



LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit Luxembourgeois

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés, au 31 décembre 2020

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés,
au 31 décembre 2020

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés,
au 31 décembre 2020

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Table des matières

Organisation de la SICAV	4
Informations générales	6
Commercialisation à l'étranger	7
Rapport de gestion	8
Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé	10
Etats financiers	
Etat des actifs nets	13
Etat des opérations et des variations des actifs nets	14
Nombre d'actions en circulation et actif net par action	16
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	18
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	20
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	21
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	24
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (notes 2.a, 2.n, 13)	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	25
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	27
Notes aux états financiers	28
Total Expense Ratio ("TER") (annexe non révisée)	37
Performance (annexe non révisée)	38
Autres informations aux Actionnaires (annexe non révisée)	39

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organisation de la SICAV

Siège social	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'Administration de la SICAV	
Président	Prof. J. Carlos JARILLO, Associé, SIA Funds AG, 25, Alpenblickstrasse, CH-8853 Lachen, Suisse
Administrateurs	M. Xavier SCHMIT, Vice-Président, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Alex RAUCHENSTEIN, Associé Gérant, SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Suisse M. Marcos HERNANDEZ, Directeur des Investissements, SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Suisse
Société de Gestion	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'Administration de la Société de Gestion	
Président	M. Christian SCHRÖDER, Secrétaire général du Groupe et Responsable de l'organisation, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse
Membres	Mme Michèle BERGER, Directeur Général, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 17 janvier 2021) Mme Annick BRETON, Administrateur-Délégué et Directeur Général, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 18 janvier 2021) M. Yves FRANCIS, Administrateur indépendant, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Administrateur indépendant, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Membres du Comité de direction	Mme Michèle BERGER, Directeur Général, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 17 janvier 2020) M. Pascal CHAUVAUX, Responsable de l'Administration centrale, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 31 mai 2020)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organisation de la SICAV (suite)

Mme Annick BRETON, Directeur Général, Directeur des opérations et Directeur financier, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 1^{er} juin 2020)

M. Laurent DORLÉAC, Responsable Risque & Conformité, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 31 mai 2020)

M. Dorian JACOB, Membre du comité de direction chargé de la supervision de la gestion des investissements, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

M. Abdellali KHOKHA, Membre du comité de direction chargé de la gestion du risque, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 1^{er} juin 2020)

M. Philippe MATELIC, Membre du comité de direction chargé de la conformité, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 1^{er} juin 2020)

Banque dépositaire	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Agent d'administration centrale	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Gestionnaire	SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Suisse
Cabinet de révision agréé	Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée, 20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseiller juridique	Allen & Overy, Société en commandite simple, 33, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Contrepartie sur Contracts For Difference ("CFD") (note 9)	Pictet & Cie (Europe) S.A.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Informations générales

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) (la "SICAV") publie un rapport annuel, incluant les états financiers révisés, dans les quatre mois qui suivent la fin de l'exercice et un rapport semestriel non révisé dans les deux mois qui suivent la fin de la période sous revue. Ces rapports présentent les états financiers consolidés de la SICAV et de chacun de ses compartiments.

Les rapports annuels, incluant les états financiers révisés, et les rapports semestriels non révisés peuvent être obtenus gratuitement par les actionnaires au siège de la SICAV, auprès de la Banque dépositaire ou d'autres sociétés désignées par cette dernière, ainsi qu'auprès de l'Agent payeur ou du Représentant dans les pays où la SICAV est commercialisée.

La valeur nette d'inventaire ("VNI") par action de chaque compartiment ainsi que les prix d'émission et de rachat seront rendus publics au siège de la Banque dépositaire.

Toute modification statutaire est publiée dans le Recueil électronique des sociétés et associations.

Le détail des changements intervenus au sein du portefeuille-titres des différents compartiments au cours de la période sous revue est disponible gratuitement sur simple demande adressée au siège social de la SICAV ou aux agents payeurs et d'information en Allemagne, aux Pays-Bas et en Autriche et au représentant en Suisse.

Les chiffres présentés dans ces états financiers concernent la VNI de chaque compartiment de la SICAV au 31 décembre 2020, qui est déterminée sur la base des cours de clôture et des taux de change constatés à la même date.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Commercialisation à l'étranger

Distribution en Suisse

Représentant

Le Représentant en Suisse est FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73.

Agent payeur

L'Agent payeur en Suisse est Banque Pictet & Cie, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73.

Où se procurer les documents importants

Le prospectus en vigueur, les Documents d'information clé pour l'investisseur ("DICI"), les statuts, le rapport annuel, incluant les états financiers révisés, les rapports semestriels non révisés de la SICAV, ainsi qu'un récapitulatif des achats et ventes effectués par la SICAV peuvent être obtenus gratuitement auprès du siège social du Représentant en Suisse.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport de gestion

Performance trimestrielle de chaque compartiment

Période	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC - EUR	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESSOURCES - EUR	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (notes 2.a, 2.n, 13) - EUR	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI* - EUR
1 ^{er} trimestre 2020	-38.0%	-48.4%	-33.7%	-34.3%
2 ^e trimestre 2020	26.9%	36.9%	17.9%	32.0%
3 ^e trimestre 2020	-1.1%	-10.5%	-2.3%	-4.2%
4 ^e trimestre 2020	20.9%	30.4%	14.8%	N/A
	-6.1%	-17.6%	-12.3%	-16.9%*

*Le compartiment LTIF SRI a été liquidé le 13 novembre 2020

Rapport de gestion

Mais quelle année ! Cela fait maintenant 32 ans que je suis dans le métier, mais l'année 2020 restera incontestablement dans les mémoires et nous a rappelé ce qui comptait vraiment dans la vie. Nous espérons que votre famille et vous vous portez bien. L'équipe SIA n'a rencontré aucun problème pour travailler à distance, dès lors que nous avons mis en place l'architecture informatique nécessaire il y a déjà de nombreuses années. Comme indiqué dans notre rapport de gestion de l'année dernière et tel que mentionné dans presque tous nos bulletins d'informations, l'évolution des VNI par action des fonds n'est pas le meilleur indicateur de leur performance, ni des rendements obtenus par nos investisseurs. Ce serait une mesure appropriée pour un investisseur qui achète en début d'année pour vendre en fin d'exercice. Mais, pour quelqu'un qui investit sur le long terme, des chiffres plus "poussés" doivent être pris en considération. Comme le montre le tableau ci-dessus, nos performances à court terme ont été négatives pour l'exercice 2020.

Premier trimestre 2020

L'année 2020 a démarré en force pour l'ensemble de nos fonds, mais le Covid-19 a ensuite commencé à se propager rapidement dans le monde entier, affectant considérablement les marchés actions mondiaux et, partant, nos fonds. Les VNI des fonds n'avaient plus connu de recul aussi marqué depuis la crise financière mondiale de 2008. L'importante diversification fondamentale de nos fonds a toutefois été d'une grande aide, et nous détenions même des participations dans des entreprises dont le cours a progressé au premier trimestre 2020. Le compartiment Long Term Investment Fund Natural Resources a fait figure d'exception, largement pénalisé en raison de son exposition aux métaux industriels et au pétrole notamment.

Deuxième trimestre 2020

Au deuxième trimestre 2020, les marchés actions internationaux ont repris des couleurs après avoir atteint un plancher le 23 mars. Tous nos fonds ont connu un trimestre robuste, et plus particulièrement le LTIF Natural Resources.

Troisième trimestre 2020

Après le net rebond observé au deuxième trimestre, les cours de nos fonds se sont consolidés durant le troisième. Par ailleurs, les craintes d'une éventuelle deuxième vague de contaminations au Covid-19 ont tiré les cours des matières premières vers le bas, et plus particulièrement ceux du pétrole. Notre fonds LTIF Natural Resources s'est donc une nouvelle fois replié (-10.5%).

Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport de gestion (suite)

Quatrième trimestre 2020

Nous avons clôturé cette année exceptionnelle sur un quatrième trimestre très robuste, durant lequel les entreprises des matières premières se sont particulièrement distinguées, à l'instar de l'ensemble de nos fonds.

Perspectives

Tel que précisé en début de rapport, l'évolution de la VNI par action durant un exercice n'en apprend selon nous pas beaucoup sur la valeur fondamentale d'un portefeuille. Nous sommes ainsi convaincus que nos portefeuilles présentent une valorisation attrayante et sont bien positionnés à l'approche de la phase suivante. Enfin, mentionnons que nous n'identifions toujours pas d'alternative aux actions, particulièrement au vu des primes de risque qu'elles proposent par rapport à d'autres investissements financiers.

Etabli par le Gestionnaire

Approuvé par le Conseil d'Administration de la SICAV

Le 13 janvier 2020

Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé

Aux Actionnaires de

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)
Société d'investissement à capital variable
15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Opinion

Nous avons révisé les états financiers de LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) (la "SICAV") et de chacun de ses compartiments, qui se composent de l'état des actifs nets et de l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020, de l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que des notes relatives aux états financiers, y compris une synthèse des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers annexés donnent une image fidèle et sincère de la situation financière de la SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2020 et des résultats de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, conformément aux dispositions législatives et réglementaires du Luxembourg relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers.

Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et aux Normes internationales d'audit (NIA), telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nos responsabilités en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et de ces NIA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section de notre rapport intitulée "Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des Etats financiers". Nous sommes en outre indépendants de la SICAV conformément au Code de déontologie des professionnels comptables, incluant les Normes internationales d'indépendance, du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (Code IESBA), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences éthiques pertinentes dans le cadre de notre audit des états financiers, et nous avons satisfait à nos responsabilités éthiques en vertu de ces exigences. Nous estimons que les éléments de vérification que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour constituer la base de notre opinion.

Autres informations

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable des autres informations. Les autres informations incluent les informations contenues dans le rapport annuel mais pas les états financiers et notre rapport du réviseur d'entreprises agréé à ce sujet.

Notre avis sur ces états financiers ne concerne pas les autres informations et nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance à ce sujet.

Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)

Dans le cadre de notre vérification des états financiers, notre responsabilité est de lire les autres informations et, ce faisant, de considérer si les autres informations sont matériellement incohérentes avec les états financiers ou les connaissances que nous avons acquises dans le cadre de la vérification, ou si elles semblent présenter des anomalies significatives. Si, en fonction du travail que nous avons effectué, nous concluons qu'il existe une anomalie significative de ces autres informations, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration de la SICAV à l'égard des états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux exigences légales et réglementaires du Luxembourg en la matière et du contrôle interne que le Conseil d'Administration de la SICAV jugera nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant aucune anomalie majeure frauduleuse ou involontaire.

Dans le cadre de l'établissement des états financiers, il incombe au Conseil d'Administration de la SICAV d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre ses activités, de communiquer, s'il y a lieu, des informations liées à la continuité des activités et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, à moins qu'il n'ait l'intention de liquider la SICAV ou de mettre un terme à ses activités, ou qu'il ne puisse objectivement faire autrement.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des Etats financiers

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et d'établir un rapport du réviseur d'entreprises agréé dans lequel nous faisons part de notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais non une garantie qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, permettra toujours de déceler une anomalie significative, le cas échéant. Les anomalies peuvent résulter d'une fraude ou d'une erreur, et elles sont considérées comme significatives si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influer sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons un jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de l'audit. En outre, nous :

- identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dans les états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, définissons et appliquons des procédures d'audit adaptées à ces risques et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que dans le cas d'une anomalie due à une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, une falsification, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- appréhendons les aspects du contrôle interne pertinents dans le cadre de l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV ;
- évaluons la pertinence des politiques comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par le Conseil d'Administration de la SICAV ;

Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)

- formulons une conclusion quant à savoir si l'application du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'Administration de la SICAV est pertinente et, à la lumière des éléments probants recueillis, s'il existe une incertitude importante quant aux événements ou aux conditions susceptibles de remettre en cause la capacité de la SICAV à poursuivre ses activités. Si nous arrivons à la conclusion qu'il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport du réviseur d'entreprises agréé, sur les informations correspondantes figurant dans les états financiers ou, si ces informations ne sont pas pertinentes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date du rapport du réviseur d'entreprises agréé. Cependant, des conditions ou événements futurs peuvent amener la SICAV à cesser ses activités (cela ne concerne pas le compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY, qu'il a été décidé de liquider).
- formulons, s'agissant du compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY, qu'il a été décidé de liquider, une conclusion quant à la pertinence de l'application du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'Administration de la SICAV. Lorsque cette application est inappropriée et que le Conseil d'Administration de la SICAV agit sur la base du principe comptable de discontinuité d'exploitation au titre du compartiment concerné, nous formulons une conclusion quant à la pertinence de l'application du principe comptable de discontinuité d'exploitation par le Conseil d'Administration de la SICAV pour ce compartiment. Nous évaluons également la pertinence des informations décrivant le principe comptable de discontinuité d'exploitation et les raisons de son application. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date du rapport du réviseur d'entreprises agréé.
- évaluons la présentation générale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies, et déterminons si les états financiers reflètent les opérations et les événements sous-jacents dans le sens d'une présentation fidèle.

Nous communiquons avec les personnes en charge de la gouvernance en ce qui concerne, entre autres, la portée et le calendrier prévus de l'audit ainsi que les constatations importantes en découlant, s'agissant notamment de tout dysfonctionnement important dans le contrôle interne.

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Nicolas Hennebert, Réviseur d'entreprises agréé
Associé

Le 23 mars 2021

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Etat des actifs nets au 31 décembre 2020

	GLOBALISE	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (notes 2.a, 2.n, 13)
	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIF				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	103,218,877.87	72,735,433.60	29,098,147.27	1,385,297.00
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	-554,606.57	-1,864,995.76	1,345,909.34	-35,520.15
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.e)	102,664,271.30	70,870,437.84	30,444,056.61	1,349,776.85
Avoirs en banque (notes 2.e, 2.j)	677,506.03	103,324.13	474,762.55	99,419.35
Dépôts bancaires (note 2.e)	2,742,296.42	1,668,249.04	792,274.41	281,772.97
Autres actifs	175.50	175.50	0.00	0.00
	106,084,249.25	72,642,186.51	31,711,093.57	1,730,969.17
PASSIF EXIGIBLE				
Commission de gestion et de distribution à payer (note 4)	365,641.29	272,731.17	87,624.37	5,285.75
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	13,320.31	9,121.58	3,982.44	216.29
Autres frais à payer (note 6)	235,724.72	111,552.22	36,374.48	87,798.02
	614,686.32	393,404.97	127,981.29	93,300.06
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2020	105,469,562.93	72,248,781.54	31,583,112.28	1,637,669.11
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2019	175,723,288.83	135,555,244.27	21,619,952.24	8,618,416.61
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2018	148,303,246.13	116,047,540.19	13,818,947.69	8,238,416.44

