

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 2017

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 2017

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés,
au 31 décembre 2017

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 clé 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	9
Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé	12
Etats financiers	
Etat des actifs nets	15
Etat des opérations et des variations des actifs nets	16
Nombre d'actions en circulation et actif net par action	17
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	23
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	24
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	26
Notes aux états financiers	27
Total Expense Ratio ("TER")	35
Performance	36
Autres informations aux Actionnaires (non révisée)	37

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, 2, Paseo del Club Deportivo, ES-28223 Pozelo de Alarlon/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	
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, 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, 41A, avenue J.F. Kennedy, 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
Membres du Comité de direction	Mme Michèle BERGER, PDG et Administrateur-Délégué, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg 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 M. Cédric HAENNI, Responsable Pictet Asset Services Support Front & Organisation, FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse (jusqu'au 31 août 2017) Mme Céline COTTET, Responsable Risque & Conformité, FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse (depuis le 1 ^{er} septembre 2017)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organisation de la SICAV (suite)

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

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

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 et les prix d'émission et de rachat peuvent être obtenus auprès de l'Administration centrale.

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 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 2017 et présentés dans ce rapport concernent la VNI 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 2017.

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, le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI), les statuts, le rapport annuel, incluant les états financiers révisés, le rapport semestriel 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)

Commercialisation à l'étranger (suite)

Distribution en Allemagne

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 Allemagne. Les demandes de rachat et de conversion d'actions peuvent être adressées à l'Agent payeur et d'information en Allemagne.

Les actionnaires peuvent demander que le produit des rachats, les distributions de dividende et tous les autres paiements en leur faveur leur soient versés via l'Agent payeur et d'information en Allemagne. Le dernier Prospectus, le Document d'information clé pour l'investisseur ("DIC"), les Statuts de la SICAV, le rapport annuel, incluant les états financiers révisés, ainsi que le rapport semestriel sont disponibles sans frais auprès de l'Agent payeur et d'information en Allemagne.

Les prix d'émission, de rachat et de conversion des actions, ainsi que tous les autres avis aux actionnaires peuvent également être obtenus gratuitement auprès de l'Agent payeur et d'information en Allemagne.

Par ailleurs, les documents suivants peuvent être consultés auprès de l'Agent payeur et d'information en Allemagne :

- l'Accord de Banque dépositaire conclu le 15 juillet 2016 entre la Société et Pictet & Cie (Europe) S.A. ;
- le Contrat de Société de Gestion signé par la Société et FundPartner Solutions (Europe) S.A., qui a pris effet le 1^{er} janvier 2013 ;
- le Contrat de Gestion d'actifs signé par la Société de Gestion et SIA Funds AG, qui a pris effet le 1^{er} janvier 2013 ;
- l'Accord de Distribution centrale conclu avec SIA Funds AG.

Les prix d'émission et de rachat peuvent également être consultés sur le site Internet <http://www.fondsweb.de>. Tous les avis aux actionnaires sont par ailleurs publiés au Journal officiel fédéral (Bundesgesetzblatt).

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 2017	-0.35%	-9.41%	-1.46%
2 ^e trimestre 2017	-2.97%	-12.65%	-3.88%
3 ^e trimestre 2017	3.47%	14.55%	1.20%
4 ^e trimestre 2017	2.81%	3.23%	2.23%
	2.86%	-6.43%	-2.01%

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 valeur nette d'inventaire ("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 étions hautement satisfaits de l'évolution de la VNI par action de nos compartiments eu égard à nos positions sur les titres énergétiques et liés aux métaux. Cette année, cette tendance très favorable s'est inversée et nos performances sont par conséquent ressorties relativement médiocres, comme l'illustre le tableau ci-dessus.

Premier trimestre 2017

Les sociétés composant l'indice ont entamé l'année 2017 sur une tendance positive, plus particulièrement en février, à l'exception des entreprises actives dans les ressources naturelles. Ainsi, le compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES a clôturé le trimestre sur des résultats plutôt négatifs, tandis que les deux autres compartiments subissaient également un léger repli, compensant dans une certaine mesure les résultats exceptionnels du quatrième trimestre 2016.

