

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Jahresbericht einschließlich des geprüften Jahresabschlusses
per 31. Dezember 2018

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Jahresbericht einschließlich des geprüften
Jahresabschlusses per 31. Dezember 2018

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Jahresbericht einschließlich des geprüften Jahresabschlusses per
31. Dezember 2018

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 (KIIDs), 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	8
Bericht des Abschlussprüfers / Réviseur d'entreprises agréé	10
Jahresabschluss	
Nettovermögensaufstellung	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens	16
Anzahl der Aktien im Umlauf und Nettoinventarwert pro Aktie	18
Teilfonds : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	19
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	21
Teilfonds : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	22
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	24
Teilfonds : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	25
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	27
Teilfonds : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI (Erläuterung 1)	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	28
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	30
Erläuterungen zum Jahresabschluss	31
Total Expense Ratio ("TER")	39
Performance	40
Andere Informationen für die Aktionäre (ungeprüfter Anhang)	41

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 Pozuelo 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
Verwaltungs-gesellschaft	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg
Verwaltungsrat der Verwaltungs-gesellschaft	
Vorsitzender	Christian SCHRÖDER, Group Chief Digital Officer 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 CHAUVVAUX, Leiter Zentralverwaltung, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg Céline COTTET, Leiterin Risiko & Compliance, FundPartner Solutions (Suisse) S.A., 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73, Schweiz (bis zum 21. November 2018) Laurent DORLÉAC, Leiter Risiko & Compliance, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (seit 22. November 2018) Dorian JACOB, Leiter Anlagerisiko und 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
Zentral- verwaltungsstelle	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
<i>Cabinet de Révision Agrée / Revisionsstelle</i>	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

* Am 31. Mai 2018 bestätigte, billigte und ratifizierte der Verwaltungsrat der SICAV die mit per 31. Dezember 2017 geschlossene Aufhebungsvereinbarung des Hauptvertriebsstellenvertrages zwischen FundPartner Solutions, Long Term Investment Fund (SIA) und SIA Funds AG.

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 eines jeden Teilfonds sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden am Sitz der Depotbank zur Verfügung gestellt.

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

Eine Aufstellung über die im Laufe der Geschäftsperiode 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, den Niederlanden, Österreich und dem Vertreter in der Schweiz erhältlich.

Die in diesem Jahresabschluss enthaltenen Zahlen per 31. Dezember 2018 beziehen sich auf den NIW der einzelnen Teilfonds der SICAV, der anhand der Schluss- und der Wechselkurse per 31. Dezember 2018 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 aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen ("KIIDs"), die Satzung, die Jahresberichte, einschliesslich der geprüften Abschlüsse, und ungeprüfte 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)

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)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI (EUR)
1. Quartal 2018	-6.7%	-7.9%	-7.3%	
2. Quartal 2018	4.0%	3.5%	4.3%	
3. Quartal 2018	3.6%	1.4%	3.1%	2.0%
4. Quartal 2018	-21.4%	-23.8%	-19.4%	-19.6%
	-14.8%	-15.4%	-14.9%	-17.2%

Wie in unserem Anlageverwaltungsbericht vom vergangenen Jahr sowie in fast allen unseren Newslettern erwähnt, ist die Entwicklung des 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 „tiefer gehende“ Kennzahlen zu berücksichtigen. Wie der obigen Tabelle zu entnehmen ist, waren unsere kurzfristigen Wertentwicklungen in diesem Kalenderjahr negativ. Erwähnenswert ist, dass die Jahresperformance gänzlich anders ausgesehen hätte, wäre das Kalenderjahr bereits am 3. Oktober 2018 beendet gewesen.

Erstes Quartal 2018

Der Jahresauftakt 2018 war ruhig, doch dann nahm die Volatilität an den Aktienmärkten im Februar und März deutlich zu, nachdem das Jahr 2017 übermässig stabil war. Aus diesem Grund wiesen alle unsere Teilfonds im ersten Quartal eine negative Performance aus, wie die vorstehende Tabelle deutlich macht.

Zweites Quartal 2018

Das zweite Quartal begann anschliessend äusserst positiv und unserer Ansicht nach wurden fundamentale Faktoren wie Unternehmensgewinne usw. wieder zu wichtigen Impulsgebern für die Aktienmarktperformance. Daher konnten all unsere Teilfonds das zweite Quartal mit einem positiven Ergebnis beenden.

Drittes Quartal 2018

Im dritten Quartal stieg die Volatilität wieder leicht an, doch wir waren – siehe Tabelle oben – erneut in der Lage, das Quartal mit einer positiven Performance aller unserer Teilfonds zu beenden.

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 2018

Leider setzte sich dieser positive Trend im vierten Quartal nicht fort. Es herrschten Rezessionsängste, und wir erfuhren die stärkste Korrektur am Aktienmarkt seit der Finanzkrise 2008. Dies führte dazu, dass auch unsere Performance beeinträchtigt wurde, und wir beendeten das Jahr mit einer negativen Wertentwicklung sämtlicher Teilfonds. Mittlerweile halten wir das Rezessionsrisiko für relativ gering und sehen die derzeitige Situation als eine hervorragende Gelegenheit, um uns an guten Unternehmen zu beteiligen.

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. Aus diesem Grund sind unsere Portfolios unseres Erachtens gerade nach dieser Korrektur sehr attraktiv bewertet und gut positioniert für die nächste Phase. Abschliessend möchten wir anmerken, dass wir nach wie vor keine Alternative zu Aktien sehen, insbesondere in Anbetracht der Höhe der Risikoprämie von Aktien im Vergleich zu anderen Finanzinstrumenten.

Januar 2019

Erstellt vom Anlageverwalter

Genehmigt vom Verwaltungsrat der SICAV

Bericht des Abschlussprüfers / Réviseur d'entreprises agréé

An die Aktionäre von
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)
Société d'Investissement à Capital Variable
15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss von LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) (die „SICAV“) und jedes ihrer Teilfonds, bestehend aus der Nettovermögensaufstellung, der Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2018 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr, und den Anhang zum Jahresabschluss einschliesslich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze geprüft.

