

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 2016

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 2016

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés, au
31 décembre 2016

La version originale du présent rapport a été rédigée en anglais. En cas d'incohérence entre l'original et la présente traduction, la version anglaise fera foi.

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du dernier prospectus accompagné du document d'information clés pour l'investisseur ("DICI"), du dernier rapport annuel, incluant les états financiers révisés, ou du dernier rapport semi-annuel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Table des matières

Organisation de la SICAV	4
Informations générales	6
Commercialisation à l'étranger	7
Rapport de gestion	11
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	14
Etats financiers	
Etat des actifs nets	16
Etat des opérations et des variations des actifs nets	17
Nombre d'actions en circulation et actif net par action	18
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	19
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	21
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	22
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	24
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	
- 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")	36
Portfolio Turnover Ratio ("PTR")	37
Performance	38
Autres informations aux Actionnaires	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, Caleruega 97, 3D, 28033, Madrid, Espagne
Administrateurs	M. Frédéric FASEL, Directeur-Adjoint, 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
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	
Présidents	M. Marc BRIOL, Directeur, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse (jusqu'au 1 ^{er} décembre 2016) 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 (depuis le 1 ^{er} décembre 2016)
Membres	M. Pierre ETIENNE, Administrateur-Délégué, Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 1 ^{er} décembre 2016) Mme Michèle BERGER, PDG et Administrateur-Délégué, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg Me Claude KREMER, Associé, Arendt & Medernach - Avocats, 14, rue Erasme, L-2082 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Administrateur indépendant, 2, rue Jean-Pierre Beicht, L-1226 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 14 mars 2016)

* Au 1^{er} avril 2016, SIA Funds AG a déménagé du Parkweg 1, 8866 Ziegelbrücke, au Alpenblickstrasse 25, 8853 Lachen, Suisse.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organisation de la SICAV (suite)

Membres du Comité de direction	<p>Mme Michèle BERGER, PDG et Administrateur-Délégué, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg</p> <p>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</p> <p>M. Cédric HAENNI, Responsable Risque & Conformité, FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse</p> <p>M. Dorian JACOB, Responsable 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</p>
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 et Distributeur central	SIA Funds AG*, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Suisse
Cabinet de révision agréé	Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée, 560, rue de Neudorf, L-2220 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)	Goldman Sachs International London

* Au 1^{er} avril 2016, SIA Funds AG a déménagé du Parkweg 1, 8866 Ziegelbrücke, au Alpenblickstrasse 25, 8853 Lachen, Suisse.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Informations générales

La SICAV publie un rapport annuel, incluant les états financiers révisés, dans les quatre mois qui suivent la fin de la période 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 par action de chaque compartiment et les prix d'émission et de rachat peuvent être obtenus auprès de l'Administration centrale.

Toute modification des Statuts est publiée dans le Recueil électronique des sociétés et associations à compter du 1^{er} juin 2016 ("Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg" jusqu'au 31 mai 2016).

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

Les chiffres clôturés au 31 décembre 2016 et présentés dans ce rapport concernent la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment de la SICAV, qui est déterminée sur la base des cours de clôture et des taux de change constatés le 31 décembre 2016.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Commercialisation à l'étranger

Distribution en Suisse

La SICAV a été agréée en Suisse par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) en tant que fonds d'investissement étranger en vertu de l'article 119 de la loi fédérale du 23 juin 2006 sur les placements collectifs de capitaux.

Représentant en Suisse et Agent payeur (uniquement pour les compartiments autorisés à la commercialisation en Suisse par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA))

SIA Funds AG*, domiciliée au Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Suisse, a été agréée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) en tant que Distributeur de la SICAV chargé de la commercialisation des actions en Suisse.

Le représentant en Suisse est FundPartner Solutions (Suisse) SA, ayant son siège social au 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse.

Banque Pictet & Cie SA, domiciliée au 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, a été désignée en tant qu'Agent payeur des actions de la SICAV distribuées en Suisse.

Le prospectus, les Documents d'information clé pour l'investisseur, les statuts et les rapports annuels et semestriels de la SICAV, ainsi qu'une liste des achats et ventes réalisés par cette dernière peuvent être obtenus gratuitement au siège social du Représentant en Suisse.

Publications

Les informations relatives à la SICAV sont publiées à l'adresse "www.fundinfo.com". Les prix de souscription et de rachat de toutes les classes d'actions, ainsi que la valeur nette d'inventaire, accompagnés de la mention "hors commissions", seront publiés chaque jour ouvrable sur les sites internet www.fundinfo.com et www.s-i-a.ch.

La version allemande du prospectus destinée aux investisseurs suisses prévaudra sur toutes les autres versions dans le cadre de la relation légale entre la SICAV et les investisseurs en Suisse.

S'agissant des Actionnaires qui ont souscrit en Suisse, la version allemande du prospectus destinée aux investisseurs suisses fera foi.

Rétrocessions et commissions

Il est possible que la SICAV et ses représentants doivent verser des rétrocessions pour rémunérer la distribution des actions en ou depuis la Suisse. Cette rémunération peut couvrir les services suivants :

- Mise en œuvre de procédures de souscription et de détention ou pour intervenir en tant que dépositaire des parts ;
- Conservation et distribution de documents marketing et juridiques ;
- Distribution ou octroi d'un accès à la documentation légale et aux autres publications ;

* Au 1^{er} avril 2016, SIA Funds AG a déménagé du Parkweg 1, 8866 Ziegelbrücke, au Alpenblickstrasse 25, 8853 Lachen, Suisse.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Commercialisation à l'étranger (suite)

- Analyse et mise en conformité aux obligations de due diligence, telles que déléguées par le fournisseur, dans des domaines tels que le blanchiment d'argent, la connaissance du client et les restrictions en matière de distribution ;
- Communication de précisions et de réponses aux questions spécifiques des investisseurs ;
- Production de documents d'analyse de fonds ;
- Gestion centralisée de la relation ;
- Formation des conseillers clients sur les organismes de placement collectif ;
- Délégation à et surveillance d'autres distributeurs.