Deuxième trimestre 2017

Le deuxième trimestre de l'année a ensuite été marqué par une forte volatilité. Celle-ci est notamment imputable à la correction sévère des cours du pétrole, qui a entraîné une performance largement négative pour le compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES. Nos deux autres compartiments ont eux aussi accusé un repli, mais de moindre ampleur.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport de gestion (suite)

Troisième trimestre 2017

Au troisième trimestre, la vapeur s'est renversée et notre compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES a enfin pu enregistrer une performance hautement favorable, incitant les investisseurs à se concentrer davantage sur les fondamentaux. La situation a également été porteuse pour nos compartiments LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC et LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY.

Quatrième trimestre 2017

Cette tendance positive s'est poursuivie au quatrième trimestre, et nous avons ainsi pu clôturer l'année sur une performance légèrement positive pour le compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC, modestement négative pour le LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY et pas excessivement négative pour le LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES (qui avait progressé de 72.6% en 2016).

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, même après avoir engrangé plusieurs résultats positifs parmi les actions, nous n'identifions toujours pas d'alternative à cette classe d'actifs, particulièrement au vu des primes de risque qu'elle propose par rapport à d'autres investissements financiers.

Janvier 2018

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

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) (la "SICAV") et de chacun de ses compartiments comprenant l'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de la SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2017, ainsi que du résultat de ses opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces loi et normes sont plus amplement décrites dans la section "Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers" du présent rapport. Nous sommes également indépendants de la SICAV conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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.

Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)

Responsabilités du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

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

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration de la SICAV qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration de la SICAV a l'intention de liquider la SICAV ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en oeuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnables des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la SICAV du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener la SICAV à cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Nicolas Hennebert, Réviseur d'entreprises agréé
Associé

Le 21 mars 2018
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Etat des actifs nets au 31 décembre 2017

	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	145,944,450.13	120,429,714.38	15,583,465.38	9,931,270.37
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	16,980,586.12	15,758,499.83	-77,442.84	1,299,529.13
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.e)	162,925,036.25	136,188,214.21	15,506,022.54	11,230,799.50
Avoirs en banque (notes 2.e, 2.k)	10,184,666.51	7,482,365.73	2,341,080.64	361,220.14
Dépôts bancaires	19,918,418.94	18,400,977.16	0.00	1,517,441.78
Intérêts à recevoir, net	565.36	522.29	0.00	43.07
	193,028,687.06	162,072,079.39	17,847,103.18	13,109,504.49
PASSIF EXIGIBLE				
Commissions de gestion et de distribution à payer (note 4)	721,068.11	639,232.47	60,637.14	21,198.50
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	24,318.64	20,417.73	2,248.31	1,652.60
Autres frais à payer (note 6)	194,842.61	168,058.73	15,309.73	11,474.15
	940,229.36	827,708.93	78,195.18	34,325.25
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2017	192,088,457.70	161,244,370.46	17,768,908.00	13,075,179.24
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