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2020

	GLOBALISE	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	175,723,288.83	135,555,244.27	21,619,952.24
REVENUS			
Dividendes, net (note 2.k)	1,733,494.94	1,280,757.00	324,750.08
Intérêts bancaires	38,613.67	28,100.82	8,163.11
	1,772,108.61	1,308,857.82	332,913.19
DEPENSES			
Amortissement des frais de constitution (note 2.b)	4,647.63	0.00	0.00
Commission de gestion (note 4)	1,646,278.18	1,266,989.35	282,393.20
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	132,238.09	68,408.19	49,240.73
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	879,859.11	383,717.31	185,168.22
Frais d'administration	222,970.69	173,946.13	29,743.69
Taxe d'abonnement (note 3)	48,942.18	36,350.55	9,901.29
Frais de transactions (note 2.m)	270,843.60	178,575.03	52,434.55
	3,205,779.48	2,107,986.56	608,881.68
PERTES NETTES DES INVESTISSEMENTS	-1,433,670.87	-799,128.74	-275,968.49
Perte nette réalisée sur ventes de titres (note 2.g)	-13,528,877.61	-7,648,219.00	-2,986,265.07
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur pool - effet pooling (note 1.d)	0.01	951,823.17	0.00
Perte nette réalisée de change	-377,497.39	-129,264.48	-224,245.98
Perte nette réalisée sur CFD (note 2.j)	-4,960,921.62	-4,163,721.10	-482,069.37
PERTE NETTE REALISEE	-20,300,967.48	-11,788,510.15	-3,968,548.91
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	133,915.59	-2,441,677.36	1,796,894.66
PERTE PROVENANT DES OPERATIONS	-20,167,051.89	-14,230,187.51	-2,171,654.25
Souscriptions d'actions en espèces	24,348,843.05	6,637,937.80	17,708,893.54
Rachats d'actions en espèces	-74,389,300.25	-55,667,996.21	-5,574,079.25
Dividendes distribués (notes 2.l, 11)	-46,216.81	-46,216.81	0.00
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	105,469,562.93	72,248,781.54	31,583,112.28

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Etat des opérations et des variations des actifs nets
pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2020 (suite)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (notes 2.a, 2.n, 13)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI
EUR	EUR
8,618,416.61	9,929,675.71
62,659.36	65,328.50
1,484.77	864.97
64,144.13	66,193.47
0.00	4,647.63
39,940.00	56,955.63
6,808.31	7,780.86
169,150.27	141,823.31
10,379.76	8,901.11
1,559.38	1,130.96
13,460.53	26,373.49
241,298.25	247,612.99
-177,154.12	-181,419.52
-315,990.83	-2,578,402.71
-951,823.16	0.00
-14,092.37	-9,894.56
-236,113.35	-79,017.80
-1,695,173.83	-2,848,734.59
-72,138.18	850,836.47
-1,767,312.01	-1,997,898.12
2,011.71	0.00
-5,215,447.20	-7,931,777.59
0.00	0.00
1,637,669.11	-

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nombre d'actions en circulation et actif net par action

Compartment Classe d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
		31.12.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC					
Classic EUR	EUR	134,202.26	407.89	434.21	348.20
Classic CHF	CHF	20,991.06	441.15	471.96	392.39
Classic GBP	GBP	126.38	365.09	367.91	312.54
Classic USD	USD	19,151.35	499.07	487.40	398.04
Classic EUR-D	EUR	2,994.12	362.00	400.89	335.36
Classic EUR-B	EUR	1.00	97.94	104.35	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES					
Natural Resources - EUR Class	EUR	192,993.30	87.13	105.68	93.58
Natural Resources - CHF Class	CHF	133,153.60	94.24	114.87	105.46
Natural Resources - GBP Class	GBP	7.00	78.00	89.55	83.99
Natural Resources - USD Class	USD	36,333.47	106.61	118.63	106.98
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	1.00	80.48	98.04	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (notes 2.a, 2.n, 13)					
A CAP EUR	EUR	10,367.71	156.68	187.39	156.65
A CAP USD	USD	90.00	177.66	194.96	165.97
A CAP CHF	CHF	1.00	172.38	206.01	177.34
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI					
SRI EUR	EUR	-	-	96.73	82.80
SRI USD	USD	-	-	89.86	78.88
SRI EUR-D	EUR	-	-	96.73	82.80
SRI EUR-B	EUR	-	-	101.66	-

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nombre d'actions en circulation et actif net par action (suite)

Compartiment et classe	Nombre d'actions en circulation - au début de l'année/la période	Actions émises	Actions rachetées	Nombre d'actions en circulation - à la fin de l'année/la période
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	239,254.81	19,554.78	-124,607.33	134,202.26
Classic CHF	26,890.87	1,837.33	-7,737.14	20,991.06
Classic GBP	806.38	-	-680.00	126.38
Classic USD	42,394.55	0.28	-23,243.48	19,151.35
Classic EUR-D	3,081.12	-	-87.00	2,994.12
Classic EUR-B	1.00	-	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	90,974.27	150,374.59	-48,355.56	192,993.30
Natural Resources - CHF Class	96,435.91	53,345.03	-16,627.34	133,153.60
Natural Resources - GBP Class	111.00	46.00	-150.00	7.00
Natural Resources - USD Class	17,049.56	29,554.91	-10,271.00	36,333.47
Natural Resources - EUR-B Class	1.00	-	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (notes 2.a, 2.n, 13)				
A CAP EUR	45,908.21	13.78	-35,554.28	10,367.71
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	124,034.00	-	-124,034.00	-
SRI EUR-D	1.00	-	-1.00	-
SRI EUR-B	1.00	-	-1.00	-

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	74,102.66	4,536,565.06	6.29
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	EUR	9,753.24	2,081,341.99	2.88
			6,617,907.05	9.17
<i>AUTRICHE</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	80,217.21	2,092,064.77	2.90
			2,092,064.77	2.90
<i>CANADA</i>				
CENOVUS ENERGY	CAD	522,014.86	2,595,333.91	3.59
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	174,833.18	2,562,823.70	3.55
HUDBAY MINERALS	CAD	346,836.26	1,982,489.38	2.74
SUNCOR ENERGY	CAD	173,698.79	2,379,048.69	3.29
			9,519,695.68	13.17
<i>DANEMARK</i>				
ISS	DKK	256,803.99	3,636,362.39	5.03
PANDORA	DKK	35,950.30	3,289,079.93	4.55
			6,925,442.32	9.58
<i>ESPAGNE</i>				
GRIFOLS PFD 'B'	EUR	244,792.75	3,774,704.23	5.22
			3,774,704.23	5.22
<i>ETATS-UNIS</i>				
COCA-COLA	USD	13,761.90	616,813.65	0.85
EOG RESOURCES	USD	48,771.12	1,987,835.24	2.75
HESS	USD	31,990.71	1,380,237.71	1.91
RAYTHEON TECHNOLOGIES	USD	41,137.51	2,404,268.91	3.33
VISA 'A'	USD	13,147.59	2,350,352.24	3.25
			8,739,507.75	12.09
<i>FINLANDE</i>				
OUTOTEC	EUR	106,689.03	872,182.85	1.21
			872,182.85	1.21
<i>FRANCE</i>				
THALES	EUR	44,547.56	3,336,612.29	4.62
			3,336,612.29	4.62
<i>IRLANDE</i>				
MEDTRONIC	USD	27,542.44	2,636,852.54	3.65
			2,636,852.54	3.65

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ITALIE</i>				
PRYSMIAN	EUR	94,717.05	2,754,371.75	3.81
			2,754,371.75	3.81
<i>NORVEGE</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	196,660.46	1,595,664.55	2.21
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	696,014.91	4,023,555.71	5.57
MOWI	NOK	68,304.10	1,245,333.74	1.72
			6,864,554.00	9.50
<i>PAYS-BAS</i>				
ASML HOLDING	EUR	4,539.54	1,804,694.63	2.50
ING GROUP	EUR	542,825.51	4,147,729.72	5.75
			5,952,424.35	8.25
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	90,626.95	1,458,483.56	2.02
COMPASS GROUP	GBP	76,605.99	1,166,512.74	1.61
DEVRO	GBP	1,661,618.32	2,851,368.94	3.95
PREMIER OIL	GBP	7,508,847.76	1,647,157.51	2.28
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	21,378.83	1,562,519.00	2.16
UNILEVER PLC	GBP	42,329.80	2,098,076.51	2.90
			10,784,118.26	14.92
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			70,870,437.84	98.09
AVOIRS EN BANQUE			103,324.13	0.14
DEPOTS BANCAIRES			1,668,249.04	2.31
AUTRES PASSIFS NETS			-393,229.47	-0.54
TOTAL DES ACTIFS NETS			72,248,781.54	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Royaume-Uni	14.92
Canada	13.17
Etats-Unis	12.09
Danemark	9.58
Norvège	9.50
Allemagne	9.17
Pays-Bas	8.25
Espagne	5.22
France	4.62
Italie	3.81
Irlande	3.65
Autriche	2.90
Finlande	1.21
	98.09