Unserer Auffassung nach vermittelt der beiliegende Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage der SICAV und jedes ihrer Teilfonds per 31. Dezember 2018 sowie ihres Betriebsergebnisses und der Veränderung ihres Nettovermögens für den an diesem Datum abgelaufenen Geschäftsjahr gemäss den in Luxemburg geltenden Gesetzen und Vorschriften über die Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und den international anerkannten Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing, ISAs), die für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) übernommen wurden, durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten im Rahmen des Gesetzes vom 23. Juli 2016 und der ISAs werden in unserem Bericht im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Réviseur d'Entreprises Agréé für die Prüfung des Jahresabschlusses“ weiter beschrieben. Ausserdem sind wir von der SICAV unabhängig gemäss dem Code of Ethics for Professional Accountants des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-Code), der für Luxemburg von der CSSF übernommen wurde, sowie den für unsere Prüfung des Jahresabschlusses relevanten ethischen Anforderungen und haben unsere sonstigen ethischen Verantwortlichkeiten im Rahmen dieser ethischen Anforderungen 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 umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Erläuterungen, jedoch nicht den Jahresabschluss und auch nicht unseren darauf bezogenen Prüfungsbericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen und wir geben hierzu in keiner Weise eine Gewähr.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses ist es unsere Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu ermitteln, ob die sonstigen Informationen erheblich vom Jahresabschluss oder von unserem während der Prüfung erlangten Wissen abweichen oder anderweitig wesentlich unzutreffend erscheinen. Kommen wir auf der Grundlage unserer Arbeit zu dem Schluss, dass die sonstigen Informationen wesentlich unzutreffende Angaben enthalten, sind wir dazu verpflichtet, auf diesen Umstand hinzuweisen. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Bericht des Abschlussprüfers / Réviseur d'entreprises agréé (Fortsetzung)

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist für die Erstellung und wahrheitsgemässe Darstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden Gesetzen und Vorschriften über die Erstellung und Darstellung von Abschlüssen verantwortlich. Dabei werden die internen Kontrollverfahren angewandt, die der Verwaltungsrat der SICAV für erforderlich erachtet, um die Erstellung von Abschlüssen zu ermöglichen, die frei sind von wesentlichen unzutreffenden Angaben, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sind.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses hat der Verwaltungsrat der SICAV die Fähigkeit der SICAV zur Fortführung des Geschäftsbetriebs zu beurteilen, gegebenenfalls Sachverhalte im Zusammenhang mit der Unternehmensfortführung offenzulegen und von der Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung auszugehen, sofern der Verwaltungsrat der SICAV nicht die Liquidation der SICAV oder die Einstellung des Geschäftsbetriebs beabsichtigt oder keine realistische Alternative hierzu hat.

Verantwortlichkeiten des Réviseur d'Entreprises Agréé für die Prüfung des Jahresabschlusses

Das Ziel unserer Prüfung ist es, hinreichende Sicherheit in der Frage zu erlangen, ob der Jahresabschluss in seiner Gesamtheit frei von erheblichen Fehldarstellungen aufgrund von Betrug oder Irrtum ist, und einen Prüfungsbericht mit unserem Prüfungsurteil zu erstellen. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie, dass eine ggf. vorliegende erhebliche Fehldarstellung in einer gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs durchgeführten Prüfung immer erkannt wird. Fehldarstellungen können aufgrund von Betrug oder Irrtum entstehen und gelten als erheblich, wenn von ihnen einzeln oder zusammen bei angemessener Betrachtung eine Beeinflussung der wirtschaftlichen Entscheidungen erwartet werden könnte, die Adressaten dieses Jahresabschlusses auf dessen Basis treffen.

Als Teil einer Prüfung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs üben wir pflichtgemässes Ermessen aus und behalten während der gesamten Prüfung eine kritische Grundhaltung bei. Des Weiteren:

- ermitteln und beurteilen wir die Risiken von erheblichen Fehldarstellungen im Jahresabschluss aufgrund von Betrug oder Irrtum, konzipieren und wenden wir Prüfungsverfahren an, die diesen Risiken angemessen sind, und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, eine auf Betrug zurückzuführende erhebliche Fehldarstellung nicht festzustellen, ist höher als bei einer auf Irrtum zurückgehenden Fehldarstellung, da bei Betrug geheime Absprachen, Fälschungen, vorsätzliche Auslassungen, falsche Angaben oder die Ausserkraftsetzung des internen Kontrollsystems im Spiel sein können;
- erlangen wir ein Verständnis des internen Kontrollsystems, das für die Prüfung relevant ist, um Prüfungsverfahren zu konzipieren, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht zu dem Zweck, eine Meinung zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der SICAV zu äussern;
- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und vorgenommenen Schätzungen sowie zugehöriger Angaben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV herangezogenen Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung und beantworten die Frage, ob angesichts der erlangten Prüfungsnachweise eine erhebliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Umständen besteht, die erheblichen Zweifel an der Fähigkeit der SICAV zur

Bericht des Abschlussprüfers / Réviseur d'entreprises agréé (Fortsetzung)

Fortführung des Geschäftsbetriebs aufkommen lassen könnten. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine erhebliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Prüfungsbericht auf die betreffenden Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu ändern. Unsere Schlussfolgerungen beruhen auf den Prüfungsnachweisen, die bis zum Zeitpunkt unseres Prüfungsberichts erlangt wurden. Allerdings können zukünftige Ereignisse oder Umstände dazu führen, dass die Fortführung der SICAV nicht mehr gegeben ist;

- bewerten wir die allgemeine Präsentation, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschliesslich der Angaben und ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Vorgänge und Ereignisse in einer den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Weise darstellt.

