

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Jahresbericht einschließlich des geprüften Jahresabschlusses
per 31. Dezember 2019

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Jahresbericht einschließlich des geprüften
Jahresabschlusses per 31. Dezember 2019

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Jahresbericht einschließlich des geprüften Jahresabschlusses per
31. Dezember 2019

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	20
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	22
Teilfonds : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	23
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	26
Teilfonds : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	27
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	29
Teilfonds : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	30
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	32
Erläuterungen zum Jahresabschluss	33
Total Expense Ratio ("TER")	42
Performance	43
Andere Informationen für die Aktionäre (ungeprüfter Anhang)	44

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, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Schweiz
Mitglieder	Frédéric FASEL, Stellvertretender Direktor, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (bis 30. April 2019) Xavier SCHMIT, Vizedirektor, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (seit 30. April 2019) Alex RAUCHENSTEIN, Geschäftsführender Gesellschafter, SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Schweiz Marcos HERNANDEZ, Chief Investment Officer, SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Schweiz (seit 16. August 2019)
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 Yves FRANCIS, unabhängiges Verwaltungsratsmitglied (seit 3. April 2019) Claude KREMER, Partner, Arendt & Medernach - Avocats, 41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (bis 2. April 2019) 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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Verwaltung und Organe des SICAV (Fortsetzung)

Laurent DORLÉAC, Leiter Risiko & Compliance, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Dorian JACOB, Leiter Anlagerisiko und Anlagecontrolling, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

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 SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Schweiz

**Cabinet de Révision
Agrégé / Revisionsstelle** Deloitte Audit, *Société à responsabilité limitée**, 20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Rechtsberater Allen & Overy, *Société en commandite simple*, 33, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

**Vertragspartner bei
Differenzgeschäften
("CFD") (Erläuterung 9)** Goldman Sachs International London

*Per 1. Juni 2019 verlegte die Deloitte Audit, *Société à responsabilité limitée* ihren Sitz von 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxemburg nach 20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxemburg.

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 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, den Niederlanden, Österreich und dem Vertreter in der Schweiz erhältlich.

Die in diesem Jahresabschluss enthaltenen Zahlen beziehen sich auf den NIW der einzelnen Teilfonds der SICAV per 31. Dezember 2019, der anhand der Schluss- und der Wechselkurse an demselben Datum 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 - A CAP EUR	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI EUR
1. Quartal 2019	19.5%	21.5%	16.0%	15.7%
2. Quartal 2019	-2.5%	-6.5%	-3.3%	-2.4%
3. Quartal 2019	-1.1%	-5.6%	-1.2%	-2.6%
4. Quartal 2019	8.2%	5.2%	7.8%	6.2%
	24.7%	12.9%	19.6%	16.8%

Bericht des Anlageverwalters

Wie in unserem Bericht des Anlageverwalters 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 Fonds 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. Wie der obigen Tabelle zu entnehmen ist, waren unsere kurzfristigen Wertentwicklungen in diesem Kalenderjahr sehr positiv.

Erstes Quartal 2019

Das Jahr 2019 begann mit einer sehr starken Marktentwicklung bei weltweiten Aktien und Rohstoffpapieren im ersten Quartal, sodass alle unsere Fonds mit sehr guten Ergebnissen in das neue Jahr starteten. Dies war in erster Linie darauf zurückzuführen, dass sich die Anleger wieder beruhigten und sich die Rezessionsgefahr, die Ende 2018 Sorgen bereitete, wieder abschwächte.

Zweites Quartal 2019

Auch das zweite Quartal begann positiv. Doch im Mai setzte dann bei weltweiten Aktien und Rohstoffunternehmen wieder eine Korrektur ein, sodass alle unsere Fonds das Quartal mit einer negativen Performance schlossen.

Drittes Quartal 2019

Dieser Trend erhöhter Volatilität setzte sich im dritten Quartal fort, insbesondere im Rohstoffuniversum. Wie man der obenstehenden Tabelle entnehmen kann, schlossen alle unsere Fonds das Quartal leicht im Minus, mit Ausnahme des LTIF Natural Resources, der 5.6% verlor.

Viertes Quartal 2019

Im vierten Quartal kehrte sich dieser Trend schliesslich um und die Anleger konzentrierten sich wieder stärker auf die Fundamentaldaten. Daher hielten sich die weltweiten Aktienmärkte und Rohstoffunternehmen gut, sodass sich auch alle unsere Fonds im letzten Quartal wieder sehr gut behaupten konnten.

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)

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 nach einigen Jahren guter Aktienrenditen nach wie vor keine Alternative zu Aktien sehen, insbesondere in Anbetracht der Höhe der Risikoprämie von Aktien im Vergleich zu anderen Finanzinstrumenten.

Ende 2019 wurde in China ein Erregerstamm des Coronavirus (COVID-19) gemeldet und mittlerweile verbreitet sich das Virus weltweit. Ein massiver Ausbruch ansteckender Krankheiten in der Bevölkerung könnte zu einer weitreichenden Gesundheitskrise führen, die die Volkswirtschaften und Finanzmärkte weltweit belasten würde. Dies könnte einen Konjunkturabschwung nach sich ziehen, der die künftige Performance der SICAV beeinträchtigen könnte.