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 2017

	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	182,125,523.16	161,547,818.69	13,538,317.87	7,039,386.60
REVENUS				
Dividendes, net (note 2.l)	3,524,913.28	3,083,665.01	303,511.03	137,737.24
Intérêts sur obligations, nets (note 2.l)	9,469.61	9,082.94	0.00	386.67
Intérêts bancaires	108,967.69	103,858.61	-20.44	5,129.52
	3,643,350.58	3,196,606.56	303,490.59	143,253.43
DEPENSES				
Commissions de gestion et de distribution (note 4)	2,837,567.26	2,529,070.44	238,659.90	69,836.92
Commission de performance (note 5)	459.49	0.00	0.00	459.49
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	182,143.07	155,312.80	13,469.70	13,360.57
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	521,920.19	442,884.28	43,145.04	35,890.87
Frais d'administration	379,498.92	337,598.34	25,123.65	16,776.93
Taxe d'abonnement (note 3)	95,619.03	83,073.55	8,267.54	4,277.94
Frais de transactions (note 2.n)	395,104.49	330,157.17	44,141.90	20,805.42
	4,412,312.45	3,878,096.58	372,807.73	161,408.14
PERTES NETTES DES INVESTISSEMENTS	-768,961.87	-681,490.02	-69,317.14	-18,154.71
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	9,012,077.70	8,781,425.45	-80,215.11	310,867.36
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur pool - effet pooling	1,537,048.11	1,837,081.43	0.00	-300,033.32
Perte nette réalisée de change	-1,396,969.91	-1,271,348.43	-57,778.59	-67,842.89
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur options	82,904.43	69,839.74	14,155.64	-1,090.95
Perte nette réalisée sur CFD	-1,103,130.75	-503,372.18	-221,962.22	-377,796.35
BENEFICE/PORTE NET(TE) REALISE(E)	7,362,967.71	8,232,135.99	-415,117.42	-454,050.86
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :				
- sur portefeuille-titres	-3,975,123.09	-3,819,803.40	-602,284.99	446,965.30
- sur options	1,170.72	0.00	0.00	1,170.72
BENEFICE/PORTE PROVENANT DES OPERATIONS	3,389,015.34	4,412,332.59	-1,017,402.41	-5,914.84
Souscriptions d'actions en espèces	59,086,453.51	41,157,534.29	10,798,818.64	7,130,100.58
Rachats d'actions en espèces	-52,512,534.31	-45,873,315.11	-5,550,826.10	-1,088,393.10
ACTIFS NETS EN FIN D'EXERCICE	192,088,457.70	161,244,370.46	17,768,908.00	13,075,179.24

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

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

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 2017 (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>			
DEUTSCHE POST	84,527.42	3,359,965.04	2.08
DRAEGERWERK PFD -OSR-	35,772.97	2,586,385.86	1.60
HEIDELBERGCEMENT	60,485.08	5,458,778.54	3.39
		11,405,129.44	7.07
<i>AUTRICHE</i>			
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	239,461.72	4,829,942.92	3.00
		4,829,942.92	3.00
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	65,184.54	497,372.37	0.31
FIRST QUANTUM MINERALS	471,592.03	5,519,769.96	3.42
NORTHERN DYNASTY MINERALS	2,499,473.23	3,721,274.22	2.31
		9,738,416.55	6.04
<i>DANEMARK</i>			
ISS	191,979.37	6,196,091.08	3.84
PANDORA	87,297.03	7,920,165.72	4.91
		14,116,256.80	8.75
<i>ESPAGNE</i>			
VISCOFAN	63,676.87	3,502,864.57	2.17
		3,502,864.57	2.17
<i>ETATS-UNIS</i>			
APPLE	43,630.96	6,148,954.80	3.81
CALIFORNIA RESOURCES	329,721.43	5,337,926.71	3.31
COCA-COLA	64,947.12	2,481,489.62	1.54
HALLIBURTON	76,232.47	3,102,497.87	1.92
SCHLUMBERGER LTD	41,609.65	2,335,170.94	1.45
UNITED TECHNOLOGIES	44,589.88	4,737,116.42	2.94
VISA 'A'	90,863.88	8,627,828.54	5.36
		32,770,984.90	20.33
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	70,806.89	7,438,263.78	4.61
		7,438,263.78	4.61
<i>IRLANDE</i>			
MEDTRONIC	95,653.88	6,432,418.27	3.99
		6,432,418.27	3.99