Les rétrocessions ne sont pas considérées comme des réductions, même si au final, elles sont entièrement ou partiellement remboursées aux investisseurs.

Les bénéficiaires des commissions de rétrocession s'engagent à assurer une publication transparente et à fournir aux investisseurs des informations gratuites et spontanées sur la rémunération qu'ils sont susceptibles de percevoir au titre de la distribution.

Ils fourniront sur demande des informations concernant les montants réellement perçus au titre de la distribution d'organismes de placement collectif auprès des investisseurs.

La SICAV et ses représentants peuvent verser les réductions directement aux investisseurs, sur demande, dans le cadre de la distribution en ou à partir de la Suisse. Ces réductions servent à faire baisser les commissions ou frais supportés par les investisseurs concernés. Les réductions sont autorisées aux conditions suivantes :

- elles sont prélevées sur les commissions de la SICAV et ne sont dès lors pas déduites des actifs du compartiment ;
- elles sont payées sur la base de critères objectifs ;
- elles sont octroyées en même temps et dans la même mesure à l'ensemble des investisseurs qui remplissent les critères objectifs et qui en font la demande.

La SICAV pourra accorder des réductions sur la base des critères objectifs suivants :

- le volume de souscription de l'investisseur et le volume total qu'il détient dans la SICAV ou dans la gamme de produits du promoteur, le cas échéant ;
- le montant des frais encourus par l'investisseur ;
- le profil d'investissement de l'investisseur (par exemple, l'horizon d'investissement prévu) ;
- le soutien offert par l'investisseur lors de la phase de lancement d'un organisme de placement collectif.

A la demande de l'investisseur, la SICAV communiquera le montant de la réduction accordée à l'investisseur sans frais.

Lieu d'exécution et for juridique

Le lieu d'exécution et le for juridique sont établis au siège social du Représentant en Suisse pour la distribution des actions de la SICAV en Suisse ou depuis ce pays.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Commercialisation à l'étranger (suite)

Distribution en Allemagne

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs en Allemagne

Agent payeur et d'information pour les actions de la SICAV autorisées à la distribution publique en Allemagne :

B. Metzler seel. Sohn & Co., KGaA
Große Gallusstraße 18
D-60311 Francfort-sur-le-Main

Bank B. Metzler seel. Sohn & Co., KGaA, Große Gallusstraße 18, D-60311 Francfort-sur-le-Main, assume les fonctions d'Agent payeur et d'information en République fédérale d'Allemagne.

Les demandes de rachat et de conversion d'actions peuvent être introduites auprès de l'Agent payeur et d'information en Allemagne. A la demande des Actionnaires, le produit des rachats, les distributions éventuelles ainsi que d'autres paiements peuvent leur être versés via l'Agent payeur et d'information en Allemagne (virement, chèque ou paiement en espèces).

Le prospectus en vigueur, les Documents d'information clé pour l'investisseur, les statuts de la SICAV, les rapports annuels et semestriels, les prix d'émission, de rachat et de conversion des actions ainsi que toute autre information destinée aux Actionnaires peuvent être obtenus gratuitement auprès de l'Agent payeur et d'information en Allemagne. En outre, les prix d'émission et de rachat sont publiés sur www.fondsweb.de et toute autre information destinée aux Actionnaires est publiée dans le "Bundesanzeiger".

Distribution en Autriche

Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs en Autriche

Agent payeur et d'information pour les actions de la SICAV autorisées à la distribution publique en Autriche :

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 Vienne

Les demandes de rachat d'actions de la SICAV peuvent être introduites auprès de l'Agent payeur en Autriche. Il organisera, en collaboration avec la SICAV et la Banque dépositaire, les procédures de rachat et de paiement du produit des rachats ainsi que les autres paiements de la SICAV aux Actionnaires autrichiens, à leur demande.

La dernière version du prospectus, comprenant l'annexe destinée aux investisseurs en Autriche, les Documents d'information clé pour l'investisseur, les rapports annuels et semestriels, les statuts de la SICAV ainsi que les prix de souscription et de rachat des actions sont disponibles auprès de l'Agent payeur en Autriche, au même titre que d'autres documents prévus à cet effet.

Les valeurs nettes d'inventaire des compartiments seront publiées sur le site www.s-i-a.ch.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Commercialisation à l'étranger (suite)

Le représentant fiscal de la SICAV en Autriche est :

Deloitte Exinger GmbH
Renngasse 1/Freyung
P.O. Box 18
A-1013 Vienne

Fiscalité

Nous invitons les Actionnaires à prendre contact avec leur conseiller fiscal pour de plus amples informations sur le régime fiscal applicable à leur investissement, dans leur pays de résidence ou tout autre pays concerné.

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 RESOURCES - EUR	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY - EUR
1 ^{er} trimestre 2016	-0.9%	12.7%	-2.3%
2 ^e trimestre 2016	1.1%	12.2%	-0.9%
3 ^e trimestre 2016	8.0%	9.1%	7.8%
4 ^e trimestre 2016	10.8%	25.2%	10.8%
	19.9%	72.6%	15.7%

Rapport de gestion

Comme indiqué dans notre rapport de gestion de l'année dernière et tel que mentionné dans presque tous nos Bulletins d'informations, l'évolution de la VNI par action des compartiments 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. Il y a un an, nous n'étions pas pleinement satisfaits de l'évolution de la Valeur nette d'inventaire ("VNI") par action de nos compartiments eu égard à nos positions sur les titres énergétiques et liés aux métaux. Cette année, cette tendance très défavorable s'est inversée et nos performances sont par conséquent ressorties nettement positives, comme l'illustre le tableau ci-dessus.