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 SICAV (SIA) (die "SICAV") und jedes ihrer Teilfonds, bestehend aus der Nettovermögensaufstellung, der Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2019 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 2019 sowie ihres Betriebsergebnisses und der Veränderung ihres Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene 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 für Luxemburg von der CSSF übernommenen 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 Schliessung einer ihrer Teilfonds 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.

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

- 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 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

1 April, 2020
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxemburg

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nettovermögensaufstellung per 31. Dezember 2019

	KONSOLIDIERT	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES
	EUR	EUR	EUR
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Einstandspreis	163,489,505.18	126,622,920.96	18,717,513.11
Nicht realisierte Nettogewinne/-verluste aus dem Wertpapierbestand	-688,522.16	576,681.60	-450,985.32
Wertpapierbestand zum Kurswert (Erläuterung 2.e)	162,800,983.02	127,199,602.56	18,266,527.79
Sichteinlagen bei Banken (Erläuterungen 2.e, 2.j)	3,600,023.39	870,570.32	1,948,392.81
Termineinlagen bei Banken (Erläuterung 2.e)	10,186,449.69	8,159,189.77	1,509,168.94
Gründungskosten (Erläuterung 2.b)	4,238.13	0.00	0.00
	176,591,694.23	136,229,362.65	21,724,089.54
PASSIVA			
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Vertriebsgebühren (Erläuterung 4)	621,569.82	487,763.89	76,008.77
Verbindlichkeiten aus Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	22,226.67	17,157.55	2,735.91
Sonstige Verbindlichkeiten (Erläuterung 6)	224,608.91	169,196.94	25,392.62
	868,405.40	674,118.38	104,137.30
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2019	175,723,288.83	135,555,244.27	21,619,952.24
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

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nettovermögensaufstellung per 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI
EUR	EUR
8,040,282.75	10,108,788.36
36,618.03	-850,836.47
8,076,900.78	9,257,951.89
57,511.40	723,548.86
518,090.98	0.00
0.00	4,238.13
8,652,503.16	9,985,738.88
18,599.40	39,197.76
1,084.39	1,248.82
14,402.76	15,616.59
34,086.55	56,063.17
8,618,416.61	9,929,675.71
8,238,416.44	10,198,341.81
13,075,179.24	-

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 2019 endende Geschäftsjahr

	KONSOLIDIERT	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES
	EUR	EUR	EUR
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	148,303,246.13	116,047,540.19	13,818,947.69
ERTRÄGE			
Dividenden, netto (Erläuterung 2.k)	3,525,623.87	2,673,135.31	453,913.36
Bankzinsen	125,622.18	92,856.59	12,679.98
	3,651,246.05	2,765,991.90	466,593.34
AUFWENDUNGEN			
Abschreibung der Gründungskosten (Erläuterung 2.b)	1,313.66	0.00	0.00
Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 4)	2,396,581.64	1,878,355.04	278,337.86
Erfolgshonorar (Erläuterung 5)	0.20	0.00	0.00
Depotbankgebühren, Bankspesen und -zinsen	358,477.66	205,085.06	91,926.47
Sonstige Aufwendungen, Honorare und Prüfungskosten	759,081.23	436,741.55	140,785.73
Dienstleistungsgebühr	323,382.15	252,505.72	29,333.87
Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	82,936.14	63,375.86	9,841.87
Transaktionskosten (Erläuterung 2.m)	280,058.65	208,435.04	33,515.21
	4,201,831.33	3,044,498.27	583,741.01
NETTOVERLUSTE AUS ANLAGEN	-550,585.28	-278,506.37	-117,147.67
Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 2.g)	13,909,009.79	14,119,651.65	-888,741.93
Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Pool - Pooling-Effekt (Erläuterung 1.d)	0.05	4,504.11	0.00
Realisierte Nettogewinne aus Devisengeschäften	660,098.63	494,781.07	76,291.57
Realisierte Nettogewinne/-verluste aus CFD	4,047,671.57	3,487,818.01	343,928.07
REALISIERTE NETTOGEWINNE/-VERLUSTE	18,066,194.76	17,828,248.47	-585,669.96
Veränderungen des nicht realisierten Mehrwertes:			
- aus dem Wertpapierbestand	14,457,361.40	10,079,257.83	2,158,121.84
GEWINN GEMÄSS ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG	32,523,556.16	27,907,506.30	1,572,451.88
Sacheinlage (Erläuterung 1)	14,040,807.34	14,040,807.34	0.00
Zeichnungen von Aktien	19,275,981.75	9,620,436.21	9,655,445.54
Rücknahmen von Aktien	-38,369,210.74	-32,009,953.96	-3,426,892.87
Dividendenausschüttungen (Erläuterungen 2.i, 11)	-51,091.81	-51,091.81	0.00
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	175,723,288.83	135,555,244.27	21,619,952.24

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 2019 endende Geschäftsjahr (Fortsetzung)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI
EUR	EUR
8,238,416.44	10,198,341.81
179,266.22	219,308.98
6,161.76	13,923.85
185,427.98	233,232.83
0.00	1,313.66
73,767.75	166,120.99
0.20	0.00
20,112.65	41,353.48
92,711.44	88,842.51
17,893.03	23,649.53
4,164.21	5,554.20
15,464.63	22,643.77
224,113.91	349,478.14
-38,685.93	-116,245.31
908,966.80	-230,866.73
-4,504.06	0.00
31,651.03	57,374.96
-102,685.91	318,611.40
794,741.93	28,874.32
701,009.26	1,518,972.47
1,495,751.19	1,547,846.79
0.00	0.00
0.00	100.00
-1,115,751.02	-1,816,612.89
0.00	0.00
8,618,416.61	9,929,675.71