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	13.27
Construction et matériaux de construction	9.19
Banques et organismes de crédit	9.00
Pétrole	7.78
Equipements électriques et électroniques	7.12
Aéronautique et astronautique	6.21
Pétrole et gaz	6.04
Biotechnologie	5.22
Services aux collectivités	5.03
Biens de consommation divers	4.55
Agriculture et pêche	3.93
Communications	3.81
Industrie pharmaceutique et cosmétique	3.65
Métaux et Mines	3.55
Acier inoxydable	3.23
Mines et aciéries	2.74
Commerce divers	2.16
Gastronomie	1.61
	98.09

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	15,707.00	961,582.54	3.04
			961,582.54	3.04
<i>AUSTRALIE</i>				
IGO NL	AUD	218,806.00	880,396.98	2.79
PANORAMIC RESOURCES	AUD	2,194,317.00	186,823.62	0.59
WESTERN AREAS	AUD	306,282.00	508,014.21	1.61
			1,575,234.81	4.99
<i>AUTRICHE</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	9,082.00	236,858.56	0.75
			236,858.56	0.75
<i>BRESIL</i>				
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	USD	134,643.00	1,235,781.88	3.91
			1,235,781.88	3.91
<i>CANADA</i>				
CAMECO	CAD	96,114.00	1,051,283.15	3.33
CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	51,436.00	1,009,381.48	3.20
CENOVUS ENERGY	CAD	216,555.00	1,076,660.02	3.41
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	70,895.00	1,039,227.14	3.29
HUDBAY MINERALS	CAD	200,382.00	1,145,368.09	3.63
IVANHOE MINES 'A'	CAD	284,117.00	1,250,345.41	3.95
LUNDIN MINING CORPORATION	CAD	21,300.00	154,406.90	0.49
SUNCOR ENERGY	CAD	67,777.00	928,301.15	2.94
TECK RESSOURCES 'B'	CAD	58,800.00	872,232.46	2.76
			8,527,205.80	27.00
<i>CHYPRE</i>				
ATALAYA MINING	GBP	286,983.00	753,450.91	2.39
MHP GDR -SPONS.- -S-	USD	55,110.00	271,147.24	0.86
			1,024,598.15	3.25
<i>ETATS-UNIS</i>				
CONOCOPHILLIPS	USD	28,900.00	944,555.62	2.99
EOG RESOURCES	USD	23,900.00	974,126.95	3.08
FLUOR	USD	62,747.00	818,985.42	2.59
HESS	USD	23,120.00	997,511.20	3.16
PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	11,200.00	1,042,514.02	3.30
SOUTHERN COPPER	USD	2,800.00	149,022.11	0.47
			4,926,715.32	15.59

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>FINLANDE</i>				
OUTOTEC	EUR	71,312.00	582,975.60	1.85
			582,975.60	1.85
<i>JERSEY</i>				
GLENCORE	GBP	310,011.00	806,982.19	2.56
			806,982.19	2.56
<i>KAZAKHSTAN</i>				
NAC KAZATOMPROM GDR -SPONS.- -S-	USD	64,835.00	953,806.57	3.02
			953,806.57	3.02
<i>NORVEGE</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	91,909.00	745,731.65	2.36
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	165,805.00	958,493.34	3.03
MOWI	NOK	37,399.00	681,865.89	2.16
NORSK HYDRO	NOK	78,328.00	298,029.97	0.94
NORWAY ROYAL SALMON	NOK	24,118.00	494,056.50	1.56
TGS-NOPEC GEOPHYSICAL	NOK	82,512.00	1,045,186.15	3.31
			4,223,363.50	13.36
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	63,378.00	1,019,959.01	3.23
DEVRO	GBP	247,616.00	424,913.81	1.35
PREMIER OIL	GBP	3,930,056.00	862,105.81	2.73
			2,306,978.63	7.31
<i>RUSSIE</i>				
GAZPROM ADR -SPONS.-	USD	223,965.00	1,023,955.08	3.24
MMC NORILSK NICKEL ADR -SPONS.-	USD	26,108.00	665,742.81	2.11
SURGUTNEFTEGAZ PFD -ADR SPONSORED-	USD	234,800.00	1,056,911.86	3.35
			2,746,609.75	8.70
<i>SUEDE</i>				
LUNDIN PETROLEUM	SEK	13,853.00	306,466.89	0.97
			306,466.89	0.97
TOTAL I.			30,415,160.19	96.30
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES				
DROITS				
<i>AUSTRALIE</i>				
IGO -NIL PAID-	AUD	25,741.00	28,896.42	0.09
			28,896.42	0.09
TOTAL II.			28,896.42	0.09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (en EUR) (suite)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	30,444,056.61	96.39
AVOIRS EN BANQUE	474,762.55	1.50
DEPOTS BANCAIRES	792,274.41	2.51
AUTRES PASSIFS NETS	-127,981.29	-0.40
TOTAL DES ACTIFS NETS	31,583,112.28	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Canada	27.00
Etats-Unis	15.59
Norvège	13.36
Russie	8.70
Royaume-Uni	7.31
Australie	5.08
Bésil	3.91
Chypre	3.25
Allemagne	3.04
Kazakhstan	3.02
Jersey	2.56
Finlande	1.85
Suède	0.97
Autriche	0.75
	96.39

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Pétrole et gaz	22.08
Pétrole	20.84
Acier inoxydable	10.05
Métaux et Mines	8.61
Pierres et métaux précieux	7.23
Alimentation et boissons non alcoolisées	5.94
Mines et aciéries	5.83
Agriculture et pêche	4.52
Construction et matériaux de construction	3.79
Services publics	3.02
Construction de machines et appareils	2.59
Produits chimiques	0.94
Nourriture et autres produits agricoles	0.86
Droits	0.09
	96.39

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

(notes 2.a, 2.n, 13)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (en EUR)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ				
ACTIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	1,411.34	86,402.02	5.27
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	EUR	185.76	39,640.61	2.42
			126,042.63	7.69
<i>AUTRICHE</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	1,527.79	39,844.83	2.43
			39,844.83	2.43
<i>CANADA</i>				
CENOVUS ENERGY	CAD	9,942.14	49,429.94	3.02
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	3,329.82	48,810.76	2.98
HUDBAY MINERALS	CAD	6,605.74	37,757.89	2.31
SUNCOR ENERGY	CAD	3,308.21	45,310.64	2.77
			181,309.23	11.08
<i>DANEMARK</i>				
ISS	DKK	4,891.01	69,257.05	4.23
PANDORA	DKK	684.70	62,642.82	3.83
			131,899.87	8.06
<i>ESPAGNE</i>				
GRIFOLS PFD 'B'	EUR	4,662.25	71,891.87	4.38
			71,891.87	4.38
<i>ETATS-UNIS</i>				
COCA-COLA	USD	262.10	11,747.65	0.72
EOG RESOURCES	USD	928.88	37,859.71	2.31
HESS	USD	609.29	26,287.59	1.61
RAYTHEON TECHNOLOGIES	USD	783.49	45,790.98	2.80
VISA 'A'	USD	250.41	44,764.10	2.73
			166,450.03	10.17
<i>FINLANDE</i>				
OUTOTEC	EUR	2,031.97	16,611.33	1.01
			16,611.33	1.01
<i>FRANCE</i>				
THALES	EUR	848.44	63,548.11	3.88
			63,548.11	3.88
<i>IRLANDE</i>				
MEDTRONIC	USD	524.56	50,220.69	3.07
			50,220.69	3.07