Wir teilen den für die Unternehmensführung zuständigen Personen unter anderem den geplanten Umfang und Zeitpunkt der Prüfung und wesentliche Prüfungsergebnisse mit, darunter auch etwaige wesentliche Unzulänglichkeiten im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Nicolas Hennebert, *Réviseur d'Entreprises Agréé*
Partner

4. April 2019
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburg

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nettovermögensaufstellung per 31. Dezember 2018

	KONSOLIDIERT	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES
	EUR	EUR	EUR
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Einstandspreis	156,671,621.87	119,966,578.35	16,569,729.08
Nicht realisierte Verluste aus dem Wertpapierbestand	-15,145,883.56	-9,502,576.23	-2,609,107.16
Wertpapierbestand zum Kurswert (Erläuterung 2.e)	141,525,738.31	110,464,002.12	13,960,621.92
Sichteinlagen bei Banken (Erläuterungen 2.e, 2.j)	4,743,462.07	3,509,704.08	0.00
Termineinlagen bei Banken (Erläuterung 2.e)	2,943,034.96	2,750,713.44	0.00
Gründungskosten (Erläuterung 2.b)	5,311.76	0.00	0.00
	149,217,547.10	116,724,419.64	13,960,621.92
PASSIVA			
Kontokorrentkredite (Erläuterung 2.e)	59,659.09	0.00	59,659.09
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Vertriebsgebühren (Erläuterung 4)	637,370.64	511,757.81	61,748.93
Verbindlichkeiten aus Erfolgshonorare (Erläuterung 5)	899.01	402.74	0.00
Verbindlichkeiten aus Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	18,746.39	14,702.28	1,750.61
Sonstige Verbindlichkeiten (Erläuterung 6)	197,625.84	150,016.62	18,515.60
	914,300.97	676,879.45	141,674.23
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2018	148,303,246.13	116,047,540.19	13,818,947.69
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2017	192,088,457.70	161,244,370.46	17,768,908.00
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2016	182,125,523.16	161,547,818.69	13,538,317.87

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nettovermögensaufstellung per 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI (Erläuterung 1)
EUR	EUR
8,387,698.28	11,747,616.16
-664,391.23	-2,369,808.94
7,723,307.05	9,377,807.22
358,894.77	874,863.22
192,321.52	0.00
0.00	5,311.76
8,274,523.34	10,257,982.20
0.00	0.00
20,613.96	43,249.94
496.27	0.00
1,023.64	1,269.86
13,973.03	15,120.59
36,106.90	59,640.39
8,238,416.44	10,198,341.81
13,075,179.24	-
7,039,386.60	-

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 2018 endende Geschäftsjahr/Geschäftsperiode

	KONSOLIDIERT	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES
	EUR	EUR	EUR
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES/DER GESCHÄFTSPERIODE	192,088,457.70	161,244,370.46	17,768,908.00
ERTRÄGE			
Dividenden, netto (Erläuterung 2.k)	3,232,087.46	2,675,524.42	324,402.08
Bankzinsen	143,658.92	134,483.00	0.00
	3,375,746.38	2,810,007.42	324,402.08
AUFWENDUNGEN			
Abschreibung der Gründungskosten (Erläuterung 2.b)	538.24	0.00	0.00
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren (Erläuterung 4)	2,724,288.62	2,276,576.55	261,988.70
Erfolgshonorar (Erläuterung 5)	3,629.17	402.74	0.00
Depotbankgebühren, Bankspesen und -zinsen	127,209.75	96,032.98	17,390.94
Sonstige Aufwendungen, Honorare und Prüfungskosten	639,133.68	435,795.49	90,215.10
Dienstleistungsgebühr	367,304.76	304,451.14	27,699.04
Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	89,295.04	71,739.30	8,448.58
Transaktionskosten (Erläuterung 2.m)	343,254.73	255,401.20	34,624.92
	4,294,653.99	3,440,399.40	440,367.28
NETTOVERLUSTE AUS ANLAGEN	-918,907.61	-630,391.98	-115,965.20
Realisierte Nettogewinne aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 2.g)	10,354,404.51	8,598,889.74	1,083,420.16
Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Pool - Pooling-Effekt (Erläuterung 1)	407,207.13	254,615.61	0.00
Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Devisengeschäften (Erläuterung 2.c)	275,877.69	254,455.63	19,182.29
Realisierte Nettoverluste aus CFD (Erläuterung 2.j)	-4,314,745.19	-2,890,321.80	-1,054,464.00
REALISIERTE NETTOGEWINNE/-VERLUSTE	5,803,836.53	5,587,247.20	-67,826.75
Veränderungen des nicht realisierten Minderwertes:			
- aus dem Wertpapierbestand	-32,126,469.68	-25,261,076.06	-2,531,664.32
VERLUST GEMÄSS ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG	-26,322,633.15	-19,673,828.86	-2,599,491.07
Sacheinlage (Erläuterung 1)	12,699,869.38	0.00	0.00
Zeichnungen von Aktien	20,939,093.75	16,082,021.92	4,778,703.83
Rücknahmen von Aktien	-51,049,699.74	-41,553,181.52	-6,129,173.07
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 11)	-51,841.81	-51,841.81	0.00
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/DER GESCHÄFTSPERIODE	148,303,246.13	116,047,540.19	13,818,947.69

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 2018 endende Geschäftsjahr/Geschäftsperiode (Fortsetzung)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI (Erläuterung 1)
EUR	EUR
13,075,179.24	-
169,804.07	62,356.89
8,919.57	256.35
178,723.64	62,613.24
0.00	538.24
91,148.83	94,574.54
3,226.43	0.00
9,573.94	4,211.89
62,665.11	50,457.98
21,755.51	13,399.07
4,676.80	4,430.36
24,986.21	28,242.40
218,032.83	195,854.48
-39,309.19	-133,241.24
581,981.81	90,112.80
152,591.52	0.00
16,082.50	-13,842.73
-295,011.93	-74,947.46
416,334.71	-131,918.63
-1,963,920.36	-2,369,808.94
-1,547,585.65	-2,501,727.57
0.00	12,699,869.38
78,168.00	200.00
-3,367,345.15	0.00
0.00	0.00
8,238,416.44	10,198,341.81

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
		31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC					
Classic EUR	EUR	266,120.02	348.20	408.84	397.47
Classic CHF	CHF	36,721.18	392.39	478.42	426.09
Classic GBP	GBP	916.38	312.54	362.92	339.28
Classic USD	USD	26,240.55	398.04	490.94	419.23
Classic EUR-D	EUR	3,406.12	335.36	408.85	397.47
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES					
Natural Resources - EUR Class	EUR	50,783.79	93.58	110.66	118.26
Natural Resources - CHF Class	CHF	85,242.12	105.46	129.49	126.77
Natural Resources - GBP Class	GBP	111.00	83.99	98.23	100.95
Natural Resources - USD Class	USD	11,526.19	106.98	132.88	124.73
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY					
A CAP EUR	EUR	52,506.17	156.65	184.10	187.88
A CAP USD	USD	90.00	165.97	204.95	183.72
A CAP CHF	CHF	1.00	177.34	215.34	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI (Erläuterung 1)					
SRI EUR	EUR	1.00	82.80	-	-
SRI USD	USD	147,801.08	78.88	-	-
SRI EUR - D	EUR	1.00	82.80	-	-