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
		31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC					
Classic EUR	EUR	239,254.81	434.21	348.20	408.84
Classic CHF	CHF	26,890.87	471.96	392.39	478.42
Classic GBP	GBP	806.38	367.91	312.54	362.92
Classic USD	USD	42,394.55	487.40	398.04	490.94
Classic EUR-D	EUR	3,081.12	400.89	335.36	408.85
Classic EUR-B	EUR	1.00	104.35	-	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES					
Natural Resources - EUR Class	EUR	90,974.27	105.68	93.58	110.66
Natural Resources - CHF Class	CHF	96,435.91	114.87	105.46	129.49
Natural Resources - GBP Class	GBP	111.00	89.55	83.99	98.23
Natural Resources - USD Class	USD	17,049.56	118.63	106.98	132.88
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	1.00	98.04	-	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY					
A CAP EUR	EUR	45,908.21	187.39	156.65	184.10
A CAP USD	USD	90.00	194.96	165.97	204.95
A CAP CHF	CHF	1.00	206.01	177.34	215.34
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI					
SRI EUR	EUR	1.00	96.73	82.80	-
SRI USD	USD	124,034.00	89.86	78.88	-
SRI EUR-D	EUR	1.00	96.73	82.80	-
SRI EUR-B	EUR	1.00	101.66	-	-

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Anzahl der Aktien im Umlauf und Nettoinventarwert pro Aktie (Fortsetzung)

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	266,120.02	22,340.73	-49,205.94	239,254.81
Classic CHF	36,721.18	1,826.69	-11,657.00	26,890.87
Classic GBP	916.38	-	-110.00	806.38
Classic USD	26,240.55	34,600.43	-18,446.43	42,394.55
Classic EUR-D	3,406.12	-	-325.00	3,081.12
Classic EUR-B	-	1.00	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	50,783.79	56,606.43	-16,415.95	90,974.27
Natural Resources - CHF Class	85,242.12	20,360.43	-9,166.64	96,435.91
Natural Resources - GBP Class	111.00	-	-	111.00
Natural Resources - USD Class	11,526.19	12,805.01	-7,281.64	17,049.56
Natural Resources - EUR-B Class	-	1.00	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	52,506.17	-	-6,597.96	45,908.21
A CAP USD	90.00	-	-	90.00
A CAP CHF	1.00	-	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI				
SRI EUR	1.00	-	-	1.00
SRI USD	147,801.08	-	-23,767.08	124,034.00
SRI EUR-D	1.00	-	-	1.00
SRI EUR-B	-	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 2019 (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	246,070.08	5,263,886.16	3.88
PANDORA	DKK	131,276.24	5,091,192.91	3.76
			10,355,079.07	7.64
<i>DEUTSCHLAND</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	90,549.31	5,882,083.41	4.34
			5,882,083.41	4.34
<i>FINNLAND</i>				
METSO	EUR	98,694.14	3,472,059.67	2.56
			3,472,059.67	2.56
<i>FRANKREICH</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	22,847.25	2,883,322.81	2.13
THALES	EUR	48,702.50	4,505,954.96	3.32
			7,389,277.77	5.45
<i>GROSSBRITANNIEN</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	120,146.93	1,299,974.38	0.96
DEVRO	GBP	2,288,041.31	4,817,328.08	3.55
KAZ MINERALS	GBP	777,217.37	4,874,292.24	3.60
PREMIER OIL	GBP	5,840,844.93	6,769,158.42	5.00
			17,760,753.12	13.11
<i>IRLAND</i>				
MEDTRONIC	USD	51,308.99	5,185,749.85	3.83
			5,185,749.85	3.83
<i>ITALIEN</i>				
PRYSMIAN	EUR	297,888.71	6,401,628.35	4.72
			6,401,628.35	4.72
<i>KANADA</i>				
CENOVUS ENERGY	CAD	249,693.97	2,264,326.47	1.67
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	820,959.82	7,427,877.53	5.49
HUBBAY MINERALS	CAD	1,189,510.64	4,396,505.91	3.24
NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	2,813,163.20	1,082,280.94	0.80
SUNCOR ENERGY	CAD	80,070.68	2,341,166.03	1.73
			17,512,156.88	12.93