Premier trimestre 2016

Les premières semaines de l'année 2016 ont été caractérisées par une forte volatilité, l'attention étant principalement focalisée sur la Chine et son avenir économique. Le LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES - EUR a néanmoins clôturé le trimestre largement dans le vert, tandis que les deux autres compartiments se situaient toujours en territoire négatif.

Deuxième trimestre 2016

Le deuxième trimestre de l'année a lui aussi été marqué par une forte volatilité. La raison en était pour part le vote en faveur du Brexit le 23 juin. Cependant, la performance du LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES - EUR est une nouvelle fois ressortie en terrain résolument positif, les deux autres compartiments faisant pour leur part du sur place.

Troisième trimestre 2016

Les événements observés au troisième trimestre ont été hautement favorables, incitant les investisseurs à se concentrer davantage sur les fondamentaux.

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport de gestion (suite)

Quatrième trimestre 2016

Cette tendance positive s'est enfin confirmée au cours du dernier trimestre de l'année; les résultats et la réaction de marché dans le sillage de l'élection aux Etats-Unis ont surpris tous les opérateurs.

Perspectives

Tel qu'indiqué 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 aux niveaux actuels des valorisations.

Janvier 2017

Etabli par le Gestionnaire

Approuvé par le Conseil d'Administration de la SICAV

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux Actionnaires de

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois
15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) (la "SICAV") (la "SICAV") et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2016 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets de chacun de ses compartiments pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2016, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la SICAV. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Pour Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
Cabinet de révision agréé

Nicolas Hennebert, Réviseur d'entreprises agréé
Partner

16 mars, 2017
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Etat des actifs nets au 31 décembre 2016

	GLOBALISE	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY
	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIF				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	145,510,065.85	128,362,092.30	11,558,271.50	5,589,702.05
Plus-value nette non réalisée sur investissements	20,955,709.21	19,578,303.23	524,842.15	852,563.83
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.e)	166,465,775.06	147,940,395.53	12,083,113.65	6,442,265.88
Avoirs en banque (notes 2.e, 2.j)	2,573,034.40	1,023,948.06	1,505,736.50	43,349.84
Dépôts bancaires	13,912,660.55	13,332,096.27	0.00	580,564.28
Intérêts à recevoir, net (note 2.e)	97.90	93.81	0.00	4.09
	182,951,567.91	162,296,533.67	13,588,850.15	7,066,184.09
PASSIF EXIGIBLE				
Options à la valeur d'évaluation (note 10)	4,432.00	0.00	0.00	4,432.00
Commissions de gestion et de distribution à payer (note 4)	611,599.63	557,894.27	39,584.75	14,120.61
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	22,983.55	20,388.14	1,707.39	888.02
Autres frais à payer (note 6)	187,029.57	170,432.57	9,240.14	7,356.86
	826,044.75	748,714.98	50,532.28	26,797.49
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2016	182,125,523.16	161,547,818.69	13,538,317.87	7,039,386.60
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2015	162,499,629.54	149,431,249.67	6,408,304.52	6,660,075.35
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2014	186,738,021.49	167,769,142.44	9,345,477.65	952,144.63

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 clôturé au 31 décembre 2016

	GLOBALISE	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY
	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE	162,499,629.54	149,431,249.67	6,408,304.52	6,660,075.35
REVENUS				
Dividendes, net (note 2.k)	2,987,602.37	2,756,871.29	110,924.15	119,806.93
Intérêts sur obligations, nets (note 2.k)	22,469.90	0.00	22,469.90	0.00
Intérêts bancaires	14,458.75	13,871.00	-8.56	596.31
	3,024,531.02	2,770,742.29	133,385.49	120,403.24
DEPENSES				
Commissions de gestion et de distribution (note 4)	2,242,696.87	2,066,217.80	122,468.34	54,010.73
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	96,425.10	86,156.06	4,205.99	6,063.05
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	441,026.21	369,849.34	39,286.10	31,890.77
Frais d'administration	299,005.49	274,756.22	12,246.84	12,002.43
Taxe d'abonnement (note 3)	77,769.29	70,130.10	4,615.49	3,023.70
Frais de transactions (note 2.m)	389,454.69	341,432.94	25,478.52	22,543.23
	3,546,377.65	3,208,542.46	208,301.28	129,533.91
PERTES NETTES DES INVESTISSEMENTS	-521,846.63	-437,800.17	-74,915.79	-9,130.67
Bénéfice net réalisé sur ventes de titres	5,667,325.76	4,530,744.84	945,130.22	191,450.70
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur pool - effet pooling	-0.06	17,591.35	0.00	-17,591.41
Bénéfice réalisé de change, net	435,415.24	419,898.63	5,792.84	9,723.77
Perte nette réalisée sur options	-145,226.85	-138,764.14	0.00	-6,462.71
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats à terme	3,435,005.72	2,975,804.66	523,791.70	-64,590.64
BENEFICE NET REALISE	8,870,673.18	7,367,475.17	1,399,798.97	103,399.04
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :				
- sur portefeuille-titres	21,635,175.91	17,609,358.39	3,261,625.67	764,191.85
- sur options	-1,170.72	0.00	0.00	-1,170.72
BENEFICE PROVENANT DES OPERATIONS	30,504,678.37	24,976,833.56	4,661,424.64	866,420.17
Souscriptions d'actions en espèces	39,260,553.92	34,259,175.71	3,975,925.91	1,025,452.30
Rachats d'actions en espèces	-50,139,338.67	-47,119,440.25	-1,507,337.20	-1,512,561.22
ACTIFS NETS EN FIN D'EXERCICE	182,125,523.16	161,547,818.69	13,538,317.87	7,039,386.60