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 2017 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	75,587.64	2,675,875.42	1.66
LEROY SEAFOOD GROUP	1,095,426.36	4,905,110.59	3.04
MARINE HARVEST	275,528.47	3,899,345.07	2.42
		11,480,331.08	7.12
<i>PAYS-BAS</i>			
ING GROUP	473,724.20	7,259,823.37	4.50
UNILEVER SHS CERT.	85,699.75	4,024,031.59	2.50
		11,283,854.96	7.00
<i>ROYAUME-UNI</i>			
DEVRO	701,261.29	1,809,097.47	1.12
EASYJET	495,210.34	8,167,279.10	5.07
PREMIER FOODS	6,066,719.28	2,921,706.83	1.81
PREMIER OIL	5,972,784.63	5,130,542.86	3.18
		18,028,626.26	11.18
<i>SUISSE</i>			
NESTLE	72,069.75	5,161,124.68	3.20
		5,161,124.68	3.20
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		136,188,214.21	84.46
AVOIRS EN BANQUE		7,482,365.73	4.64
DEPOTS BANCAIRES		18,400,977.16	11.41
AUTRES PASSIFS NETS		-827,186.64	-0.51
TOTAL DES ACTIFS NETS		161,244,370.46	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 2017

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	20.33
Royaume-Uni	11.18
Danemark	8.75
Norvège	7.12
Allemagne	7.07
Pays-Bas	7.00
Canada	6.04
France	4.61
Irlande	3.99
Suisse	3.20
Autriche	3.00
Espagne	2.17
	84.46

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	15.38
Pétrole	10.17
Banques et organismes de crédit	9.86
Transport et fret	7.15
Construction et matériaux de construction	6.39
Mines et aciéries	5.73
Industrie pharmaceutique et cosmétique	5.59
Biens de consommation divers	4.91
Produits chimiques	4.61
Agriculture et pêche	4.08
Services aux collectivités	3.84
Articles de bureau et ordinateurs	3.81
Aéronautique et astronautique	2.94
	84.46

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (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 MARCHÉ REGLEMENTÉ			
ACTIONS			
<i>AUSTRALIE</i>			
INDEPENDENCE GROUP	125,580.00	389,355.72	2.19
WESTERN AREAS	184,630.00	389,642.57	2.19
		778,998.29	4.38
<i>BRESIL</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	56,643.00	485,389.97	2.73
		485,389.97	2.73
<i>CANADA</i>			
CAMECO	35,914.00	277,134.86	1.56
CANADIAN NATURAL RESOURCES	9,536.00	284,708.97	1.60
CENOVUS ENERGY	49,207.00	375,460.23	2.11
FIRST QUANTUM MINERALS	82,327.00	963,600.05	5.41
HUBBAY MINERALS	69,596.00	514,842.76	2.90
IVANHOE MINES 'A'	131,491.00	370,558.73	2.09
LEADFX	73,380.00	31,214.25	0.18
SUNCOR ENERGY	10,767.00	330,264.26	1.86
TREVALI MINING	525,720.00	531,120.73	2.99
		3,678,904.84	20.70
<i>ESPAGNE</i>			
VISCOFAN	8,759.00	481,832.59	2.71
		481,832.59	2.71
<i>ETATS-UNIS</i>			
CALIFORNIA RESOURCES	37,154.00	601,493.60	3.39
FLUOR	11,647.00	500,972.14	2.82
HALLIBURTON	6,718.00	273,408.18	1.54
HESS	9,620.00	380,297.50	2.14
OCCIDENTAL PETROLEUM	5,764.00	353,577.69	1.99
		2,109,749.11	11.88
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	4,644.00	487,852.20	2.75
		487,852.20	2.75
<i>INDONESIE</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	3,970,530.00	346,090.77	1.95
PT SAMPOERNA AGRO	2,390,400.00	377,100.32	2.12
		723,191.09	4.07
<i>JERSEY</i>			
GLENCORE	133,195.00	585,193.03	3.29
		585,193.03	3.29