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2019 (in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<i>NIEDERLANDE</i>				
ASML HOLDING	EUR	6,932.78	1,828,174.93	1.35
ING GROUP	EUR	599,069.38	6,402,853.58	4.72
UNILEVER	EUR	85,009.10	4,355,016.45	3.21
			12,586,044.96	9.28
<i>NORWEGEN</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	195,782.25	2,784,768.72	2.05
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	1,067,098.54	6,307,121.96	4.65
			9,091,890.68	6.70
<i>ÖSTERREICH</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	54,797.48	1,447,749.37	1.07
			1,447,749.37	1.07
<i>SCHWEIZ</i>				
NESTLE	CHF	35,340.93	3,406,728.92	2.51
			3,406,728.92	2.51
<i>SPANIEN</i>				
VISCOFAN	EUR	85,656.97	4,034,443.15	2.98
			4,034,443.15	2.98
<i>VEREINIGTE STAATEN</i>				
APPLE	USD	13,003.32	3,401,713.76	2.51
CALIFORNIA RESOURCES	USD	635,931.71	5,115,779.64	3.77
COCA-COLA	USD	52,302.88	2,579,032.58	1.90
UNITED TECHNOLOGIES	USD	44,307.57	5,911,358.73	4.36
VISA 'A'	USD	33,848.68	5,666,072.65	4.18
			22,673,957.36	16.72
WERTPAPIERBESTAND			127,199,602.56	93.84
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN			870,570.32	0.64
TERMINEINLAGEN BEI BANKEN			8,159,189.77	6.02
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN			-674,118.38	-0.50
NETTOVERMÖGEN			135,555,244.27	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 2019

Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Vereinigte Staaten	16.72
Grossbritannien	13.11
Kanada	12.93
Niederlande	9.28
Dänemark	7.64
Norwegen	6.70
Frankreich	5.45
Italien	4.72
Deutschland	4.34
Irland	3.83
Spanien	2.98
Finnland	2.56
Schweiz	2.51
Österreich	1.07
	93.84

Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	15.59
Öl	10.44
Banken und Kreditinstitute	8.90
Bergbau und Stahlwerke	7.64
Diverse Konsumgüter	6.97
Metalle und Bergbau	5.49
Bauwesen und Baumaterialien	5.41
Nachrichtenübermittlung	4.72
Elektronik und elektrische Geräte	4.67
Flugtechnik und Raumfahrttechnik	4.36
Versorgungsbetriebe	3.88
Pharmazeutika und Kosmetik	3.83
Maschinen- und Apparatebau	2.56
Computer und Bürobedarf	2.51
Chemikalien	2.13
Landwirtschaft und Fischerei	2.05
Öl und Gas	1.73
Rostfreier Stahl	0.96
	93.84

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2019 (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	490,730.82	2.27
PANORAMIC RESOURCES	AUD	1,544,470.00	304,669.02	1.41
WESTERN AREAS	AUD	303,512.00	575,912.85	2.66
			1,371,312.69	6.34
<i>BRASILIEN</i>				
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	USD	56,643.00	804,355.74	3.72
			804,355.74	3.72
<i>DEUTSCHLAND</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	10,680.00	693,772.80	3.21
			693,772.80	3.21
<i>FÄRÖER (ISLE)</i>				
BAKKAFROST	NOK	37.00	2,438.22	0.01
			2,438.22	0.01
<i>FINNLAND</i>				
METSO	EUR	11,123.00	391,307.14	1.81
OUTOTEC	EUR	70,352.00	405,086.82	1.87
			796,393.96	3.68
<i>FRANKREICH</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	1,872.00	236,246.40	1.09
			236,246.40	1.09
<i>GROSSBRITANNIEN</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	20,861.00	225,713.35	1.04
DEVRO	GBP	267,004.00	562,160.25	2.60
PREMIER OIL	GBP	694,137.00	804,459.52	3.72
TULLOW OIL	GBP	569,945.00	430,487.39	1.99
			2,022,820.51	9.35
<i>KANADA</i>				
CAMECO	CAD	48,514.00	384,618.30	1.78
CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	30,236.00	872,430.19	4.04
CENOVUS ENERGY	CAD	12,900.00	116,982.45	0.54
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	90,207.00	816,174.59	3.78
HUBBAY MINERALS	CAD	164,582.00	608,305.39	2.81
IVANHOE MINES 'A'	CAD	387,217.00	1,130,577.67	5.24
			3,929,088.59	18.19

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 2019 (in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<i>KASACHSTAN</i>				
NAC KAZATOMPROM GDR -SPONS.- -S-	USD	29,721.00	344,207.53	1.59
			344,207.53	1.59
<i>LUXEMBURG</i>				
NEXA RESOURCES	USD	18,222.00	132,139.92	0.61
			132,139.92	0.61
<i>NORWEGEN</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	33,893.00	482,087.46	2.23
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	148,227.00	876,100.69	4.06
NORSK HYDRO	NOK	267,805.00	886,190.27	4.11
NORWAY ROYAL SALMON	NOK	15,447.00	374,596.29	1.73
			2,618,974.71	12.13
<i>RUSSLAND</i>				
MMC NORILSK NICKEL ADR -SPONS.-	USD	19,483.00	530,249.96	2.45
			530,249.96	2.45
<i>SCHWEIZ</i>				
GLENCORE	GBP	208,587.00	579,360.59	2.68
			579,360.59	2.68
<i>SPANIEN</i>				
VISCOFAN	EUR	8,948.00	421,450.80	1.95
			421,450.80	1.95
<i>UKRAINE</i>				
MHP GDR -SPONS.- -S-	USD	55,110.00	476,228.90	2.20
			476,228.90	2.20
<i>VEREINIGTE STAATEN</i>				
CALIFORNIA RESOURCES	USD	105,854.00	851,547.00	3.94
EOG RESOURCES	USD	2,900.00	216,395.52	1.00
FLUOR	USD	26,347.00	443,145.93	2.05
HESS	USD	9,620.00	572,572.05	2.65
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	18,043.00	662,407.08	3.06
			2,746,067.58	12.70
<i>ZYPERN</i>				
ATALAYA MINING	GBP	240,650.00	545,298.88	2.52
			545,298.88	2.52
AKTIEN INSGESAMT			18,250,407.78	84.42