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	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
			31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	EUR	313,817.46	397.47	331.39	321.19
	Classic CHF	CHF	52,977.06	426.09	360.35	386.18
	Classic GBP	GBP	939.38	339.28	244.24	249.26
	Classic USD	USD	38,677.14	419.23	359.99	388.66
	Classic EUR-D	EUR	27.19	397.47	-	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Natural Resources - EUR Class	EUR	63,051.77	118.26	68.52	82.91
	Natural Resources - CHF Class	CHF	35,965.38	126.77	74.51	99.69
	Natural Resources - GBP Class	GBP	76.00	100.95	50.50	64.34
	Natural Resources - USD Class	USD	15,386.33	124.73	74.43	100.33
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	A CAP EUR	EUR	37,274.30	187.88	162.35	175.67
	A CAP USD	USD	208.00	183.72	163.54	-

Compartment 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	359,946.03	73,996.12	-120,124.69	313,817.46
Classic CHF	48,710.21	12,706.32	-8,439.47	52,977.06
Classic GBP	1,062.02	133.00	-255.64	939.38
Classic USD	41,202.92	7,758.27	-10,284.05	38,677.14
Classic EUR-D	-	27.19	-	27.19
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	48,846.83	23,225.30	-9,020.36	63,051.77
Natural Resources - CHF Class	27,775.38	10,665.00	-2,475.00	35,965.38
Natural Resources - GBP Class	1.00	366.03	-291.03	76.00
Natural Resources - USD Class	16,905.54	2,641.00	-4,160.21	15,386.33
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	39,200.21	5,700.36	-7,626.27	37,274.30
A CAP USD	1,966.93	-	-1,758.93	208.00

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 2016 (en EUR)

Description	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>			
DRAEGERWERK PFD -OSR-	87,404.84	6,947,810.52	4.30
HEIDELBERGCEMENT	43,185.43	3,827,524.80	2.37
		10,775,335.32	6.67
<i>AUTRICHE</i>			
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	333,304.79	5,497,862.50	3.40
		5,497,862.50	3.40
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	67,044.46	962,197.70	0.60
FIRST QUANTUM MINERALS	288,919.60	2,726,865.19	1.69
NORTHERN DYNASTY MINERALS	1,399,987.63	2,741,633.28	1.70
		6,430,696.17	3.99
<i>COREE DU SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	371,514.88	2,849,226.50	1.76
		2,849,226.50	1.76
<i>DANEMARK</i>			
ISS	149,052.31	4,778,967.77	2.96
PANDORA	37,203.91	4,623,273.96	2.86
		9,402,241.73	5.82
<i>ESPAGNE</i>			
VISCOFAN	66,051.69	3,094,521.64	1.92
		3,094,521.64	1.92
<i>ETATS-UNIS</i>			
APPLE	32,229.52	3,539,060.22	2.19
BLACKSTONE GROUP LP -PARTNERSHIP UNITS-	132,269.16	3,389,652.45	2.10
CALIFORNIA RESOURCES	230,103.82	4,644,618.14	2.88
CITIGROUP	87,310.93	4,919,544.12	3.05
COCA-COLA	67,369.31	2,648,146.08	1.64
FLUOR	96,991.38	4,829,569.06	2.99
HALLIBURTON	79,075.55	4,055,176.13	2.51
SCHLUMBERGER LTD	43,161.47	3,435,322.46	2.13
UNITED TECHNOLOGIES	46,252.86	4,807,052.75	2.98
VISA 'A'	54,247.71	4,012,711.02	2.48
		40,280,852.43	24.95
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	50,955.09	5,383,405.38	3.33
		5,383,405.38	3.33

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 2016 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>INDE</i>			
TATA MOTORS 'A'	897,424.43	3,749,617.11	2.32
		3,749,617.11	2.32
<i>IRLANDE</i>			
MEDTRONIC	78,157.52	5,278,180.89	3.27
		5,278,180.89	3.27
<i>JAPON</i>			
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	87,298.47	3,164,924.05	1.96
		3,164,924.05	1.96
<i>JERSEY</i>			
GLENCORE	429,778.70	1,396,429.64	0.86
		1,396,429.64	0.86
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	99,688.91	3,764,012.49	2.33
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	184,963.51	9,801,325.54	6.06
MARINE HARVEST	435,544.62	7,469,381.74	4.61
		21,034,719.77	13.00
<i>PAYS-BAS</i>			
ING GROUP	491,391.68	6,569,906.77	4.07
UNILEVER SHS	88,368.86	3,456,547.88	2.14
		10,026,454.65	6.21
<i>ROYAUME-UNI</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	423,999.37	2,334,581.66	1.45
EASYJET	360,418.10	4,243,445.79	2.63
ENQUEST	4,840,925.32	2,381,900.82	1.47
PREMIER FOODS	2,726,800.75	1,493,416.75	0.92
PREMIER OIL	2,545,955.89	2,207,133.46	1.37
		12,660,478.48	7.84
<i>SUEDE</i>			
ATLAS COPCO 'B'	132,468.48	3,436,832.69	2.13
		3,436,832.69	2.13
<i>SUISSE</i>			
NESTLE	51,048.04	3,478,616.58	2.15
		3,478,616.58	2.15
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		147,940,395.53	91.58
AVOIRS EN BANQUE		1,023,948.06	0.63
DEPOTS BANCAIRES		13,332,096.27	8.25
AUTRES PASSIFS NETS		-748,621.17	-0.46
TOTAL DES ACTIFS NETS		161,547,818.69	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 2016