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	310,630.38	32,690.94	-77,201.30	266,120.02
Classic CHF	47,560.15	2,521.78	-13,360.75	36,721.18
Classic GBP	976.38	-	-60.00	916.38
Classic USD	31,643.14	3,559.16	-8,961.75	26,240.55
Classic EUR-D	3,581.12	-	-175.00	3,406.12
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	65,539.05	8,723.15	-23,478.41	50,783.79
Natural Resources - CHF Class	79,633.44	25,359.93	-19,751.25	85,242.12
Natural Resources - GBP Class	134.00	-	-23.00	111.00
Natural Resources - USD Class	15,270.05	6,831.30	-10,575.16	11,526.19
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	70,826.59	450.00	-18,770.42	52,506.17
A CAP USD	208.00	-	-118.00	90.00
A CAP CHF	1.00	-	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI (Erläuterung 1)				
SRI EUR	-	1.00	-	1.00
SRI USD	-	147,801.08	-	147,801.08
SRI EUR - D	-	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 2018 (in EUR)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE				
AKTIEN				
<i>DÄNEMARK</i>				
ISS	DKK	194,230.96	4,738,372.72	4.08
PANDORA	DKK	116,223.04	4,131,897.62	3.56
			8,870,270.34	7.64
<i>DEUTSCHLAND</i>				
DRAEGERWERK PFD -OSR-	EUR	10,713.92	499,054.19	0.43
HEIDELBERGCEMENT	EUR	83,490.59	4,456,727.79	3.84
			4,955,781.98	4.27
<i>FÄRÖER (ISLE)</i>				
BAKKA Frost	NOK	29,588.28	1,264,989.60	1.09
			1,264,989.60	1.09
<i>FINNLAND</i>				
METSO	EUR	56,329.61	1,289,947.96	1.11
			1,289,947.96	1.11
<i>FRANKREICH</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	64,664.83	7,012,900.97	6.05
THALES	EUR	12,446.76	1,269,569.56	1.09
			8,282,470.53	7.14
<i>GROSSBRITANNIEN</i>				
DEVRO	GBP	1,391,414.53	2,483,413.67	2.14
KAZ MINERALS	GBP	554,852.41	3,288,661.15	2.83
PREMIER FOODS	GBP	6,142,671.12	2,258,401.87	1.95
PREMIER OIL	GBP	7,722,288.10	5,725,640.58	4.93
			13,756,117.27	11.85
<i>IRLAND</i>				
MEDTRONIC	USD	80,325.86	6,391,498.93	5.51
			6,391,498.93	5.51
<i>ITALIEN</i>				
PRYSMIAN SPA	EUR	78,156.53	1,318,500.71	1.14
			1,318,500.71	1.14
<i>KANADA</i>				
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	752,553.73	5,321,284.66	4.59
HUBBAY MINERALS	CAD	899,174.46	3,720,372.15	3.21
NORTHERN DYNASTY MINERALS	CAD	2,528,787.85	1,230,937.19	1.06
			10,272,594.00	8.86

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2018 (in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<i>NIEDERLANDE</i>				
ING GROUP	EUR	606,000.30	5,702,462.84	4.91
UNILEVER SHS CERT.	EUR	121,458.02	5,759,539.51	4.96
			11,462,002.35	9.87
<i>NORWEGEN</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	458,509.42	4,738,550.40	4.08
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	727,640.58	4,847,161.25	4.18
			9,585,711.65	8.26
<i>ÖSTERREICH</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	203,083.05	3,655,494.91	3.15
			3,655,494.91	3.15
<i>SCHWEIZ</i>				
NESTLE	CHF	72,915.00	5,163,306.06	4.45
			5,163,306.06	4.45
<i>VEREINIGTE STAATEN</i>				
APPLE	USD	39,936.74	5,510,758.48	4.75
CALIFORNIA RESOURCES	USD	280,500.27	4,181,188.66	3.60
COCA-COLA	USD	111,713.34	4,627,238.82	3.99
UNITED TECHNOLOGIES	USD	45,112.85	4,202,088.18	3.62
VISA 'A'	USD	49,160.82	5,674,041.69	4.89
			24,195,315.83	20.85
WERTPAPIERBESTAND			110,464,002.12	95.19
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN			3,509,704.08	3.02
TERMINEINLAGEN BEI BANKEN			2,750,713.44	2.37
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN			-676,879.45	-0.58
NETTOVERMÖGEN			116,047,540.19	100.00

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes per 31. Dezember 2018

Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Vereinigte Staaten	20.85
Grossbritannien	11.85
Niederlande	9.87
Kanada	8.86
Norwegen	8.26
Dänemark	7.64
Frankreich	7.14
Irland	5.51
Schweiz	4.45
Deutschland	4.27
Österreich	3.15
Italien	1.14
Finnland	1.11
Färöer (Isle)	1.09
	95.19

Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	21.67
Bergbau und Stahlwerke	11.69
Banken und Kreditinstitute	9.80
Öl	8.53
Bauwesen und Baumaterialien	6.99
Chemikalien	6.05
Pharmazeutika und Kosmetik	5.94
Landwirtschaft und Fischerei	5.17
Computer und Bürobedarf	4.75
Versorgungsbetriebe	4.08
Flugtechnik und Raumfahrttechnik	3.62
Diverse Konsumgüter	3.56
Nachrichtenübermittlung	1.14
Maschinen- und Apparatebau	1.11
Elektronik und elektrische Geräte	1.09
	95.19