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 2017 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>LUXEMBOURG</i>			
NEXA RESOURCES	18,222.00	297,579.36	1.67
		297,579.36	1.67
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	20,272.00	717,648.33	4.04
GRIEG SEAFOOD	92,506.00	680,484.36	3.83
LEROY SEAFOOD GROUP	173,430.00	776,586.51	4.37
MARINE HARVEST	38,615.00	546,488.76	3.08
NORSK HYDRO	99,726.00	633,075.13	3.56
NORWAY ROYAL SALMON	32,313.00	442,496.62	2.49
		3,796,779.71	21.37
<i>ROYAUME-UNI</i>			
DEVRO	131,260.00	338,621.48	1.91
PREMIER OIL	913,207.00	784,432.72	4.41
TULLOW OIL	261,787.00	609,291.34	3.43
		1,732,345.54	9.75
<i>RUSSIE</i>			
MMC NORILSK NICKEL ADR -SPONS.-	22,312.00	348,206.81	1.96
		348,206.81	1.96
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		15,506,022.54	87.26
AVOIRS EN BANQUE		2,341,080.64	13.18
AUTRES PASSIFS NETS		-78,195.18	-0.44
TOTAL DES ACTIFS NETS		17,768,908.00	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 2017

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Norvège	21.37
Canada	20.70
États-Unis	11.88
Royaume-Uni	9.75
Australie	4.38
Indonésie	4.07
Jersey	3.29
France	2.75
Brésil	2.73
Espagne	2.71
Russie	1.96
Luxembourg	1.67
	87.26

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Pétrole	25.20
Mines et aciéries	15.23
Agriculture et pêche	15.02
Alimentation et boissons non alcoolisées	11.48
Produits chimiques	6.31
Pierres et métaux précieux	4.28
Divers	3.29
Construction de machines et appareils	2.82
Acier inoxydable	1.96
Holdings et sociétés financières	1.67
	87.26

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (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>			
DEUTSCHE POST	6,970.58	277,080.46	2.12
DRAEGERWERK PFD -OSR-	2,950.03	213,287.04	1.63
HEIDELBERGCEMENT	4,987.92	450,159.71	3.44
		940,527.21	7.19
<i>AUTRICHE</i>			
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	19,747.28	398,302.61	3.05
		398,302.61	3.05
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	5,375.46	41,015.95	0.31
FIRST QUANTUM MINERALS	38,889.97	455,189.39	3.48
NORTHERN DYNASTY MINERALS	206,119.77	306,875.93	2.35
		803,081.27	6.14
<i>DANEMARK</i>			
ISS	15,831.63	510,962.40	3.91
PANDORA	7,198.97	653,138.70	4.99
		1,164,101.10	8.90
<i>ESPAGNE</i>			
VISCOFAN	5,251.13	288,864.71	2.21
		288,864.71	2.21
<i>ETATS-UNIS</i>			
APPLE	3,598.04	507,075.29	3.88
CALIFORNIA RESOURCES	27,190.57	440,193.63	3.37
COCA-COLA	5,355.88	204,636.74	1.57
HALLIBURTON	6,286.53	255,848.36	1.96
SCHLUMBERGER LTD	3,431.35	192,570.53	1.47
UNITED TECHNOLOGIES	3,677.12	390,647.64	2.99
VISA 'A'	7,493.12	711,496.33	5.43
		2,702,468.52	20.67
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	5,839.11	613,398.52	4.69
		613,398.52	4.69
<i>IRLANDE</i>			
MEDTRONIC	7,888.12	530,451.19	4.06
		530,451.19	4.06

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 2017 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	6,233.36	220,666.82	1.69
LEROY SEAFOOD GROUP	90,334.64	404,501.33	3.09
MARINE HARVEST	22,721.53	321,560.59	2.46
		946,728.74	7.24
<i>PAYS-BAS</i>			
ING GROUP	39,065.80	598,683.38	4.58
UNILEVER SHS CERT.	7,067.25	331,842.90	2.54
		930,526.28	7.12
<i>ROYAUME-UNI</i>			
DEVRO	57,829.71	149,187.73	1.14
EASYJET	40,837.66	673,516.98	5.14
PREMIER FOODS	500,293.72	240,939.38	1.84
PREMIER OIL	492,547.37	423,091.66	3.24
		1,486,735.75	11.36
<i>SUISSE</i>			
NESTLE	5,943.25	425,613.60	3.26
		425,613.60	3.26
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		11,230,799.50	85.89
AVOIRS EN BANQUE		361,220.14	2.76
DEPOTS BANCAIRES		1,517,441.78	11.61
AUTRES PASSIFS NETS		-34,282.18	-0.26
TOTAL DES ACTIFS NETS		13,075,179.24	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 2017