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	24.95
Norvège	13.00
Royaume-Uni	7.84
Allemagne	6.67
Pays-Bas	6.21
Danemark	5.82
Canada	3.99
Autriche	3.40
France	3.33
Irlande	3.27
Inde	2.32
Suisse	2.15
Suède	2.13
Japon	1.96
Espagne	1.92
Corée du Sud	1.76
Jersey	0.86
	<hr/>
	91.58

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	14.83
Banques et organismes de crédit	9.60
Pétrole	9.49
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7.57
Agriculture et pêche	6.94
Holdings et sociétés financières	5.82
Construction et matériaux de construction	5.77
Construction de machines et appareils	5.12
Mines et aciéries	3.39
Produits chimiques	3.33
Aéronautique et astronautique	2.98
Services aux collectivités	2.96
Biens de consommation divers	2.86
Transport et fret	2.63
Divers	2.33
Industrie automobile	2.32
Articles de bureau et ordinateurs	2.19
Immobilier	1.45
	<hr/>
	91.58

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2016 (en EUR)

Description	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>AUSTRALIE</i>			
INDEPENDENCE GROUP	113,148.00	335,567.34	2.48
WESTERN AREAS	163,828.00	345,283.29	2.55
		680,850.63	5.03
<i>BRESIL</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	30,600.00	293,307.46	2.17
		293,307.46	2.17
<i>CANADA</i>			
CAMECO	25,938.00	257,459.54	1.90
CENOVUS ENERGY	28,593.00	410,356.35	3.03
FIRST QUANTUM MINERALS	41,978.00	396,194.46	2.93
HUDBAY MINERALS	23,744.00	128,920.06	0.95
IVANHOE MINES 'A'	75,788.00	136,094.18	1.01
LEADFX	81,533.00	43,231.48	0.32
SUNCOR ENERGY	11,702.00	363,186.76	2.68
TECK RESSOURCES 'B'	7,235.00	137,439.51	1.02
		1,872,882.34	13.84
<i>ESPAGNE</i>			
VISCOFAN	8,086.00	378,829.10	2.80
		378,829.10	2.80
<i>ETATS-UNIS</i>			
CALIFORNIA RESOURCES	33,152.00	669,169.17	4.94
CUMMINS	1,664.00	215,614.05	1.59
FLUOR	6,352.00	316,290.20	2.34
FREEPORT MCMORAN	17,689.00	221,206.87	1.63
HALLIBURTON	7,464.00	382,771.10	2.83
HESS	4,316.00	254,888.53	1.88
NATIONAL OILWELL VARCO	5,000.00	177,482.84	1.31
OCCIDENTAL PETROLEUM	4,035.00	272,494.04	2.01
		2,509,916.80	18.53
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	2,510.00	265,181.50	1.96
		265,181.50	1.96
<i>INDONESIE</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	2,894,100.00	354,382.04	2.62
PT SAMPOERNA AGRO	2,656,000.00	357,001.76	2.64
		711,383.80	5.26

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 2016 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>JERSEY</i>			
GLENCORE	106,978.00	347,591.09	2.57
		347,591.09	2.57
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	6,682.00	252,296.18	1.86
GRIEG SEAFOOD	102,784.00	924,934.47	6.83
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	15,237.00	807,417.61	5.96
MARINE HARVEST	11,052.00	189,536.51	1.40
NORWAY ROYAL SALMON	35,484.00	809,033.13	5.98
TGS-NOPEC GEOPHYSICAL	9,631.00	203,355.95	1.50
		3,186,573.85	23.53
<i>PAYS-BAS</i>			
CONSTELLIUM 'A'	39,699.00	222,066.02	1.64
		222,066.02	1.64
<i>ROYAUME-UNI</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	56,883.00	313,203.32	2.31
ENQUEST	1,405,811.00	691,707.09	5.11
PREMIER OIL	703,205.00	609,620.65	4.50
		1,614,531.06	11.92
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		12,083,113.65	89.25
AVOIRS EN BANQUE		1,505,736.50	11.12
AUTRES PASSIFS NETS		-50,532.28	-0.37
TOTAL DES ACTIFS NETS		13,538,317.87	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 2016

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Norvège	23.53
Etats-Unis	18.53
Canada	13.84
Royaume-Uni	11.92
Indonésie	5.26
Australie	5.03
Espagne	2.80
Jersey	2.57
Brésil	2.17
France	1.96
Pays-Bas	1.64
	89.25

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Pétrole	26.85
Agriculture et pêche	15.35
Alimentation et boissons non alcoolisées	14.74
Mines et aciéries	11.31
Divers	7.68
Pierres et métaux précieux	5.12
Construction de machines et appareils	3.93
Immobilier	2.31
Produits chimiques	1.96
	89.25

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2016 (en EUR)