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

(notes 2.a, 2.n, 13)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2020 (en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ITALIE</i>				
PRYSMIAN	EUR	1,803.95	52,458.93	3.20
			52,458.93	3.20
<i>NORVEGE</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	3,745.54	30,390.54	1.86
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	13,256.09	76,631.42	4.67
MOWI	NOK	1,300.90	23,718.25	1.45
			130,740.21	7.98
<i>PAYS-BAS</i>				
ASML HOLDING	EUR	86.46	34,371.67	2.10
ING GROUP	EUR	10,338.49	78,996.40	4.81
			113,368.07	6.91
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	1,726.05	27,777.84	1.70
COMPASS GROUP	GBP	1,459.01	22,217.05	1.36
DEVRO	GBP	31,646.68	54,306.31	3.32
PREMIER OIL	GBP	143,011.24	31,371.26	1.92
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	407.17	29,759.26	1.82
UNILEVER PLC	GBP	806.20	39,959.33	2.44
			205,391.05	12.56
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			1,349,776.85	82.42
AVOIRS EN BANQUE			99,419.35	6.07
DEPOTS BANCAIRES			281,772.97	17.21
AUTRES PASSIFS NETS			-93,300.06	-5.70
TOTAL DES ACTIFS NETS			1,637,669.11	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

(notes 2.a, 2.n, 13)

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Royaume-Uni	12.56
Canada	11.08
Etats-Unis	10.17
Danemark	8.06
Norvège	7.98
Allemagne	7.69
Pays-Bas	6.91
Espagne	4.38
France	3.88
Italie	3.20
Irlande	3.07
Autriche	2.43
Finlande	1.01
	82.42

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	11.15
Construction et matériaux de construction	7.70
Banques et organismes de crédit	7.54
Pétrole	6.55
Equipements électriques et électroniques	5.98
Aéronautique et astronautique	5.22
Pétrole et gaz	5.08
Biotechnologie	4.38
Services aux collectivités	4.23
Biens de consommation divers	3.83
Agriculture et pêche	3.31
Communications	3.20
Industrie pharmaceutique et cosmétique	3.07
Métaux et Mines	2.98
Acier inoxydable	2.71
Mines et aciéries	2.31
Commerce divers	1.82
Gastronomie	1.36
	82.42

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020

NOTE 1

GENERALITES

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) (la "SICAV") est une société d'investissement à compartiments multiples de type ouvert de droit luxembourgeois, constituée sous la forme d'une société anonyme et agréée en tant que Société d'investissement à capital variable ("SICAV") conformément à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 telle qu'amendée (la "Loi de 2010") concernant les organismes de placement collectif ("OPC") ayant pour objet l'investissement en valeurs mobilières dans le respect du principe de la répartition des risques. Les dispositions du Prospectus en vigueur et des Statuts régiront lesdits investissements.

La SICAV a été constituée le 2 février 2006 pour une durée indéterminée avec un capital initial de 31,000 EUR et ses Statuts ont été publiés dans le Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg, le 30 août 2006. Ils ont été modifiés pour la dernière fois en date du 15 novembre 2017 et ont été publiés dans le Recueil Electronique des Sociétés et Associations ("RESA").

Une notice légale informant de l'émission et de la commercialisation d'actions par la SICAV a été déposée auprès du Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

La SICAV est inscrite au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B113981.

La SICAV se compose de plusieurs compartiments. Chacun d'entre eux obéit à sa propre politique d'investissement et est libellé dans une devise de référence spécifique.

FundPartner Solutions (Europe) S.A., société anonyme ayant son siège social à Luxembourg, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, a été désignée comme Société de Gestion de la SICAV à compter du 1^{er} janvier 2013. Il s'agit d'une société de gestion au sens du Chapitre 15 de la Loi de 2010.

a) Compartiments actifs

Au 31 décembre 2020, la SICAV compte quatre compartiments actifs :

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

b) Evénements significatifs et changements importants

Le compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI a été liquidé le 13 novembre 2020.

Au 31 décembre 2020, des liquidités à hauteur de 54,233.91 EUR sont toujours présentes au sein du compartiment.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

c) Classes d'actions

Au 31 décembre 2020, les classes d'actions suivantes étaient proposées :

Compartiment	Classe	Devise
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 - EUR	EUR
	Natural Resources - CHF	CHF
	Natural Resources - GBP	GBP
	Natural Resources - USD	USD
	Natural Resources - EUR - B	EUR
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	A CAP EUR	EUR
	A CAP USD	USD
	A CAP CHF	CHF

d) Pooling

La SICAV a recours au pooling à des fins de gestion efficace de ses actifs.

Les portefeuilles d'investissement des compartiments LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC et LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY sont gérés de manière conjointe au sein d'un pool d'investissement unique.

Toutefois, ce pool est utilisé exclusivement dans le cadre de la gestion interne. Il ne constitue pas une entité légale distincte et n'est pas directement accessible aux investisseurs. Chaque compartiment cogéré y allouera ses propres actifs.

Lorsque les actifs d'un compartiment sont gérés selon cette technique, les actifs initialement attribuables à chaque compartiment cogéré sont déterminés sur la base de sa contribution initiale au pool. Par la suite, la composition de ces actifs variera en fonction des apports ou retraits effectués par ces compartiments.

Le système d'allocation décrit ci-dessus s'applique à chaque participation au sein du pool. Dès lors, tout investissement additionnel effectué pour le compte des compartiments cogérés est attribué à ces compartiments selon leurs droits respectifs, tandis que les actifs vendus seront déduits de la même manière des actifs attribuables à chacun des compartiments cogérés.

Les dividendes, intérêts et frais non contractuels sont comptabilisés au titre du pool et répartis proportionnellement entre les compartiments à la date de comptabilisation de ces opérations (provisions de dépenses, enregistrement des dépenses et/ou revenus sur comptes bancaires). En revanche, les frais contractuels (commissions de Banque dépositaire, d'administration, de gestion, etc.) sont comptabilisés directement au titre des compartiments concernés.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Les actifs et passifs attribuables à chaque compartiment sont identifiables à tout moment.

Les bénéfices/pertes réalisé(e)s et/ou les plus/(moins)-values non réalisées sur investissements sont comptabilisés au niveau du pool dans sa devise de référence. Ils sont ensuite comptabilisés au titre de chaque compartiment sur la base de sa participation dans le pool.

L'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres et actifs nets présentent la situation du portefeuille à la date de clôture de la période sur la base de la participation du compartiment dans le pool à cette même date.

Les données reprises dans l'état des opérations et des variations des actifs nets sous le poste "Bénéfice/Perte net(te) réalisé(e) sur pool - effet du pooling" représentent :

- l'effet de change résultant de la différence entre les taux de change utilisés à la date de clôture et ceux utilisés lors de chaque calcul de la VNI ;
- l'effet de la différence entre la participation (exprimée en pourcentage) dans le(s) pool(s) à la date de clôture et la participation (exprimée en pourcentage) applicable lors de chaque calcul de la VNI.

NOTE 2

PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

a) Présentation des états financiers

Les états financiers sont préparés conformément aux méthodes comptables généralement acceptées et à la réglementation en vigueur au Luxembourg eu égard aux OPC.