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 2019 (in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
BEZUGSRECHTE				
<i>AUSTRALIEN</i>				
PANORAMIC RESOURCES -NIL PAID-	AUD	257,411.00	16,120.01	0.07
			16,120.01	0.07
BEZUGSRECHTE INSGESAMT			16,120.01	0.07
WERTPAPIERBESTAND			18,266,527.79	84.49
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN			1,948,392.81	9.01
TERMINEINLAGEN BEI BANKEN			1,509,168.94	6.98
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN			-104,137.30	-0.48
NETTOVERMÖGEN			21,619,952.24	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 2019

Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Kanada	18.19
Vereinigte Staaten	12.70
Norwegen	12.13
Grossbritannien	9.35
Australien	6.41
Brasilien	3.72
Finnland	3.68
Deutschland	3.21
Schweiz	2.68
Zypern	2.52
Russland	2.45
Ukraine	2.20
Spanien	1.95
Kasachstan	1.59
Frankreich	1.09
Luxemburg	0.61
Färöer (Isle)	0.01
	84.49

Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Öl	16.56
Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	10.34
Öl und Gas	9.88
Rostfreier Stahl	7.88
Edelmetalle und Edelsteine	7.51
Bergbau und Stahlwerke	6.88
Metalle und Bergbau	6.46
Chemikalien	5.20
Maschinen- und Apparatebau	3.86
Bauwesen und Baumaterialien	3.21
Landwirtschaft und Fischerei	2.24
Lebensmittel und andere landwirtschaftliche Erzeugnisse	2.20
Öffentliche Versorgungsbetriebe	1.59
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	0.61
Bezugsrechte	0.07
	84.49

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2019 (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	15,624.92	334,245.43	3.88
PANDORA	DKK	8,335.76	323,279.78	3.75
			657,525.21	7.63
<i>DEUTSCHLAND</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	5,749.69	373,499.63	4.33
			373,499.63	4.33
<i>FINNLAND</i>				
METSO	EUR	6,266.86	220,468.31	2.56
			220,468.31	2.56
<i>FRANKREICH</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	1,450.75	183,084.79	2.12
THALES	EUR	3,092.50	286,118.44	3.32
			469,203.23	5.44
<i>GROSSBRITANNIEN</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	7,629.07	82,545.57	0.96
DEVRO	GBP	145,285.69	305,889.96	3.55
KAZ MINERALS	GBP	49,351.63	309,507.06	3.59
PREMIER OIL	GBP	370,881.07	429,826.98	4.99
			1,127,769.57	13.09
<i>IRLAND</i>				
MEDTRONIC	USD	3,258.01	329,283.95	3.82
			329,283.95	3.82
<i>ITALIEN</i>				
PRYSMIAN	EUR	18,915.29	406,489.61	4.72
			406,489.61	4.72
<i>KANADA</i>				
CENOVUS ENERGY	CAD	15,855.03	143,779.85	1.67
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	52,129.18	471,654.20	5.46
HUBBAY MINERALS	CAD	75,531.36	279,168.66	3.24
NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	178,629.80	68,722.51	0.80
SUNCOR ENERGY	CAD	5,084.32	148,659.00	1.72
			1,111,984.22	12.89

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2019 (in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<i>NIEDERLANDE</i>				
ASML HOLDING	EUR	440.22	116,085.17	1.35
ING GROUP	EUR	38,039.62	406,567.41	4.72
UNILEVER	EUR	5,397.90	276,534.16	3.21
			799,186.74	9.28
<i>NORWEGEN</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	12,431.75	176,826.82	2.05
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	67,758.46	400,488.66	4.65
			577,315.48	6.70
<i>ÖSTERREICH</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	3,479.52	91,928.97	1.07
			91,928.97	1.07
<i>SCHWEIZ</i>				
NESTLE	CHF	2,244.07	216,319.95	2.51
			216,319.95	2.51
<i>SPANIEN</i>				
VISCOFAN	EUR	5,439.03	256,178.45	2.97
			256,178.45	2.97
<i>VEREINIGTE STAATEN</i>				
APPLE	USD	825.68	216,001.50	2.51
CALIFORNIA RESOURCES	USD	40,380.29	324,840.99	3.77
COCA-COLA	USD	3,321.12	163,763.01	1.90
UNITED TECHNOLOGIES	USD	2,813.43	375,358.55	4.36
VISA 'A'	USD	2,149.32	359,783.41	4.17
			1,439,747.46	16.71
WERTPAPIERBESTAND			8,076,900.78	93.72
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN			57,511.40	0.67
TERMINEINLAGEN BEI BANKEN			518,090.98	6.01
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN			-34,086.55	-0.40
NETTOVERMÖGEN			8,618,416.61	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 2019

Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Vereinigte Staaten	16.71
Grossbritannien	13.09
Kanada	12.89
Niederlande	9.28
Dänemark	7.63
Norwegen	6.70
Frankreich	5.44
Italien	4.72
Deutschland	4.33
Irland	3.82
Spanien	2.97
Finnland	2.56
Schweiz	2.51
Österreich	1.07
	93.72

Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	15.58
Öl	10.43
Banken und Kreditinstitute	8.89
Bergbau und Stahlwerke	7.63
Diverse Konsumgüter	6.96
Metalle und Bergbau	5.46
Bauwesen und Baumaterialien	5.40
Nachrichtenübermittlung	4.72
Elektronik und elektrische Geräte	4.67
Flugtechnik und Raumfahrttechnik	4.36
Versorgungsbetriebe	3.88
Pharmazeutika und Kosmetik	3.82
Maschinen- und Apparatebau	2.56
Computer und Bürobedarf	2.51
Chemikalien	2.12
Landwirtschaft und Fischerei	2.05
Öl und Gas	1.72
Rostfreier Stahl	0.96
	93.72

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettövermögenswerte per 31. Dezember 2019 (in EUR)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettövermögens
ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE				
AKTIEN				
<i>DÄNEMARK</i>				
ISS	DKK	18,796.00	402,080.60	4.05
PANDORA	DKK	11,743.00	455,420.40	4.59
			857,501.00	8.64
<i>DEUTSCHLAND</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	6,681.00	433,997.76	4.37
HENKEL PFD -NVTG-	EUR	4,600.00	424,120.00	4.27
			858,117.76	8.64
<i>FÄRÖER (ISLE)</i>				
BAKKA Frost	NOK	29.00	1,911.04	0.02
			1,911.04	0.02
<i>FINNLAND</i>				
METSO	EUR	12,151.00	427,472.18	4.30
			427,472.18	4.30
<i>FRANKREICH</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	1,395.00	176,049.00	1.77
SODEXO	EUR	4,150.00	438,447.50	4.42
			614,496.50	6.19
<i>GROSSBRITANNIEN</i>				
DEVRO	GBP	175,267.00	369,013.73	3.72
KAZ MINERALS	GBP	65,523.00	410,925.26	4.14
PREMIER OIL	GBP	327,039.00	379,016.88	3.82
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	7,167.00	518,411.40	5.23
			1,677,367.27	16.91
<i>ITALIEN</i>				
PRYSMIAN	EUR	19,620.00	421,633.80	4.25
			421,633.80	4.25
<i>KANADA</i>				
CENOVUS ENERGY	CAD	29,116.00	264,035.73	2.66
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	54,488.00	492,996.34	4.96
NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	228,400.00	87,870.11	0.88
TECK RESOURCES 'B'	CAD	21,000.00	324,896.28	3.27
			1,169,798.46	11.77
<i>NIEDERLANDE</i>				
ASML HOLDING	EUR	1,466.00	386,584.20	3.89
			386,584.20	3.89

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2019 (in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<i>NORWEGEN</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	11,849.00	168,537.88	1.70
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	77,247.00	456,571.00	4.60
			625,108.88	6.30
<i>ÖSTERREICH</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	4,696.00	124,068.32	1.25
			124,068.32	1.25
<i>SPANIEN</i>				
BANKIA	EUR	174,447.00	331,885.42	3.34
GRIFOLS PFD 'B'	EUR	23,407.00	486,865.60	4.90
VISCOFAN	EUR	7,398.00	348,445.80	3.51
			1,167,196.82	11.75
<i>VEREINIGTE STAATEN</i>				
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	USD	1,100.00	221,959.89	2.24
CALIFORNIA RESOURCES	USD	36,100.00	290,407.98	2.92
FLUOR	USD	10,400.00	174,923.81	1.76
MASTERCARD 'A'	USD	900.00	239,403.98	2.41
			926,695.66	9.33
WERTPAPIERBESTAND			9,257,951.89	93.24
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN			723,548.86	7.29
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN			-51,825.04	-0.53
NETTOVERMÖGEN			9,929,675.71	100.00

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes per 31. Dezember 2019

Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)

Grossbritannien	16.91
Kanada	11.77
Spanien	11.75
Vereinigte Staaten	9.33
Deutschland	8.64
Dänemark	8.64
Norwegen	6.30
Frankreich	6.19
Finnland	4.30
Italien	4.25
Niederlande	3.89
Österreich	1.25
Färöer (Isle)	0.02
	93.24

Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)

Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	11.83
Öl	9.40
Metalle und Bergbau	8.23
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6.66
Maschinen- und Apparatebau	6.06
Chemikalien	6.04
Banken und Kreditinstitute	5.75
Bauwesen und Baumaterialien	5.62
Diverser Handel	5.23
Bergbau und Stahlwerke	5.02
Biotechnologie	4.90
Diverse Konsumgüter	4.59
Nachrichtenübermittlung	4.25
Versorgungsbetriebe	4.05
Elektronik und elektrische Geräte	3.89
Landwirtschaft und Fischerei	1.72
	93.24

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2019

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 gegründet und ihre Satzung wurde am 30. August 2006 im *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* des Grossherzogtums Luxemburg veröffentlicht. Sie wurde zuletzt am 15. November 2017 geändert und im *Recueil électronique des sociétés et associations* ("RESA") 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 2019 bestand die SICAV aus vier aktiven Teilfonds:

- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

b) Bedeutende Ereignisse und wesentliche Veränderungen

Durch Umlaufbeschluss vom 21. November 2019 bestätigte und genehmigte der Verwaltungsrat der SICAV die Sacheinlage in den Teilfonds LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC am 31. Oktober 2019.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

c) Aktienklassen

Per 31. Dezember 2019 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
	Classic EUR-B*	EUR
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
	Natural Resources - Klasse EUR-B*	EUR
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
	SRI EUR-B*	EUR

* aufgelegt am 16. September 2019

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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

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.