Description	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>			
DRAEGERWERK PFD -OSR-	3,806.16	302,551.87	4.30
HEIDELBERGCEMENT	1,880.57	166,674.78	2.37
		469,226.65	6.67
<i>AUTRICHE</i>			
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	14,514.21	239,411.91	3.40
		239,411.91	3.40
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	2,919.54	41,900.21	0.60
FIRST QUANTUM MINERALS	12,581.40	118,745.06	1.69
NORTHERN DYNASTY MINERALS	60,964.37	119,388.15	1.70
		280,033.42	3.99
<i>COREE DU SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	16,178.12	124,073.45	1.76
		124,073.45	1.76
<i>DANEMARK</i>			
ISS	6,490.69	208,106.66	2.96
PANDORA	1,620.09	201,326.76	2.86
		409,433.42	5.82
<i>ESPAGNE</i>			
VISCOFAN	2,876.31	134,755.16	1.91
		134,755.16	1.91
<i>ETATS-UNIS</i>			
APPLE	1,403.48	154,113.19	2.19
BLACKSTONE GROUP LP -PARTNERSHIP UNITS-	5,759.84	147,607.03	2.10
CALIFORNIA RESOURCES	10,020.18	202,256.22	2.87
CITIGROUP	3,802.07	214,228.25	3.04
COCA-COLA	2,933.69	115,317.13	1.64
FLUOR	4,223.62	210,310.16	2.99
HALLIBURTON	3,443.45	176,588.16	2.51
SCHLUMBERGER LTD	1,879.53	149,595.79	2.13
UNITED TECHNOLOGIES	2,014.14	209,329.66	2.97
VISA 'A'	2,362.29	174,738.96	2.48
		1,754,084.55	24.92
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	2,218.91	234,427.72	3.33
		234,427.72	3.33

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2016 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>INDE</i>			
TATA MOTORS 'A'	39,079.57	163,282.18	2.32
		163,282.18	2.32
<i>IRLANDE</i>			
MEDTRONIC	3,403.48	229,845.57	3.27
		229,845.57	3.27
<i>JAPON</i>			
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	3,801.53	137,820.93	1.96
		137,820.93	1.96
<i>JERSEY</i>			
GLENCORE	18,715.30	60,809.43	0.86
		60,809.43	0.86
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	4,341.09	163,909.05	2.33
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	8,054.49	426,812.02	6.05
MARINE HARVEST	18,966.38	325,264.39	4.62
		915,985.46	13.00
<i>PAYS-BAS</i>			
ING GROUP	21,398.32	286,095.53	4.06
UNILEVER SHS	3,848.14	150,520.08	2.14
		436,615.61	6.20
<i>ROYAUME-UNI</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	18,463.63	101,662.54	1.44
EASYJET	15,694.90	184,786.62	2.63
ENQUEST	210,804.68	103,723.11	1.47
PREMIER FOODS	118,742.25	65,032.87	0.92
PREMIER OIL	110,867.11	96,112.63	1.37
		551,317.77	7.83
<i>SUEDE</i>			
ATLAS COPCO 'B'	5,768.52	149,661.56	2.13
		149,661.56	2.13
<i>SUISSE</i>			
NESTLE	2,222.96	151,481.09	2.15
		151,481.09	2.15
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		6,442,265.88	91.52
AVOIRS EN BANQUE		43,349.84	0.62
DEPOTS BANCAIRES		580,564.28	8.25
AUTRES PASSIFS NETS		-26,793.40	-0.39
TOTAL DES ACTIFS NETS		7,039,386.60	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2016

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	24.92
Norvège	13.00
Royaume-Uni	7.83
Allemagne	6.67
Pays-Bas	6.20
Danemark	5.82
Canada	3.99
Autriche	3.40
France	3.33
Irlande	3.27
Inde	2.32
Suisse	2.15
Suède	2.13
Japon	1.96
Espagne	1.91
Corée du Sud	1.76
Jersey	0.86
	<hr/>
	91.52

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	14.81
Banques et organismes de crédit	9.58
Pétrole	9.48
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7.57
Agriculture et pêche	6.95
Holdings et sociétés financières	5.82
Construction et matériaux de construction	5.77
Construction de machines et appareils	5.12
Mines et aciéries	3.39
Produits chimiques	3.33
Aéronautique et astronautique	2.97
Services aux collectivités	2.96
Biens de consommation divers	2.86
Transport et fret	2.63
Divers	2.33
Industrie automobile	2.32
Articles de bureau et ordinateurs	2.19
Immobilier	1.44
	<hr/>
	91.52

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2016

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") concernant les organismes de placement collectif ayant pour objet l'investissement en valeurs mobilières dans le respect du principe de la répartition des risques. Les dispositions du Prospectus et des Statuts régiront lesdits investissements.

La SICAV a été constituée le 2 février 2006 pour une durée indéterminée. Son capital initial s'élève à 31,000 euros. Ses statuts ont été modifiés pour la dernière fois le 26 juillet 2006 et publiés dans le Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg le 30 août 2006.

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 B 113 981.

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.

Au 31 décembre 2016, la SICAV LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) se compose de trois compartiments actifs :

- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC, libellé en Euro (EUR) ;
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES, libellé en Euro (EUR) ;
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY, libellé en Euro (EUR).

Au 31 décembre 2016, les classes d'actions suivantes étaient disponibles :

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

* lancée le 21 novembre 2016

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2016 (suite)

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

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 se voit allouer 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 dépositaire, d'administration, de gestion, etc.) sont comptabilisés directement au titre des compartiments concernés.

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 autres actifs nets présentent la situation du portefeuille à la date de clôture de l'exercice sur la base de la participation du compartiment dans le pool à cette même date.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2016 (suite)

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.

La dernière version du Prospectus, le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI), les Statuts et les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant et de l'agent payeur ainsi qu'au siège social de la SICAV.

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 organismes de placement collectif.

b) Frais de constitution

Les frais de constitution ont été intégralement amortis.

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 référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la fin de l'exercice.