Les états financiers du compartiment Long Term Investment Fund (SIA) - Stability ont été préparés selon le principe de discontinuité d'activité, car le Conseil d'Administration de la SICAV a liquidé ce compartiment en mars 2021.

b) Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis sur une période de cinq ans maximum.

c) Conversion des devises étrangères de chaque Compartiment

Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de base du compartiment sont convertis dans cette devise au taux de change en vigueur à la fin de la date de clôture.

Les revenus et les frais exprimés dans des devises autres que la devise de base du compartiment sont convertis dans cette devise au taux de change en vigueur à la date de la transaction.

Les bénéfices et pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

d) Etats financiers globalisés de la SICAV

Les états financiers consolidés de la SICAV sont établis en EUR et correspondent à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis en EUR au taux de change en vigueur à la date de clôture.

e) Evaluation des actifs

1) Les titres et autres actifs cotés ou négociés sur une bourse de valeurs ou un autre marché réglementé sont évalués sur la base du dernier cours connu. Dans le cas de titres cotés ou négociés sur plusieurs bourses de valeurs et/ou autres marchés réglementés, le Conseil d'Administration de la SICAV définira l'ordre de priorité sur la base duquel les cours constatés sur ces bourses de valeurs et/ou ces autres marchés réglementés sont utilisés.

2) Les titres qui ne sont pas cotés ou négociés en bourse ou sur un autre marché organisé ainsi que les titres ainsi cotés ou négociés mais pour lesquels le dernier cours disponible n'est pas représentatif de la juste valeur de marché sont valorisés sur la base de leur valeur de réalisation probable, estimée prudemment et en toute bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

3) Les espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, dépenses payées d'avance, dividendes en espèces et intérêts déclarés ou venus à échéance et non encore reçus sont évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus.

4) Les parts/actions d'OPC de type ouvert sont évaluées sur la base de leur dernière valeur nette d'inventaire ("VNI") connue ou, si celle-ci n'est pas représentative de leur juste valeur de marché, leur prix est déterminé par le Conseil d'Administration de la SICAV de manière juste et raisonnable. Les parts/actions d'OPC de type fermé sont évaluées sur la base de leur dernière valeur de marché disponible.

5) Les liquidités et instruments du marché monétaire qui ne sont ni cotés, ni négociés sur une bourse de valeurs ou un autre marché réglementé et dont l'échéance résiduelle est inférieure à douze mois sont évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus, le cas échéant. Cette valeur globale est amortie selon la méthode du coût amorti.

6) Les contrats futures, d'options et de change à terme qui ne sont pas négociés sur une bourse de valeurs ou un autre marché réglementé sont évalués à leur valeur de liquidation déterminée conformément aux politiques établies en toute bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV, sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrat. La valeur de liquidation des contrats futures, d'options et de change à terme négociés sur une bourse de valeurs ou un autre marché réglementé est basée sur le dernier prix de règlement disponible sur la bourse ou le marché réglementé où ces contrats sont négociés. Dans le cas où un contrat future, d'options ou de change à terme ne pourrait pas être liquidé au jour d'évaluation des actifs correspondants, la base qui servira à calculer la valeur de réalisation dudit contrat sera déterminée par le Conseil d'Administration de la SICAV de la manière qu'il jugera la plus juste et la plus raisonnable.

f) Evaluation des Contracts for Difference ("CFD")

Les CFD sont évalués sur la base de la différence entre les cours de leur sous-jacent à la date d'évaluation et à la date d'acquisition.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

g) Bénéfice ou perte net(te) réalisé(e) sur vente de titres

Le bénéfice ou la perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres est calculé(e) sur la base du coût moyen pondéré des titres vendus.

h) Coût d'acquisition des investissements en portefeuille

Les coûts des investissements libellés dans des devises autres que la devise de base des différents compartiments sont convertis dans la devise de base des différents compartiments au taux de change en vigueur à la date d'acquisition.

i) Reconnaissance des CFD

Lors de chaque calcul de la VNI, l'appel de marge sur CFD est enregistré directement au sein du poste "Perte nette réalisée sur opérations de change" par la contrepartie du compte bancaire.

j) Comptabilisation des CFD

Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s sur CFD font l'objet d'un règlement journalier via la réception/le paiement d'un montant en espèces correspondant à l'augmentation/la diminution journalière de la valeur de marché de chaque CFD ouvert. Ce montant en espèces est comptabilisé sous le poste "Avoirs en banque" de l'état des actifs nets et le montant correspondant est comptabilisé sous le poste "bénéfices/pertes net(te)s réalisé(e)s sur CFD" de l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020.

k) Revenus

Les dividendes sont enregistrés nets de retenue à la source à la date de détachement. Les intérêts sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

l) Affectation des résultats

Le Conseil d'Administration de la SICAV se réserve le droit d'introduire une politique de distribution pouvant varier selon le compartiment et la classe d'actions. Les administrateurs peuvent également décider que les dividendes seront automatiquement réinvestis sous la forme de nouvelles actions. Aucun dividende ne sera néanmoins payé par la SICAV si une telle distribution a pour effet de faire tomber ses actifs nets en dessous de 1,250,000 euros. Conformément aux dispositions des lois luxembourgeoises, les dividendes non réclamés dans les 5 ans suivant leur paiement seront forclos et portés au crédit du compartiment concerné.

m) Frais de transaction

Les frais de transaction représentent les coûts afférents aux achats et ventes d'investissements encourus par chaque compartiment. Les frais de transaction comprennent les frais de courtage, les commissions bancaires, les impôts étrangers, les frais de dépôt et autres commissions. Ils figurent dans l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

n) Différence entre la Valeur nette d'inventaire publiée au 31 décembre 2020 et la Valeur nette d'inventaire présentée dans les états financiers révisés

La Valeur nette d'inventaire au 31 décembre 2020 publiée par l'Administration centrale pour le compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY était la suivante :

Classe d'actions	Nombre d'actions	Devise de la classe d'actions	VNI par action dans la devise de la classe d'actions	Actif net par classe d'actions (en EUR)
A CAP EUR	10,367.71	EUR	164.30	1,703,439.03
A CAP USD	90.00	USD	186.30	13,702.97
A CAP CHF	1.00	CHF	180.76	167.13
				1,717,309.13

A la suite d'une résolution circulaire datée du 26 février 2020, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de liquider le compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY avec effet au 5 mars 2021. Par conséquent, la valeur nette d'inventaire du compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY a diminué de 79,640.02 EUR au titre de provisions pour frais de liquidation.

L'Actif net total au 31 décembre 2020 du compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY tel que présenté dans les états financiers révisés a donc diminué comme suit :

Classe d'actions	Nombre d'actions	Devise de la classe d'actions	VNI par action dans la devise de la classe d'actions	Actif net par classe d'actions (en EUR)
A CAP EUR	10,367.71	EUR	156.68	1,624,442.25
A CAP USD	90.00	USD	177.66	13,067.48
A CAP CHF	1.00	CHF	172.38	159.38
				1,637,669.11

NOTE 3

TAXE D'ABONNEMENT

Conformément à la législation luxembourgeoise en vigueur, la SICAV n'est soumise à aucun impôt sur le revenu, les plus-values ou la fortune. Les revenus perçus par la SICAV sur les titres détenus dans ses portefeuilles peuvent toutefois faire l'objet d'une retenue à la source, normalement non récupérable.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Néanmoins, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0.05% des actifs nets, payable trimestriellement et calculée sur les actifs nets totaux à la fin de chaque trimestre. Cette taxe sera cependant réduite à 0.01% dans le cas des Classes d'Actions réservées aux investisseurs institutionnels (en vertu de l'article 174(2) de la Loi). La taxe d'abonnement ne s'applique pas à la portion des actifs d'un compartiment investie dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois qui y sont eux-mêmes soumis.