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2018 (in EUR)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE				
AKTIEN				
<i>AUSTRALIEN</i>				
INDEPENDENCE GROUP	AUD	125,580.00	295,429.09	2.14
PANORAMIC RESOURCES	AUD	1,213,513.00	280,249.68	2.03
WESTERN AREAS	AUD	184,630.00	227,405.88	1.65
			<hr/>	
			803,084.65	5.82
<i>BRASILIEN</i>				
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	USD	56,643.00	644,644.72	4.66
			<hr/>	
			644,644.72	4.66
<i>FRANKREICH</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	4,644.00	503,641.80	3.64
			<hr/>	
			503,641.80	3.64
<i>GROSSBRITANNIEN</i>				
DEVRO	GBP	178,657.00	318,869.19	2.31
PREMIER OIL	GBP	913,207.00	677,091.43	4.90
TULLOW OIL	GBP	261,787.00	522,364.54	3.78
			<hr/>	
			1,518,325.16	10.99
<i>INDONESIEN</i>				
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	IDR	6,536,235.00	496,996.35	3.60
SAMPOERNA AGRO TBK	IDR	2,390,400.00	344,615.22	2.49
			<hr/>	
			841,611.57	6.09
<i>JERSEY</i>				
GLENCORE	GBP	208,587.00	677,067.98	4.90
			<hr/>	
			677,067.98	4.90
<i>KANADA</i>				
CAMECO	USD	35,914.00	356,077.59	2.58
CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	9,536.00	201,186.92	1.46
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	90,127.00	637,285.29	4.61
HUDBAY MINERALS	CAD	164,582.00	680,964.95	4.93
IVANHOE MINES 'A'	CAD	298,717.00	453,438.29	3.28
LEADFX	CAD	73,380.00	43,238.98	0.31
TREVALI MINING	CAD	899,720.00	239,147.24	1.73
			<hr/>	
			2,611,339.26	18.90
<i>KASACHSTAN</i>				
NAC KAZATOMPROM GDR -SPONS.- -S-	USD	29,721.00	353,901.37	2.56
			<hr/>	
			353,901.37	2.56

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 2018 (in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<i>LUXEMBURG</i>				
NEXA RESOURCES	USD	43,522.00	453,056.84	3.28
			453,056.84	3.28
<i>NORWEGEN</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	79,325.00	819,798.89	5.92
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	116,942.00	779,006.48	5.64
NORSK HYDRO	NOK	99,726.00	395,027.07	2.86
NORWAY ROYAL SALMON	NOK	32,541.00	588,444.54	4.26
			2,582,276.98	18.68
<i>RUSSLAND</i>				
MMC NORILSK NICKEL ADR -SPONS.-	USD	28,701.00	471,006.33	3.41
			471,006.33	3.41
<i>UKRAINE</i>				
MHP GDR -SPONS.- -S-	USD	55,110.00	498,962.20	3.61
			498,962.20	3.61
<i>VEREINIGTE STAATEN</i>				
CALIFORNIA RESOURCES	USD	37,154.00	553,824.36	4.01
FLUOR	USD	13,447.00	378,772.26	2.74
HESS	USD	9,620.00	340,821.50	2.47
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	8,643.00	464,075.11	3.36
			1,737,493.23	12.58
<i>ZYPERN</i>				
ATALAYA MINING	GBP	113,197.00	264,209.83	1.91
			264,209.83	1.91
WERTPAPIERBESTAND			13,960,621.92	101.03
KONTOKORRENTKREDITE			-59,659.09	-0.43
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN			-82,015.14	-0.60
NETTOVERMÖGEN			13,818,947.69	100.00

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 2018

Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)

Kanada	18.90
Norwegen	18.68
Vereinigte Staaten	12.58
Grossbritannien	10.99
Indonesien	6.09
Australien	5.82
Jersey	4.90
Brasilien	4.66
Frankreich	3.64
Ukraine	3.61
Russland	3.41
Luxemburg	3.28
Kasachstan	2.56
Zypern	1.91
	101.03

Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)

Öl	24.64
Bergbau und Stahlwerke	17.84
Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	12.21
Landwirtschaft und Fischerei	12.01
Chemikalien	6.50
Edelmetalle und Edelsteine	5.42
Rostfreier Stahl	5.32
Verschiedenes	4.90
Lebensmittel und andere landwirtschaftliche Erzeugnisse	3.61
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	3.28
Maschinen- und Apparatebau	2.74
Öffentliche Versorgungsbetriebe	2.56
	101.03

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2018 (in EUR)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE				
AKTIEN				
<i>DÄNEMARK</i>				
ISS	DKK	13,580.04	331,292.61	4.02
PANDORA	DKK	8,125.96	288,889.71	3.51
			620,182.32	7.53
<i>DEUTSCHLAND</i>				
DRAEGERWERK PFD -OSR-	EUR	749.08	34,892.35	0.42
HEIDELBERGCEMENT	EUR	5,837.41	311,600.85	3.78
			346,493.20	4.20
<i>FÄRÖER (ISLE)</i>				
BAKKA Frost	NOK	2,068.72	88,444.23	1.07
			88,444.23	1.07
<i>FINNLAND</i>				
METSO	EUR	3,938.39	90,189.24	1.09
			90,189.24	1.09
<i>FRANKREICH</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	4,521.17	490,320.73	5.95
THALES	EUR	870.24	88,764.44	1.08
			579,085.17	7.03
<i>GROSSBRITANNIEN</i>				
DEVRO	GBP	97,283.47	173,632.73	2.11
KAZ MINERALS	GBP	38,793.59	229,933.19	2.79
PREMIER FOODS	GBP	429,476.88	157,900.59	1.92
PREMIER OIL	GBP	539,918.90	400,319.37	4.86
			961,785.88	11.68
<i>IRLAND</i>				
MEDTRONIC	USD	5,616.14	446,874.16	5.42
			446,874.16	5.42
<i>ITALIEN</i>				
PRYSMIAN SPA	EUR	5,464.47	92,185.56	1.12
			92,185.56	1.12
<i>KANADA</i>				
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	52,616.27	372,048.04	4.52
HUBBAY MINERALS	CAD	62,867.54	260,117.10	3.16
NORTHERN DYNASTY MINERALS	CAD	176,805.15	86,063.38	1.04
			718,228.52	8.72

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettövermögenswerte per 31. Dezember 2018 (in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettövermögens
<i>NIEDERLANDE</i>				
ING GROUP	EUR	42,369.70	398,698.86	4.84
UNILEVER SHS CERT.	EUR	8,491.98	402,689.49	4.89
			801,388.35	9.73
<i>NORWEGEN</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	32,057.58	331,305.03	4.02
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	50,874.42	338,898.77	4.11
			670,203.80	8.13
<i>ÖSTERREICH</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	14,198.95	255,581.09	3.10
			255,581.09	3.10
<i>SCHWEIZ</i>				
NESTLE	CHF	5,098.00	361,002.65	4.38
			361,002.65	4.38
<i>VEREINIGTE STAATEN</i>				
APPLE	USD	2,792.26	385,295.47	4.68
CALIFORNIA RESOURCES	USD	19,611.73	292,335.99	3.55
COCA-COLA	USD	7,810.66	323,522.46	3.93
UNITED TECHNOLOGIES	USD	3,154.15	293,797.22	3.57
VISA 'A'	USD	3,437.18	396,711.74	4.82
			1,691,662.88	20.55
WERTPAPIERBESTAND			7,723,307.05	93.75
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN			358,894.77	4.36
TERMINEINLAGEN BEI BANKEN			192,321.52	2.33
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN			-36,106.90	-0.44
NETTOVERMÖGEN			8,238,416.44	100.00

