol	-11,382	EUR	-167,827.59
Repsol Iss.17	-11,382	EUR	-4,313.78
Sodexo	3,595	EUR	402,793.10

#### ERLÄUTERUNG 10 SICHERHEITEN FÜR OTC-DERIVATE

Im Rahmen der Transaktionen mit OTC-Derivaten (Differenzgeschäfte) haben die Teilfonds der SICAV keine Sicherheiten von ihren Vertragspartnern erhalten.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Total Expense Ratio ("TER")

Gemäss der Richtlinie der Swiss Fund & Asset Management Association ("SFAMA") vom 16. Mai 2008 (Stand 20. April 2015), mit dem Titel "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen", ist die SICAV verpflichtet, eine Gesamtkostenquote (TER) für die letzte Periode von 12 Monaten zu veröffentlichen.

Die Gesamtkostenquote (TER) wird definiert als Verhältnis zwischen dem Gesamtbetrag der Betriebskosten (bestehen hauptsächlich aus Anlageberatungs- und Verwaltungsgebühren, Depotbankgebühren, Bankzinsen und -spesen, Dienstleistungsgebühren, Erfolgshonoraren, Steuern und Abgaben) und dem durchschnittlichen NIW (berechnet auf der Grundlage des Tagesdurchschnitts des gesamten Nettovermögens für die betreffende Geschäftsperiode) des jeweiligen Teilfonds/der betreffenden Aktienklasse, ausgedrückt in der Referenzwährung.

Für die Geschäftsperiode vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 betrug die TER:

<b>Aktienklasse</b>	<b>Annualisierte TER inklusive Erfolgshonorare</b>	<b>Annualisierte TER ohne Erfolgshonorare</b>
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC</b>		
Classic EUR	2.07%	2.07%
Classic CHF	2.07%	2.07%
Classic GBP	2.07%	2.07%
Classic USD	2.07%	2.07%
Classic EUR-D	2.05%	2.05%
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES</b>		
Natural Resources - EUR Class	2.03%	2.03%
Natural Resources - CHF Class	2.03%	2.03%
Natural Resources - GBP Class	2.02%	2.02%
Natural Resources - USD Class	2.04%	2.04%
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY</b>		
A CAP EUR	1.69%	1.68%
A CAP USD	1.69%	1.69%
A CAP CHF	0.60%	0.52%

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Performance

Die Performance pro Aktienklasse wurde durch Vergleich zwischen dem Nettovermögen pro Aktie per 31. Dezember 2016 und dem Nettovermögen pro Aktie per 31. Dezember 2017 berechnet.

Die Performance wurde von uns am Ende eines jeden Geschäftsjahres in Übereinstimmung mit der "Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association) vom 16. Mai 2008 (Stand: 1. Juli 2013) berechnet.

Die angegebene Performance basiert auf historischen Daten, aus denen man die aktuelle oder zukünftige Performance unmöglich ableiten kann. Die bei der Emission und gegebenenfalls bei der Rücknahme von Aktien anfallenden Kommissionen und Gebühren wurden bei der Berechnung der mit der Performance in Zusammenhang stehenden Daten nicht berücksichtigt.

Per 31. Dezember 2017 wurde folgende Performance erzielt:

Aktienklasse	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2017	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2016	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2015
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC			
Classic EUR	2.86%	19.94%	3.18%
Classic CHF	12.28%	18.24%	-6.69%
Classic GBP	6.97%	38.91%	-2.01%
Classic USD	17.11%	16.46%	-7.38%
Classic EUR-D	2.86%	4.17%*	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES			
Natural Resources - EUR Class	-6.43%	72.59%	-17.36%
Natural Resources - CHF Class	2.15%	70.14%	-25.26%
Natural Resources - GBP Class	-2.69%	99.90%	-21.51%
Natural Resources - USD Class	6.53%	67.58%	-25.81%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY			
A CAP EUR	-2.01%	15.73%	-7.58%
A CAP USD	11.56%	12.34%	-14.54%*
A CAP CHF	1.04%*	-	-