Les revenus et les frais exprimés dans des devises autres que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours 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.

d) Etats financiers consolidés

Les états financiers consolidés de la SICAV sont exprimés en EUR. Les postes des différents compartiments libellés dans d'autres devises que l'euro sont convertis en euros aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice.

e) Evaluation du portefeuille-titres

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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2016 (suite)

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 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 à terme et d'options 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 à terme et d'options négociés sur une bourse de valeur 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 à terme ou d'options 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 de contrats de change à terme

Le cas échéant, les bénéfices ou pertes net(te)s non réalisé(e)s sur contrats de change à terme en cours sont calculé(e)s le jour d'évaluation sur la base des taux de change à terme en vigueur ce même jour et comptabilisé(e)s dans l'état des actifs nets.

g) Evaluation des Contracts For Difference

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.

h) Bénéfices/Pertes net(te)s réalisé(e)s sur vente de titres

Les bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur ventes de titres sont calculés sur la base du coût moyen des titres vendus.

i) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres libellés en devises autres que la devise de référence du compartiment est calculé sur base du cours de change en vigueur au jour de l'achat.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2016 (suite)

j) Comptabilisation des Contracts For Difference

Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s sur Contracts For Differences ("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 et pertes nets réalisés sur contrats à terme" de l'état des opérations et des variations des actifs nets.

k) Revenus

Les dividendes sont reconnus 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 de distribuer des dividendes. 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.

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 à l'état des opérations et des variations des actifs nets.

NOTE 3

TAXE D'ABONNEMENT

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 de la Loi). La taxe d'abonnement ne s'applique pas à la portion des actifs nets d'un compartiment investie dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois qui y sont eux-mêmes soumis.

NOTE 4

COMMISSIONS DE GESTION ET DE DISTRIBUTION

La SICAV versera au Gestionnaire et au Distributeur central une commission de gestion et une commission de distribution payables trimestriellement sur les actifs du compartiment concerné et dont le taux annuel pourra varier d'un compartiment à l'autre. Ces deux commissions n'excéderont pas au total 1.50% de la valeur nette d'inventaire 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 et de distribution :

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2016 (suite)

NOTE 5 COMMISSION DE PERFORMANCE

Le Gestionnaire/Distributeur central peut recevoir une commission de performance payable trimestriellement, calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire (VNI).

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

Aucune commission de performance n'a été facturée au titre des compartiments pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2016.

NOTE 6 AUTRES FRAIS A PAYER

Au 31 décembre 2016, les autres frais à payer regroupent principalement les frais de révision, d'administration, de dépositaire et de la société de gestion.

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 valeur nette d'inventaire 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 Valeur nette d'inventaire par Action de la Classe dans laquelle la conversion est demandée peut être prélevée par la SICAV (et inscrite au poste "Autres revenus"), 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 dernier prospectus de la SICAV pour plus de détails.

NOTE 8 TAUX DE CHANGE

Les taux de change suivants étaient appliqués au 31 décembre 2016 :

1 EUR =	1.414473	CAD	1 EUR =	123.020700	JPY
1 EUR =	1.071995	CHF	1 EUR =	1,273.924824	KRW
1 EUR =	7.435512	DKK	1 EUR =	9.078971	NOK
1 EUR =	0.853599	GBP	1 EUR =	9.581981	SEK
1 EUR =	14,209.901910	IDR	1 EUR =	1.054750	USD
1 EUR =	71.585882	INR			

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2016 (suite)

NOTE 9

CONTRACTS FOR DIFFERENCE ("CFD")

Au 31 décembre 2016, la SICAV était engagée dans les CFD suivants :

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Cenovus Energy	332,006	CAD	4,764,835.37
Grifols 'B'	306,659	EUR	4,662,751.79
Henkel	53,503	EUR	5,295,740.13
MTU Aero Engines Holdings	28,285	EUR	3,105,723.64
Sodexo	28,790	EUR	3,143,899.42

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Baker Hughes Inc	3,950	USD	243,310.26
Northern Dynasty Minerals	241,500	CAD	472,936.03
Schlumberger	4,500	USD	358,165.44

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Cenovus Energy	14,458	CAD	207,491.24
Grifols 'B'	13,354	EUR	203,045.87
Henkel	2,330	EUR	230,610.21
MTU Aero Engines Holdings	1,232	EUR	135,242.96
Sodexo	1,254	EUR	136,905.38

NOTE 10

CONTRATS D'OPTIONS

Au 31 décembre 2016, la SICAV était engagée dans les options suivantes :

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Nom	Quantité	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR	Valeur d'évaluation en EUR
CALL Aena	-5	130	17/03/2017	EUR	-32,391.11	-2,005.00
CALL Deutsche Lufthansa	-57	12.5	20/03/2017	EUR	-33,570.72	-3,192.00
CALL Encana	-61	12	21/04/2017	USD	-39,114.42	-6,361.70
CALL Kone OYJ 'B'	-18	40	17/03/2017	EUR	-57,392.87	-6,039.00
CALL PSP Swiss Property Reg.	-7	86	23/01/2017	CHF	-44,300.48	-1,606.35
CALL PSP Swiss Property Reg.	-9	84	20/02/2017	CHF	-59,030.86	-3,778.00
CALL Repsol	-52	13.5	17/03/2017	EUR	-34,686.14	-2,964.00
PUT Aena	5	130	17/03/2017	EUR	-33,037.41	2,160.00
PUT Deutsche Lufthansa	57	12.5	20/03/2017	EUR	-36,648.04	4,560.00

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2016 (suite)

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

Nom	Quantité	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR	Valeur d'évaluation en EUR
PUT Encana	61	12	21/04/2017	USD	-28,949.43	7,807.54
PUT Kone OYJ 'B'	18	40	17/03/2017	EUR	-30,956.90	2,808.00
PUT PSP Swiss Property Reg.	7	86	23/01/2017	CHF	-10,177.84	319.96
PUT PSP Swiss Property Reg.	9	84	20/02/2017	CHF	-14,850.07	478.55
PUT Repsol	52	13.5	17/03/2017	EUR	-26,414.64	3,380.00

La valeur d'évaluation sur ces contrats au 31 décembre 2016, était de EUR 4,432.00 et figure au passif de l'état des actifs nets.