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes per 31. Dezember 2018

Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Vereinigte Staaten	20.55
Grossbritannien	11.68
Niederlande	9.73
Kanada	8.72
Norwegen	8.13
Dänemark	7.53
Frankreich	7.03
Irland	5.42
Schweiz	4.38
Deutschland	4.20
Österreich	3.10
Italien	1.12
Finnland	1.09
Färöer (Isle)	1.07
	93.75

Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	21.34
Bergbau und Stahlwerke	11.51
Banken und Kreditinstitute	9.66
Öl	8.41
Bauwesen und Baumaterialien	6.88
Chemikalien	5.95
Pharmazeutika und Kosmetik	5.84
Landwirtschaft und Fischerei	5.09
Computer und Bürobedarf	4.68
Versorgungsbetriebe	4.02
Flugtechnik und Raumfahrttechnik	3.57
Diverse Konsumgüter	3.51
Nachrichtenübermittlung	1.12
Maschinen- und Apparatebau	1.09
Elektronik und elektrische Geräte	1.08
	93.75

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI (Erläuterung 1)

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2018 (in EUR)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE				
AKTIEN				
<i>DÄNEMARK</i>				
ISS	DKK	16,060.00	391,792.66	3.84
PANDORA	DKK	9,987.00	355,052.34	3.48
			746,845.00	7.32
<i>DEUTSCHLAND</i>				
DRAEGERWERK PFD -OSR-	EUR	973.00	45,322.34	0.44
HEIDELBERGCEMENT	EUR	8,907.00	475,455.66	4.66
HENKEL VORZ. -OSR-	EUR	5,752.00	548,740.80	5.38
			1,069,518.80	10.48
<i>FINNLAND</i>				
METSO	EUR	9,071.00	207,725.90	2.04
			207,725.90	2.04
<i>FRANKREICH</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	5,063.00	549,082.35	5.38
SODEXO	EUR	6,180.00	553,110.00	5.42
			1,102,192.35	10.80
<i>GROSSBRITANNIEN</i>				
DEVRO	GBP	140,290.00	250,391.31	2.46
KAZ MINERALS	GBP	52,055.00	308,534.76	3.03
PREMIER OIL	GBP	646,312.00	479,203.86	4.70
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	7,090.00	474,971.40	4.66
TULLOW OIL	GBP	116,626.00	232,713.19	2.28
			1,745,814.52	17.13
<i>IRLAND</i>				
MEDTRONIC	USD	5,200.00	413,762.07	4.06
			413,762.07	4.06
<i>KANADA</i>				
CENOVUS ENERGY	CAD	22,528.00	138,517.22	1.36
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	61,434.00	434,397.95	4.26
NORTHERN DYNASTY MINERALS	CAD	228,400.00	111,178.19	1.09
TECK RESSOURCES 'B'	CAD	21,000.00	395,301.79	3.88
			1,079,395.15	10.59
<i>NIEDERLANDE</i>				
ING GROUP	EUR	68,590.00	645,431.90	6.33
			645,431.90	6.33

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI (Erläuterung 1)

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2018 (in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<i>NORWEGEN</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	33,223.00	343,349.24	3.37
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	60,823.00	405,171.04	3.97
			748,520.28	7.34
<i>ÖSTERREICH</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	18,996.00	341,928.00	3.35
			341,928.00	3.35
<i>SPANIEN</i>				
GRIFOLS PFD 'B'	EUR	52,404.00	845,800.56	8.28
			845,800.56	8.28
<i>VEREINIGTE STAATEN</i>				
CALIFORNIA RESOURCES	USD	15,300.00	228,064.61	2.24
FLUOR	USD	7,200.00	202,808.08	1.99
			430,872.69	4.23
WERTPAPIERBESTAND			9,377,807.22	91.95
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN			874,863.22	8.58
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN			-54,328.63	-0.53
NETTOVERMÖGEN			10,198,341.81	100.00

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI (Erläuterung 1)

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes per 31. Dezember 2018

Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)

Grossbritannien	17.13
Frankreich	10.80
Kanada	10.59
Deutschland	10.48
Spanien	8.28
Norwegen	7.34
Dänemark	7.32
Niederlande	6.33
Vereinigte Staaten	4.23
Irland	4.06
Österreich	3.35
Finnland	2.04
	91.95

Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)

Bergbau und Stahlwerke	12.26
Chemikalien	10.76
Öl	10.58
Biotechnologie	8.28
Bauwesen und Baumaterialien	8.01
Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	6.43
Banken und Kreditinstitute	6.33
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	5.42
Diverser Handel	4.66
Pharmazeutika und Kosmetik	4.50
Maschinen- und Apparatebau	4.03
Versorgungsbetriebe	3.84
Diverse Konsumgüter	3.48
Landwirtschaft und Fischerei	3.37
	91.95

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2018

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 Dezember 17, 2010 (das "Gesetz von 2010") über Organismen für gemeinsame Anlagen ("OGA") 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 B113981 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 von 2010.

a) Aktive Teilfonds

Per 31. Dezember 2018 bestand die SICAV aus vier 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,
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI (aufgelegt am 25. Juni 2018), auf Euro (EUR) lautend.

b) Aktienklassen

Per 31. Dezember 2018 stehen folgende Aktienklassen zur Auswahl:

Teilfonds	Klasse	Währung
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)

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

Teilfonds	Klasse	Währung
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Natural Resources - Klasse EUR	EUR
	Natural Resources - Klasse CHF	CHF
	Natural Resources - Klasse GBP	GBP
	Natural Resources - Klasse USD	USD
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	A CAP EUR	EUR
	A CAP USD	USD
	A CAP CHF	CHF
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI	SRI EUR	EUR
	SRI USD	USD
	SRI EUR - D	EUR

c) Bedeutende Ereignisse

Im Zusammenhang mit der Auflegung des neuen Teilfonds LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI am 25. Juni 2018 wurde am 25. Juni 2018 ein Portfolio von Vermögenswerten im Austausch für 147,801.0795 Aktien der Klasse SRI USD eingebracht.

d) 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 (Depotbank-, Administrations-, Verwaltungsgebühren usw.) direkt in den jeweiligen Teilfonds gebucht.