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 der Geschäftsperiode 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 Halbjahresabschlusses

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

b) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden über einen Zeitraum von höchstens 5 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 Basiswährung des Teilfonds lauten, werden zu den am Stichtag geltenden Wechselkursen in die Basiswährung des Teilfonds umgerechnet.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

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.

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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

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.

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 Nettogewinne/-verluste 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

l) Dividendenausschüttung

Der Verwaltungsrat der SICAV behält sich das Recht vor, eine Ausschüttungspolitik einzuführen, die je nach Teilfonds und Aktienklasse variieren kann. Der Verwaltungsrat kann ebenso beschliessen, dass Dividenden automatisch durch den Erwerb weiterer Aktien wiederangelegt werden. Das Nettovermögen der SICAV darf infolge von Dividendenausschüttungen nicht unter EUR 1,250,000 fallen. Dividenden, die innerhalb von fünf Jahren nach ihrer Ausschüttung nicht eingefordert werden, verfallen nach Massgabe der Luxemburger Rechtsvorschriften und fliessen dem betreffenden Teilfonds zu.

m) Transaktionskosten

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

ERLÄUTERUNG 3

"ABONNEMENTSTEUER"

Gemäss den gegenwärtig in Luxemburg geltenden Gesetzen unterliegt die SICAV keiner luxemburgischen Einkommen-, Kapitalertrag- oder Vermögenssteuer. Erträge, die die SICAV für Wertpapiere in ihren Portfolios erhält, unterliegen jedoch möglicherweise der Quellensteuer, die normalerweise nicht zurückgefordert werden kann.

Das Nettovermögen der SICAV unterliegt jedoch einer Abonnementsteuer 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 (2) 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 "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 2.0% des durchschnittlichen NIW des betreffenden Teilfonds, der im betreffenden Quartal berechnet wird, nicht überschreiten.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Im Geschäftsjahr / in der Geschäftsperiode galt folgender jährlicher Gebührensatz:

Verwaltungsgebühren:

Teilfonds	Klasse	Honorarsatz
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	GBP, CHF, EUR, USD, EUR-D	1.5%
	EUR-B	2%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	CHF, EUR, USD, GBP	1.5%
	EUR-B	2%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	EUR, USD, CHF	0.9%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI	EUR, USD, EUR-D	1.5%
	EUR-B	2%

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 die Geschäftsperiode gezahlter Betrag
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	jährlich	15%	MSCI World AC Total Return Net Index	EUR	0.00
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	0.20
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI	jährlich	15%	MSCI World AC Total Return Net Index	EUR	0.00

Es gibt kein Erfolgshonorar für die Aktienklasse EUR-B.

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

ERLÄUTERUNG 6 SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN

Die per 31. Dezember 2019 bestehenden sonstigen Verbindlichkeiten beziehen sich hauptsächlich auf Administrations-, Prüfungs-, Verwaltungsgesellschafts- und Verwahrstellengebühren.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

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, 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 2019 wurden folgende Wechselkurse verwendet:

1 EUR =	1.596841	AUD	1 EUR =	0.847330	GBP
1 EUR =	1.455603	CAD	1 EUR =	15,625.00	IDR
1 EUR =	1.086973	CHF	1 EUR =	9.863745	NOK
1 EUR =	7.472483	DKK	1 EUR =	1.122500	USD

ERLÄUTERUNG 9 DIFFERENZGESCHÄFTE ("CFD")

Per 31. Dezember 2019 hatte die SICAV folgende offene Differenzgeschäfte:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Verpflichtung in EUR
Grifols Pfd 'B'	264,130	EUR	5,493,910.32
Henkel	68,837	EUR	5,782,308.09
Reckitt Benckiser Group	79,918	GBP	5,780,744.28
Sodexo	64,433	EUR	6,807,311.23

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Verpflichtung in EUR
Cenovus Energy	57,910	CAD	525,151.84
Gazprom	108,794	USD	803,552.48
Kaz Minerals	122,278	GBP	766,862.42
Northern Dynasty Minerals	422,176	CAD	162,419.80
Suncor Energy	23,229	CAD	679,187.25
Teck Resources 'B'	46,850	CAD	724,828.69

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Verpflichtung in EUR
Aena	-1,204	EUR	-205,282.00
Grifols Pfd 'B'	16,772	EUR	348,851.28
Henkel	4,371	EUR	367,163.91
PSP Swiss Property Reg.	-1,957	CHF	-240,535.17
Reckitt Benckiser Group	5,075	GBP	367,064.61
Sodexo	4,091	EUR	432,249.37

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Verpflichtung in EUR
Becton Dickinson & Co	1,500	USD	363,434.30
Coca-Cola	5,800	USD	285,995.55
Suncor Energy	11,500	CAD	336,245.79