NOTE 4

COMMISSIONS DE GESTION

La SICAV versera au Gestionnaire une commission de gestion payable trimestriellement sur les actifs du compartiment concerné et dont le taux annuel pourra varier d'un compartiment à l'autre. Cette commission n'excédera pas au total 2.0% de la VNI moyenne du compartiment concerné telle que calculée au cours du trimestre considéré.

Les taux ci-dessous ont été appliqués au cours de l'exercice sous revue :

Commissions de gestion :

Compartiment	Classe	Taux de commission
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	GBP, CHF, EUR, USD, EUR-D	1.5%
	EUR-B	2.0%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	CHF, EUR, USD, GBP	1.5%
	EUR-B	2.0%
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	2.0%

**Pour la période courant du 1^{er} janvier 2020 au 13 novembre 2020*

NOTE 5

COMMISSIONS DE PERFORMANCE

Le Gestionnaire peut recevoir une commission de performance correspondant à un pourcentage déterminé de la surperformance de la VNI par action, mesurée par rapport à une valeur de référence ou un indice comme suit :

Compartiment	Fréquence des paiements	Taux de commission	Référence/Indice	Devise	Montant versé pour l'exercice
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	annuel	15%	Indice MSCI World AC Total Return Net	EUR	0.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	annuel	15%	High Water Mark	EUR	0.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	annuel	15%	High Water Mark	EUR	0.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI*	annuel	15%	Indice MSCI World AC Total Return Net	EUR	0.00

**Pour la période allant du 1^{er} janvier 2020 au 13 novembre 2020*

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

Aucune commission de performance n'est prélevée au titre de la classe d'actions EUR-B.

Veillez vous reporter au prospectus de la SICAV en vigueur pour plus de détails sur les méthodes de calcul.

NOTE 6 AUTRES FRAIS A PAYER

Au 31 décembre 2020, les autres frais à payer regroupent principalement les frais d'administration, d'audit, de société de gestion et de dépôt.

NOTE 7 COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION, DE RACHAT ET DE CONVERSION

Les prix de souscription et de rachat des actions de chaque compartiment correspondent à la VNI par action du compartiment concerné, telle que calculée le premier jour d'évaluation qui suit la date de réception de la demande de souscription/rachat.

Les entités impliquées dans la distribution des actions peuvent prélever des commissions supplémentaires auprès de leurs clients qui souscrivent ou demandent le rachat de leurs actions de la SICAV par leur intermédiaire.

Une commission de conversion pouvant atteindre 1.00% de la VNI par Action de la Classe dans laquelle la conversion est demandée peut être prélevée par la SICAV, à la discrétion du Conseil d'Administration de la SICAV, afin de protéger les investisseurs contre les pratiques de négociation excessive résultant des conversions entre les compartiments.

Veillez vous reporter au prospectus de la SICAV en vigueur pour plus de détails.

NOTE 8 TAUX DE CHANGE

Les taux de change suivants étaient appliqués au 31 décembre 2020:

1 EUR =	1.585628	AUD	1 EUR =	0.895095	GBP
1 EUR =	1.558803	CAD	1 EUR =	17,241.379310	IDR
1 EUR =	1.081557	CHF	1 EUR =	10.475974	NOK
1 EUR =	7.443466	DKK	1 EUR =	1.223550	USD
1 EUR =	10.048433	SEK	1 EUR =	126.326427	JPY

NOTE 9 CONTRACTS FOR DIFFERENCE ("CFD")

Au 31 décembre 2020, la SICAV était engagée dans les CFD suivants :

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Henkel	43,377	EUR	3,420,265.22
Sodexo	53,044	EUR	3,671,688.02

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Henkel	826	EUR	65,141.33
Sodexo	1,010	EUR	69,929.86

NOTE 10 GARANTIE SUR PRODUITS DERIVES NEGOCIES DE GRE A GRE

Dans le cadre de leurs transactions sur des produits dérivés négociés de gré à gré (CFD), les compartiments de la SICAV n'ont pas perçu de garantie de la part des différentes contreparties avec lesquelles ils traitent.

NOTE 11 DIVIDENDES PAYES

Le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de distribuer le dividende suivant au nom du compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC :

	Devise	Dividende par Action	Date d'enregistrement	Date de détachement du coupon	Date de paiement
Classic EUR-D	EUR	15	30/01/2020	31/01/2020	05/02/2020

NOTE 12 COVID-19

Le Conseil d'Administration de la SICAV reconnaît que la pandémie de Covid-19 constitue un événement marquant de l'exercice au 31 décembre 2020.

L'épidémie de Covid-19 et les mesures prises pour l'endiguer au niveau mondial ont eu des répercussions sur l'économie mondiale et les marchés financiers internationaux, donc sur le secteur de la gestion d'actifs.

Les incertitudes qui entourent la durée de l'épidémie restent nombreuses.

Bien que les répercussions potentielles de la situation soient encore difficiles à évaluer avec précision, les principaux éléments suivants sont à noter entre le début de l'épidémie de Covid-19 et la date de clôture, à savoir le 31 décembre 2020 :

- Aucune mesure spécifique de gestion du risque de liquidité (de type suspension de la VNI, plafonnement ou report des rachats) n'a été prise.

- La SICAV n'a subi aucune perturbation opérationnelle majeure. Elle a donc poursuivi ses activités conformément à sa stratégie d'investissement et au prospectus. Les valeurs nettes d'inventaire et informations financières publiées non auditées des compartiments sont disponibles sur le site de Fundsquare ou sur demande adressée au siège social de la SICAV.

NOTE 13 EVENEMENT POST CLOTURE

Au 5 mars 2021, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de mettre le compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY en liquidation.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Total Expense Ratio ("TER") (annexe non révisée)

Conformément à la Directive de la Swiss Fund & Asset Management Association ("SFAMA") du 16 mai 2008 (état au 20 avril 2015), la "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) pour les placements collectifs de capitaux", la SICAV est tenue de publier un TER pour la dernière période de douze mois.

Le TER se définit comme le rapport entre le total des frais d'exploitation (se composent principalement des commissions de conseil en investissement et de gestion, des commissions de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires, des commissions de service, des commissions de performance, des impôts et taxes) et la VNI moyenne (calculée sur base de la moyenne journalière du total des actifs nets pour la période concernée) du compartiment/de la classe d'actions concerné(e) exprimée dans sa devise de référence.

Pour l'exercice courant du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2020, le TER était le suivant :

Classe d'action	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC			
Classic EUR	EUR	2.26%	2.26%
Classic CHF	CHF	2.27%	2.27%
Classic GBP	GBP	2.20%	2.20%
Classic USD	USD	2.25%	2.25%
Classic EUR-D	EUR	2.28%	2.28%
Classic EUR-B	EUR	1.84%	1.84%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES			
Natural Resources - EUR Class	EUR	2.78%	2.78%
Natural Resources - CHF Class	CHF	2.73%	2.73%
Natural Resources - GBP Class	GBP	2.35%	2.35%
Natural Resources - USD Class	USD	2.70%	2.70%
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	1.69%	1.69%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY			
A CAP EUR	EUR	3.25%	3.25%
A CAP USD	USD	4.23%	4.23%
A CAP CHF	CHF	2.92%	2.92%

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Performance (annexe non révisée)

La performance par classe d'actions a été calculée par comparaison entre l'actif net par action au 31 décembre 2020 et l'actif net par action au 31 décembre 2019.

La performance a été calculée respectivement à la fin de chaque exercice conformément à la "Directive pour le calcul et la publication de performance de placements collectifs de capitaux" de la SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association) du 16 mai 2008 (état au 1er juillet 2013).

La performance indiquée consiste en des données historiques dont il est impossible de déduire la performance actuelle ou future. Les commissions et frais perçus lors de l'émission et, le cas échéant, lors du rachat d'actions, n'ont pas été pris en compte dans le calcul des données relatives à la performance.