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

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 der Nettovermögenswerte geben die Situation des Portfolios am Stichtag des Geschäftsjahres auf Grundlage der Beteiligung des Teilfonds an dem Pool an diesem Datum wieder.

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.

ERLÄUTERUNG 2 WESENTLICHE GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG

a) Darstellung des Abschlusses

Der Abschluss wurde gemäss den in Luxemburg geltenden Rechnungslegungsvorschriften und allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen in Bezug auf OGA erstellt.

b) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden linear über einen Zeitraum von höchstens fünf Jahren 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 den am Stichtag geltenden Wechselkursen in die Währung des Teilfonds umgerechnet.

Erträge und Aufwendungen, die auf andere Währungen als die Basiswährung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu den am Transaktionsdatum geltenden Wechselkursen in die Währung des jeweiligen Teilfonds umgerechnet.

Die daraus resultierenden Wechselkursgewinne und -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

d) Konsolidierter Abschluss der SICAV

Der konsolidierte Abschluss der SICAV wird in EUR erstellt und entspricht der Summe der Einzelpositionen der Abschlüsse der einzelnen Teilfonds, umgerechnet in EUR zu den am Stichtag geltenden Wechselkursen.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

e) Bewertung von Vermögenswerten

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 OGA 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 OGA 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, Optionen und Devisentermingeschäfte, 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, Optionen und Devisentermingeschäften, 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, Optionen und Devisentermingeschäfte gehandelt werden, veröffentlicht werden. Falls ein Termingeschäft, eine Option oder ein Devisentermingeschäft 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 Kontraktes.

f) Bewertung von Differenzgeschäften ("CFDs")

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

g) 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.

h) Einstandswert des Wertpapierbestandes

Der Einstandswert der Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Basiswährung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird zu dem am Tag des Erwerbs geltenden Wechselkurs in die Basiswährung des jeweiligen Teilfonds umgerechnet.

i) Erfassung 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.

j) 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 Nettoverluste aus CFDs" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

k) Erträge

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

l) 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.

m) Transaktionskosten

Transaktionskosten sind die Kosten, die jedem Teilfonds in Verbindung mit den 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 2018 (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 OGA angelegt ist, die bereits der Abonnementsteuer unterliegen, entfällt diese Steuer.

ERLÄUTERUNG 4 ANLAGEVERWALTUNGSGEBÜHREN

Der Anlageverwalter hat Anspruch auf Anlageverwaltungsgebühren von der SICAV, die vierteljährlich aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds zu zahlen ist. Der jährliche Gesamtgebührensatz kann von Teilfonds zu Teilfonds variieren. Die Gebühren werden insgesamt 1.50% des durchschnittlichen NIW des betreffenden Teilfonds, der im betreffenden Quartal berechnet wird, nicht überschreiten.

Im Geschäftsjahr / in der Geschäftsperiode galt folgender jährlicher Gebührensatz:

Verwaltungsgebühren:

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%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI: 1.50%

ERLÄUTERUNG 5 ERFOLGSHONORARE

Der Anlageverwalter kann die nachstehenden Erfolgshonorare erhalten, die einem bestimmten Satz der Performance des NIW pro Aktie entsprechen, welche anhand eines Referenzwertes oder Index gemessen wird:

Teilfonds	Häufigkeit der Zahlung**	Honorarsatz	Referenz/ Index	Währung	Für das Geschäftsjahr gezahlter Betrag
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	jährlich	15%	MSCI World AC Total Return Net Index	EUR	402.74
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	jährlich	15%	High-Water-Mark	EUR	0.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	jährlich	15%	High-Water-Mark	EUR	3,226.43
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI*	jährlich	15%	MSCI World AC Total Return Net Index	EUR	0.00

* Für die Geschäftsperiode vom 25. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018.

** Vierteljährlich bis zum 31. Mai 2018, jährlich seit 1. Juni 2018.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

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

ERLÄUTERUNG 6 RÜCKSTELLUNGEN FÜR SONSTIGE AUFWENDUNGEN

Die per 31. Dezember 2018 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.

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" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung 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 2018 wurden folgende Wechselkurse verwendet:

1 EUR =	1.623793	AUD	1 EUR =	0.897574	GBP
1 EUR =	1.561313	CAD	1 EUR =	16,439.343545	IDR
1 EUR =	1.126917	CHF	1 EUR =	9.898705	NOK
1 EUR =	7.462424	DKK	1 EUR =	1.14315	USD

ERLÄUTERUNG 9 DIFFERENZGESCHÄFTE ("CFD")

Per 31. Dezember 2018 hatte die SICAV folgende offene Differenzgeschäfte:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Verpflichtung in EUR
Cenovus Energy	173,433	CAD	1,066,382.16
Grifols Pfd 'B'	392,492	EUR	6,334,823.42
Henkel	68,424	EUR	5,867,358.37
Reckitt Benckiser Group	69,129	GBP	4,631,051.64
Sodexo	64,046	EUR	5,732,125.44
Suncor Energy	45,798	CAD	1,118,465.26

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Verpflichtung in EUR
Cenovus Energy	35,110	CAD	215,879.66
Kaz Minerals	96,992	GBP	574,880.23
Northern Dynasty Minerals	422,176	CAD	205,502.36
Suncor Energy	16,629	CAD	406,109.00
Teck Ressources 'B'	33,150	CAD	624,011.78

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Verpflichtung in EUR
Aena	-1,204	EUR	-163,443.00
Cenovus Energy	12,126	CAD	74,558.16
Grifols Pfd 'B'	27,442	EUR	442,911.34
Henkel	4,784	EUR	410,227.63
PSP Swiss Property Reg.	-1,957	CHF	-168,189.32
Reckitt Benckiser Group	4,833	GBP	323,788.87
Sodexo	4,478	EUR	400,772.56
Suncor Energy	3,202	CAD	78,199.65

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Verpflichtung in EUR
Coca-Cola	13,700	USD	567,462.71
Suncor Energy	11,500	CAD	280,849.93
Visa 'A'	4,300	USD	496,297.07

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.