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 GEZAHLTE DIVIDENDEN

Der Verwaltungsrat der SICAV hat die Ausschüttung der folgenden Dividende für den Teilfonds LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC - Classic EUR-D beschlossen:

	Währung	Dividende pro Aktie	Datum der Dividendenverbuchung	Ex-Dividenden Tag	Zahlungstag
Classic EUR-D	EUR	15	30.01.2019	31.01.2019	05.02.2019

ERLÄUTERUNG 12 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Ab Ende 2019 hat sich COVID-19 weltweit verbreitet. Die Folgen der Pandemie sind bislang noch nicht absehbar und werden wahrscheinlich die Performance der Finanzmärkte und die Vermögensverwaltungsbranche und schliesslich auch die SICAV beeinträchtigen. Der Verwaltungsrat der SICAV verfolgt die Lage und die möglichen Auswirkungen auf die SICAV sehr genau. Die SICAV ist uneingeschränkt in der Lage, ihre übliche Geschäftstätigkeit gemäss ihrer Anlagepolitik und ihrem Verkaufsprospekt fortzusetzen.

Die veröffentlichten ungeprüften Nettoinventarwerte und Finanzdaten der Teilfonds sind auf Fundsquare oder auf Anfrage am Sitz der SICAV erhältlich.

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 vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 betrug die TER:

Aktienklasse	Währung	Annualisierte TER inklusive Erfolgshonorare	Annualisierte TER ohne Erfolgshonorare
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC			
Classic EUR	EUR	2.15%	2.15%
Classic CHF	CHF	2.15%	2.15%
Classic GBP	GBP	2.15%	2.15%
Classic USD	USD	2.22%	2.22%
Classic EUR-D	EUR	2.15%	2.15%
Classic EUR-B	EUR	3.21%	3.21%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES			
Natural Resources - EUR Class	EUR	2.51%	2.51%
Natural Resources - CHF Class	CHF	2.51%	2.51%
Natural Resources - GBP Class	GBP	2.51%	2.51%
Natural Resources - USD Class	USD	2.56%	2.56%
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	3.33%	3.33%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY			
A CAP EUR	EUR	2.35%	2.35%
A CAP USD	USD	2.32%	2.32%
A CAP CHF	CHF	1.41%	1.29%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI			
SRI EUR	EUR	1.35%	1.35%
SRI USD	USD	2.62%	2.62%
SRI EUR-D	EUR	1.35%	1.35%
SRI EUR-B	EUR	3.48%	3.48%

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Performance

Die Performance pro Aktienklasse wurde durch Vergleich zwischen dem Nettovermögen pro Aktie per 31. Dezember 2019 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.

Per 31. Dezember 2019 wurde folgende Performance erzielt:

Aktienklasse	Währung	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2019	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2018	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2017
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	EUR	24.70%	-14.83%	2.86%
Classic CHF	CHF	20.28%	-17.98%	12.28%
Classic GBP	GBP	17.72%	-13.88%	6.97%
Classic USD	USD	22.45%	-18.92%	17.11%
Classic EUR-D	EUR	24.70%	-17.97%	2.86%
Classic EUR-B	EUR	4.35% *	-	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	EUR	12.93%	-15.43%	-6.43%
Natural Resources - CHF Class	CHF	8.92%	-18.56%	2.15%
Natural Resources - GBP Class	GBP	6.62%	-14.50%	-2.69%
Natural Resources - USD Class	USD	10.89%	-19.49%	6.53%
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	-1.96% *	-	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	EUR	19.62%	-14.91%	-2.01%
A CAP USD	USD	17.47%	-19.02%	11.56%
A CAP CHF	CHF	16.17%	-17.65%	1.04% *
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI				
SRI EUR	EUR	16.82%	-17.20% *	-
SRI USD	USD	13.92%	-21.12% *	-
SRI EUR-D	EUR	16.82%	-17.20% *	-
SRI EUR-B	EUR	1.66% *	-	-

* 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 2019 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 2019 abgeschlossenen Geschäftsjahr gezahlt hat	21	16.086	11.764	4.322

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 2019 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 2019 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	20.58%	Nominalbeträge der Derivate	VaR	Relativ	129.92%	115.52%	149.13%	14.69%	11.27%	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	16.63%	Nominalbeträge der Derivate	VaR	Relativ	125.54%	105.79%	148.75%	20.55%	16.39%	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	29.17%	Nominalbeträge der Derivate	VaR	Absolut	14.33%	11.77%	18.78%	14.33%	k.A.	k.A.	20%	Haltedauer 1 Monat, 99% KI, Monte-Carlo, Beobachtungszeitraum 3.5 Jahre
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI	12.69%	Nominalbeträge der Derivate	VaR	Relativ	125.69%	112.18%	153.70%	14.16%	11.26%	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 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) für den Teilfonds werden systematisch gegen die VaR-Beobachtungen für die Benchmark gemessen. Die so ermittelte Kennzahl wird als *VaR-Limitauslastung* bezeichnet.

Z. B. 30. Dezember 2019, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Teilfonds-VaR	12.38%
Benchmark-VaR	9.90%
<i>VaR-Limitauslastung</i>	125.09%

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.