NOTE 11

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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Total Expense Ratio ("TER")

Conformément à la Directive de la Swiss Fund & Asset Management Association ("SFAMA") du 16 mai 2008, les "Directives relatives au calcul et à la publication du TER et du PTR", la SICAV est tenue de publier un TER pour la dernière période de douze mois.

Le TER se définit comme le total des frais d'exploitation (les frais d'exploitation consistent essentiellement en commissions de gestion et commissions de conseil en investissement, commissions de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires, commissions de service, commissions de performance, taxes et droits) rapporté à la VNI moyenne du compartiment/de la classe d'actions concerné(e) (calculée sur la base de la moyenne quotidienne des actifs nets de la période concernée) exprimé dans sa devise de référence.

En outre, pour les nouvelles classes d'actions lancées au cours de l'année, les frais opérationnels ont été annualisés comme énoncé au point 8 de la Directive. Les montants ont été annualisés tandis que certains coûts fixes n'ont pas fait l'objet d'une distribution égale sur l'année.

Pour l'exercice courant du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016, le TER était le suivant :

Classe	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC		
Classic EUR	2.08%	2.08%
Classic CHF	2.08%	2.08%
Classic GBP	2.08%	2.08%
Classic USD	2.08%	2.08%
Classic EUR-D	2.40%	2.40%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES		
Natural Resources - EUR Class	2.24%	2.24%
Natural Resources - CHF Class	2.25%	2.25%
Natural Resources - GBP Class	2.45%	2.45%
Natural Resources - USD Class	2.21%	2.21%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY		
A CAP EUR	1.74%	1.74%
A CAP USD	1.72%	1.72%

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Portfolio Turnover Ratio ("PTR")

Conformément à la Directive de la Swiss Fund & Asset Management Association ("SFAMA") du 16 mai 2008, les "Directives relatives au calcul et à la publication du TER et du PTR", la SICAV est tenue de publier un PTR pour l'exercice courant du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016.

Le PTR est une mesure des opérations réalisées au sein du portefeuille d'un compartiment.

Le PTR se définit comme la différence entre la somme des achats et des ventes et la somme des souscriptions et des rachats rapportée à la VNI moyenne (calculée sur la base de la moyenne quotidienne des actifs nets de la période concernée) du compartiment, exprimée dans sa devise de référence.

Pour l'exercice allant du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016, le PTR de chaque compartiment était le suivant :

Compartiment

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	24.73%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	47.09%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	43.25%

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Performance

La performance par classe d'actions a été calculée par comparaison entre l'actif net par action au 31 décembre 2015 et l'actif net par action au 31 décembre 2016.

Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions de souscription et/ou de rachat.

Au 31 décembre 2016, les performances étaient les suivantes :

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2016	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2015	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2014
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	EUR	19.94%	3.18%	11.62%
Classic CHF	CHF	18.24%	-6.69%	9.51%
Classic GBP	GBP	38.91%	-2.01%	4.12%
Classic USD	USD	16.46%	-7.38%	-1.98%
Classic EUR-D	EUR	4.17%*	-	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources EUR - EUR Class	EUR	72.59%	-17.36%	-3.65%
Natural Resources CHF - CHF Class	CHF	70.14%	-25.26%	-5.46%
Natural Resources GBP - GBP Class	GBP	99.90%	-21.51%	-10.13%
Natural Resources USD - USD Class	USD	67.58%	-25.81%	-15.38%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	EUR	15.73%	-7.58%	0.14%*
A CAP USD	USD	12.34%	-14.54%*	-

* La performance des classes d'actions lancées pendant l'exercice 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 d'exercice.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions de souscription et/ou de rachat.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Autres informations aux Actionnaires

1. Politique de rémunération de la Société de Gestion

Les détails de la politique de rémunération, incluant les personnes en charge de la détermination des rémunérations fixes et variables du personnel, une description des éléments clés de rémunération et un aperçu de la manière dont est déterminée la rémunération, sont disponibles sur le site internet www.group.pictet/fps. Une version imprimée du récapitulatif de la politique de rémunération est disponible gratuitement sur demande des Actionnaires.

2. Opérations de financement sur titres et réutilisation

Au 31 décembre 2016, la SICAV n'était pas soumise aux exigences du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation. Par ailleurs, aucune transaction correspondante n'a été effectuée au cours de la période à laquelle les états financiers se rapportent.

3. Informations concernant l'évaluation du risque

Les 3 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 2 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 (suite)

Compartiments	Levier 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	14.09%	∑ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	114.05%	97.10%	138.97%	15.41%	13.52%	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 RESOURCES	7.69%	∑ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	101.26%	88.49%	115.15%	20.25%	19.96%	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	33.49%	∑ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Absolue	13.73%	8.28%	18.17%	13.73%	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

* Ce chiffre équivaut à la somme des valeurs notionnelles absolues des instruments financiers dérivés utilisés, dont une grande partie à des fins de couverture.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Autres informations aux Actionnaires (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 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016) du compartiment 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 : 31 décembre 2016, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

VaR du compartiment	15.42%
VaR de l'indice de référence	13.93%
Utilisation de la limite de VaR	110.67%

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 du même exercice.

2 Option de la VaR absolue

Pour les compartiments 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 allant du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016.