\* Die Performance der während des Geschäftsjahres aufgelegten Aktienklassen wurde berechnet, indem das Nettovermögen pro Aktie per Auflegungsdatum der Aktienklasse mit dem Nettovermögen pro Aktie zum Ende des Geschäftsjahres verglichen wurde.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Andere Informationen für die Aktionäre (ungeprüft)

### 1. Vergütung der Mitglieder der Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik verabschiedet, die den Grundsätzen des Gesetzes vom 10. Mai 2016 zur Änderung des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ("UCITS-Gesetz") entspricht.

Die nachstehende Tabelle zeigt den Gesamtbetrag der Vergütung für das Geschäftsjahr, aufgeteilt in fixe und variable Vergütung, die die Verwaltungsgesellschaft an ihre Mitarbeiter zahlt. Die Tabelle wurde unter Berücksichtigung von Punkt 162 von Paragraph 14.1 der ESMA-Vergütungsleitlinie bezüglich der Vertraulichkeit und des Datenschutzes bei der Vorlage der Vergütungsinformationen erstellt.

	Anzahl der Begünstigten	Gesamtvergütung (EUR)	Fixe Vergütung (EUR)	Variable Vergütung (Ziel- oder Ermessensboni, Teilvergütung) (EUR)
Gesamtbezüge, die die Verwaltungsgesellschaft im Geschäftsjahr gezahlt hat	15	14,055	9,876	4,179

#### Zusätzliche Erklärung

- Die gemeldeten Begünstigten setzen sich zusammen aus den Risikonehmern (einschliesslich der drei leitenden Angestellten, die ihre Tätigkeit in Luxemburg ausüben) und den Mitarbeitern der Verwaltungsgesellschaft, die für Verwaltungsgesellschaftsaktivitäten aller verwalteten Fonds zuständig sind und von der Verwaltungsgesellschaft vergütet werden.
- Die Leistungen wurden nach Kriterien wie dem Grad der Betriebszugehörigkeit, der Hierarchiestufe oder anderen Zulassungskriterien unter Nichtberücksichtigung von Leistungskriterien vergeben und sind daher von den oben genannten fixen oder variablen Vergütungssätzen ausgenommen.
- Die offengelegten fixen und variablen Vergütungen basieren auf der Aufteilung des von der SICAV verwalteten Vermögens.
- Die jährliche Überprüfung für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr war zum Datum dieses Berichts noch nicht abgeschlossen. Das Ergebnis der Jahresprüfung für 2016 wies keine Unregelmässigkeiten auf.
- Die beschlossene Vergütungspolitik wurde seit ihrer Umsetzung nicht geändert.

### 2. Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte ("SFTR")

Per 31. Dezember 2017 unterliegt die SICAV den Anforderungen der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung ("SFTR"). Es wurden jedoch während des für den Jahresabschluss herangezogenen Geschäftsjahres keine entsprechenden Transaktionen getätigt.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Andere Informationen für die Aktionäre (ungeprüft) (Fortsetzung)

### **3. Hinweise zur Risikomessung**

Die 3 Teilfonds der SICAV wenden zur Messung des Gesamtrisikoenagements die VaR-Methode an.

Genauer gesagt wendet der Teilfonds LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY die absolute VaR-Methode an, während die beiden anderen Teilfonds die relative VaR-Methode anwenden.

In der folgenden Tabelle sind die gemäss CSSF-Rundschreiben 11/512 erforderlichen Informationen aufgeführt.

## LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Andere Informationen für die Aktionäre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds	Durchschnittliches Leverage*	Ansatz zur Berechnung des Leverage	Ansatz zur Überwachung des GRE	VaR optionale Methode	VaR-Limit-Quote			Durchschnittlicher VaR des Teilfonds	Durchschnittliches VaR der Benchmark	Benchmark	Rechtliche Obergrenze	VaR-Modelle und -Daten
					Durchschnitt	Minimum	Maximum					
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	15.35%	$\sum$ Nominalbeträge der Derivate	VaR	Relativ	103.32%	86.85%	115.83%	13.81%	13.37%	2/3 MSCI WORLD Index und 1/3 MSCI Emerging Markets	200%	Haltedauer 1 Monat, 99% KI, Monte-Carlo, Beobachtungszeitraum 3.5 Jahre
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	8.78%	$\sum$ Nominalbeträge der Derivate	VaR	Relativ	113.13%	93.47%	127.16%	22.95%	20.30%	60% MSCI WORLD Metals & Mining, 20% Amex Oil Serv. und 20% MSCI Emerging Markets	200%	Haltedauer 1 Monat, 99% KI, Monte-Carlo, Beobachtungszeitraum 3.5 Jahre
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	34.45%	$\sum$ Nominalbeträge der Derivate	VaR	Absolut	11.73%	6.91%	14.95%	11.73%	k.A.	k.A.	20%	Haltedauer 1 Monat, 99% KI, Monte-Carlo, Beobachtungszeitraum 3.5 Jahre

\* Diese Zahl wurde berechnet als Summe der absoluten Nominalbeträge der verwendeten Finanzderivate, wobei ein Grossteil dieser Finanzderivate für Absicherungszwecke verwendet wird.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Andere Informationen für die Aktionäre (ungeprüft) (Fortsetzung)

### Allgemeines

Alle VaR-Zahlen werden unter Berücksichtigung der folgenden Parameter berechnet.

- Haltedauer 1 Monat
- 99% Konfidenzintervall (das bedeutet, dass der Wert des Portfolios in einem Monat mit einer Wahrscheinlichkeit von 1% einen Verlust verzeichnet, der den angegebenen Prozentsatz übersteigt)
- Monte-Carlo-Simulationen
- Historische Daten für einen Zeitraum von 3.5 Jahren zur Bestimmung der Risikofaktoren

Bei der Verarbeitung und Darstellung von VaR-Zahlen bestehen je nach angewandter VaR-Methode (relativ oder absolut) geringfügige Unterschiede.

#### 1 Relative VaR-Methode

Die täglichen VaR-Beobachtungen (vom 2. Januar 2017 bis zum 29. Dezember 2017) für den Teilfonds werden systematisch gegen die VaR-Beobachtungen für die Benchmark gemessen. Die so ermittelte Kennzahl wird als *VaR-Limitauslastung* bezeichnet.

Beispiel: 28. Dezember 2017, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Teilfonds-VaR	13.95%
Benchmark-VaR	13.12%
<i>VaR-Limitauslastung</i>	<i>106.33%</i>

Die Kennzahl muss im Vergleich zu der gesetzlich zulässigen maximalen Obergrenze von 200% gesehen werden.

In den Tabellen sind die durchschnittlichen, minimalen und maximalen Werte dieser *Kennzahl zur VaR-Limitauslastung* aufgeführt.

In den folgenden beiden Spalten ist der durchschnittliche absolute VaR-Wert für den Teilfonds und die Benchmark im selben Zeitraum aufgeführt.

#### 2 Absolute VaR-Methode

Für Teilfonds, die die absolute VaR-Methode anwenden, werden die Zahlen (durchschn., min. und max. Wert) absolut angegeben. Anders ausgedrückt, werden diese Werte gegen keine Benchmark und keine Obergrenze gemessen. Wir sind der Ansicht, dass diese Darstellung der Zahlen aussagekräftiger und leichter verständlich ist.

Der Leverageanteil ist ebenfalls berücksichtigt. Sie wurde berechnet als die Summe der Nominalwerte der verwendeten Derivate (CESR/10-788 Box25). Die angegebene Zahl basiert auf täglichen Beobachtungen im Geschäftsjahr.