Au 31 décembre 2020, les performances étaient les suivantes :

Classe d'action	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2020	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2019	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	EUR	-6.06%	24.70%	-14.83%
Classic CHF	CHF	-6.53%	20.28%	-17.98%
Classic GBP	GBP	-0.77%	17.72%	-13.88%
Classic USD	USD	2.39%	22.45%	-18.92%
Classic EUR-D	EUR	-6.06%	24.70%	-17.97%
Classic EUR-B	EUR	-6.14%	4.35% *	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	EUR	-17.55%	12.93%	-15.43%
Natural Resources - CHF Class	CHF	-17.96%	8.92%	-18.56%
Natural Resources - GBP Class	GBP	-12.90%	6.62%	-14.50%
Natural Resources - USD Class	USD	-10.13%	10.89%	-19.49%
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	-17.91%	-1.96% *	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	EUR	-12.32%	19.62%	-14.91%
A CAP USD	USD	-4.44%	17.47%	-19.02%
A CAP CHF	CHF	-12.26%	16.17%	-17.65%

* La performance des Classes d'Actions lancées pendant la période a été calculée en comparant l'actif net par Action à la date de lancement de la Classe d'Actions avec l'actif net par Action en fin de période.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Autres informations aux Actionnaires (annexe non révisée)

1. RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

La Société de Gestion a adopté une Politique de rémunération conforme aux principes édictés par la loi du 10 mai 2016 portant modification de la loi du 17 décembre 2010 ("la Loi de 2010").

L'exercice financier de la Société de Gestion prend fin le 31 décembre de chaque année.

Le tableau suivant présente le montant total des rémunérations pour l'exercice financier clos le 31 décembre 2020, ventilé en rémunération fixe et rémunération variable, versées par la Société de Gestion à ses employés.

Il a été établi en tenant compte du point 162 de la section 14.1 des lignes de conduite en matière de rémunération de l'AEMF en ce qui concerne la confidentialité et la protection des données.

	Nombre de bénéficiaires	Total des rémunérations (en EUR)	Rémunération fixe (EUR)	Rémunération variable (bonus cibles ou discrétionnaires, rémunération sous forme de parts) (en EUR)
Total des rémunérations versées par la Société de Gestion au cours de l'exercice 2020	21	9,843	6,771	3,071

Complément d'explication :

- Les bénéficiaires indiqués désignent les preneurs de risque (en ce compris les 4 dirigeants) ainsi que les employés de la Société de Gestion dédiés aux activités de celle-ci pour l'ensemble des fonds gérés, et rémunérés par elle. De plus, la Société de Gestion n'a pas rémunéré directement le personnel du Gestionnaire mais a plutôt veillé à ce que ce dernier respecte lui-même les exigences de la Politique de rémunération.
- Les avantages ont été octroyés sur la base de critères tels que le niveau de séniorité, le rang hiérarchique ou d'autres critères d'éligibilité, sans tenir compte de critères de performance, et ils sont donc exclus des chiffres relatifs à la rémunération fixe ou variable fournis ci-avant.
- Le total des rémunérations fixes et variables indiqué s'appuie sur la proportion des actifs sous gestion représentée par la SICAV.
- Les résultats de la revue annuelle 2020 n'ont pas révélé d'exception.
- La politique de rémunération adoptée n'a pas fait l'objet de modifications depuis qu'elle a été mise en œuvre.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Autres informations aux Actionnaires (annexe non révisée) (suite)

1. Réglementation relative aux opérations de financement sur titres

Au 31 décembre 2020, la SICAV était soumise aux exigences du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation. Aucune transaction correspondante n'a toutefois été effectuée au cours de la période à laquelle les états financiers se rapportent.

2. Informations concernant l'évaluation du risque

Les 4 compartiments de la SICAV ont recours à l'approche de la VaR pour surveiller leur exposition globale au risque.

A savoir que le compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY fait appel à l'option de la VaR absolue, tandis que les 3 autres compartiments ont recours à l'option de la VaR relative.

Le tableau suivant fournit les informations requises par la Circulaire 11/512 de la CSSF.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Autres informations aux Actionnaires (annexe non révisée) (suite)

Compartiments	Lever moyen	Approche utilisée pour le calcul du levier	Approche utilisée pour la surveillance de l'exposition globale au risque	Régime de VaR choisi	Ratio de limite de la VaR			VaR moyenne du Compartiment	VaR moyenne de l'indice de référence	Indice de référence	Limite légale	Caractéristiques et modèles de VaR
					Moyenne	Minimum	Maximum					
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	13.95%	\sum des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	128.22%	97.15%	153.04%	18.18%	14.04%	2/3 MSCI WORLD et 1/3 MSCI Emerging Markets	200%	Période de détention d'un mois, intervalle de confiance de 99%, Monte Carlo, période d'observation de 3.5 ans
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESSOURCES	10.17%	\sum des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	146.17%	116.12%	168.10%	23.90%	16.27%	60% MSCI WORLD Metals & Mining, 20% Amex Oil Serv. et 20% MSCI Emerging Markets	200%	Période de détention d'un mois, intervalle de confiance de 99%, Monte Carlo, période d'observation de 3.5 ans
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	24.82%	\sum des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Absolue	14.29%	4.99%	20.81%	14.29%	N/A	N/A	20%	Période de détention d'un mois, intervalle de confiance de 99%, Monte Carlo, période d'observation de 3.5 ans
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI*	2.05%	\sum des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	122.72%	10.50%	170.53%	17.05%	13.78%	2/3 MSCI WORLD et 1/3 MSCI Emerging Markets	200%	Période de détention d'un mois, intervalle de confiance de 99%, Monte Carlo, période d'observation de 3.5 ans

* pour la période allant du 1^{er} janvier 2020 au 13 novembre 2020.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Autres informations aux Actionnaires (annexe non révisée) (suite)

Commentaires d'ordre général

Tous les chiffres de VaR sont calculés en tenant compte des paramètres suivants

- Horizon de détention d'un mois
- Intervalle de confiance de 99% (ce qui signifie qu'il existe une probabilité de 1% que la valeur du portefeuille puisse connaître une baisse mensuelle plus importante que le pourcentage indiqué)
- Simulation de Monte Carlo
- 3.5 ans d'historique de données pour déterminer les facteurs de risque

Le traitement et la présentation des chiffres de VaR peuvent varier légèrement en fonction de l'option de VaR utilisée (absolue ou relative).

1 Option de la VaR relative

Les observations de la VaR quotidienne (du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020) des compartiments ont été systématiquement comparées aux observations de la VaR de l'indice de référence. Le ratio obtenu est appelé *Ratio d'utilisation de la limite de VaR*.

Exemple : 29 décembre 2020, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

VaR du compartiment	21.44%
VaR de l'indice de référence	16.30%
<i>Utilisation de la limite de VaR</i>	131.53%

Ce ratio doit être mis en perspective avec la limite maximale autorisée par la Loi, à savoir 200%.

Nous présentons dans le tableau ci-dessous les *ratios* moyen, minimum et maximum *d'utilisation de la limite de VaR*.

Les deux colonnes suivantes présentent les VaR moyennes des compartiments et de l'indice de référence, mesurées en termes absolus, au cours de la même période.

2 Option de la VaR absolue

Pour le compartiment ayant recours à l'option de la VaR absolue, les chiffres présentés (moyenne, min. et max.) sont en termes absolus. Autrement dit, ils ne sont comparés à aucun indice de référence ni à aucune limite. Nous considérons cette manière de présenter les chiffres plus pertinente et plus facile à appréhender.

Le niveau de levier est également inclus. Il correspond à la somme des valeurs notionnelles des instruments dérivés utilisés (CESR/10-788 boîte 25). Les chiffres présentés se basent sur des observations quotidiennes couvrant l'exercice considéré.