ERLÄUTERUNG 11 AUSGESCHÜTTETE DIVIDENDEN

Am 29. Januar 2018 beschloss der Verwaltungsrat der SICAV die Ausschüttung einer Dividende in Höhe von EUR 15 pro Aktie für den Teilfonds LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC - Classic EUR-D. Die Dividende wurde mit Ex-Dividenden-Tag am 31. Januar 2018 und Zahlungstag am 5. Februar 2018 ausgezahlt.

ERLÄUTERUNG 12 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Es sind keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag aufgetreten.

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 das Geschäftsjahr / die Geschäftsperiode vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 betrug die TER:

Teilfonds Aktienklasse	Währung	Annualisierte TER inklusive Erfolgshonorare	Annualisierte TER ohne Erfolgshonorare
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC			
Classic EUR	EUR	2.07%	2.07%
Classic CHF	CHF	2.07%	2.07%
Classic GBP	GBP	2.07%	2.07%
Classic USD	USD	2.08%	2.08%
Classic EUR-D	EUR	2.07%	2.07%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES			
Natural Resources - EUR Class	EUR	2.27%	2.27%
Natural Resources - CHF Class	CHF	2.27%	2.27%
Natural Resources - GBP Class	GBP	2.26%	2.26%
Natural Resources - USD Class	USD	2.24%	2.24%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY			
A CAP EUR	EUR	1.85%	1.82%
A CAP USD	USD	1.81%	1.81%
A CAP CHF	CHF	1.20%	0.78%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI			
SRI EUR	EUR	1.11%	1.11%
SRI USD	USD	2.49%	2.49%
SRI EUR – D	EUR	1.11%	1.11%

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Performance

Die Performance pro Aktienklasse wurde durch Vergleich zwischen dem Nettovermögen pro Aktie per 31. Dezember 2017 und dem Nettovermögen pro Aktie per 31. Dezember 2018 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 historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Für das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2018 ergab sich folgende Performance:

Teilfonds Aktienklasse	Währung	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2018	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2017	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2016 *
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	EUR	-14.83%	2.86%	19.94%
Classic CHF	CHF	-17.98%	12.28%	18.24%
Classic GBP	GBP	-13.88%	6.97%	38.91%
Classic USD	USD	-18.92%	17.11%	16.46%
Classic EUR-D	EUR	-17.97%	2.86%	4.17% *
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	EUR	-15.43%	-6.43%	72.59%
Natural Resources - CHF Class	CHF	-18.56%	2.15%	70.14%
Natural Resources - GBP Class	GBP	-14.50%	-2.69%	99.90%
Natural Resources - USD Class	USD	-19.49%	6.53%	67.58%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	EUR	-14.91%	-2.01%	15.73%
A CAP USD	USD	-19.02%	11.56%	12.34%
A CAP CHF	CHF	-17.65%	1.04% *	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI				
SRI EUR	EUR	-17.20% *	-	-
SRI USD	USD	-21.12% *	-	-
SRI EUR – D	EUR	-17.20% *	-	-

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Andere Informationen für die Aktionäre (ungeprüfter Anhang)

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 von 2010 entspricht. Das Geschäftsjahr der Verwaltungsgesellschaft endet am 31. Dezember jedes Kalenderjahres.

Die nachstehende Tabelle zeigt den Gesamtbetrag der Vergütung für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene 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 Vergütungsleitlinie der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("ESMA") 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 in dem am 31. Dezember 2018 abgeschlossenen Geschäftsjahr gezahlt hat	19	12,227	8,636	3,591

Zusätzliche Erklärung

- Die gemeldeten Begünstigten setzen sich zusammen aus den Risikonehmern (einschliesslich der vier leitenden Angestellten, die ihre Tätigkeit in Luxemburg ausüben) und den Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft, die für Verwaltungsgesellschaftsaktivitäten aller verwalteten Fonds zuständig sind und von der Verwaltungsgesellschaft vergütet werden. Darüber hinaus hat die Verwaltungsgesellschaft die Mitarbeiter des Anlageverwalters nicht direkt vergütet, sondern vielmehr sichergestellt, dass der Anlageverwalter die Anforderungen der Vergütungspolitik selbst erfüllt.
- 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.
- Das Ergebnis der Jahresprüfung für 2018 wies keine Unregelmässigkeiten auf.
- Die beschlossene Vergütungspolitik wurde seit ihrer Umsetzung nicht geändert.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Andere Informationen für die Aktionäre (ungeprüfter Anhang) (Fortsetzung)

2. Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte ("SFTR")

Per 31. Dezember 2018 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.

3. Hinweise zur Risikomessung

Die vier Teilfonds der SICAV wenden zur Messung des Gesamtrisikoengagements die VaR-Methode ("Valuation at Risk") an.

Genauer gesagt wendet der Teilfonds LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY die absolute VaR-Methode an, während die drei 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 (ungeprüfter Anhang) (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	19.60%	\sum Nominalbeträge der Derivate	VaR	Relativ	117.52%	100.90%	135.18%	15.45%	13.16%	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	10.01%	\sum Nominalbeträge der Derivate	VaR	Relativ	120.22%	102.35%	146.35%	24.84%	20.70%	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	31.73%	\sum Nominalbeträge der Derivate	VaR	Absolut	14.02%	9.42%	17.34%	14.02%	k.A.	k.A.	20%	Haltedauer 1 Monat, 99% KI, Monte-Carlo, Beobachtungszeitraum 3.5 Jahre
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI	1.52%	\sum Nominalbeträge der Derivate	VaR	Relativ	116.13%	93.90%	136.17%	15.04%	12.96%	2/3 MSCI WORLD Index und 1/3 MSCI Emerging Markets	200%	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 (ungeprüfter Anhang) (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 2018 bis zum 31. Dezember 2018) für den Teilfonds werden systematisch gegen die VaR-Beobachtungen für die Benchmark gemessen. Die so ermittelte Kennzahl wird als *VaR-Limitauslastung* bezeichnet.

Z. B. 28. Dezember 2018, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Teilfonds-VaR	16.87%
Benchmark-VaR	12.91%
<i>VaR-Limitauslastung</i>	130.67%

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.