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	20.67
Royaume-Uni	11.36
Danemark	8.90
Norvège	7.24
Allemagne	7.19
Pays-Bas	7.12
Canada	6.14
France	4.69
Irlande	4.06
Suisse	3.26
Autriche	3.05
Espagne	2.21
	85.89

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	15.65
Pétrole	10.35
Banques et organismes de crédit	10.01
Transport et fret	7.26
Construction et matériaux de construction	6.49
Mines et aciéries	5.83
Industrie pharmaceutique et cosmétique	5.69
Biens de consommation divers	4.99
Produits chimiques	4.69
Agriculture et pêche	4.15
Services aux collectivités	3.91
Articles de bureau et ordinateurs	3.88
Aéronautique et astronautique	2.99
	85.89

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017

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 en vigueur 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 2017, la SICAV LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) se compose de trois compartiments actifs :

- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC, dont les titres sont libellés en euros (EUR) ;
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES, dont les titres sont libellés euros (EUR) ;
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY, dont les titres sont libellés en euros (EUR).

Au 31 décembre 2017, 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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

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

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 2017 (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, le rapport annuel, incluant les états financiers révisés, ainsi que le rapport semestriel 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 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (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 ("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 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 des 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 ("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.

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 pondéré 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 2017 (suite)

j) Reconnaissance des CFD

Lors de chaque calcul de la VNI, l'appel de marge sur CFD est enregistré directement au sein du poste "Bénéfices et pertes réalisé(e)s sur contrats à terme" par la contrepartie du compte bancaire.

k) 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 et/ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur CFD" de l'état des opérations et des variations des actifs nets.

l) Revenus

Les dividendes sont reconnus à la date de détachement. Les intérêts sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

m) 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.

n) 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 VNI moyenne du compartiment concerné telle que calculée au cours du trimestre considéré.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

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%

NOTE 5 COMMISSION DE PERFORMANCE

Le Gestionnaire/Distributeur central peut recevoir une commission de performance payable trimestriellement, calculée sur la base de la VNI.

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

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017, la commission de performance pour le Compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY s'est élevée à 459.49 EUR. Aucune commission de performance n'a été facturée aux autres compartiments.

NOTE 6 AUTRES FRAIS A PAYER

Au 31 décembre 2017, 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 (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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

NOTE 8

TAUX DE CHANGE

Les taux de change suivants étaient appliqués au 31 décembre 2017 :

1 EUR =	1.535256	AUD	1 EUR =	0.887673	GBP
1 EUR =	1.504544	CAD	1 EUR =	16,290.964780	IDR
1 EUR =	1.170180	CHF	1 EUR =	9.821767	NOK
1 EUR =	7.445443	DKK	1 EUR =	1.200800	USD

NOTE 9

CONTRACTS FOR DIFFERENCE ("CFD")

Au 31 décembre 2017, la SICAV était engagée dans les CFD suivants :

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Baker Hughes Inc	6,151	USD	162,073.32
Northern Dynasty Minerals	422,176	CAD	628,546.10
Schlumberger	8,068	USD	452,783.58

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Aena	-1,204	EUR	-203,476.00
Cenovus Energy	38,291	CAD	292,170.81
Deutsche Lufthansa	-6,477	EUR	-198,973.44
Grifols 'B'	32,701	EUR	621,802.56
Henkel	5,577	EUR	557,719.13
Kone Oyj 'B'	-3,745	EUR	-167,701.10
MTU Aero Engines Holdings	3,329	EUR	497,380.82
Psp Swiss Property Reg.	-1,957	CHF	-154,445.48
Reckitt Benckiser Group	3,692	GBP	287,742.30
Repsol	-11,382	EUR	-167,827.59
Repsol Iss.17	-11,382	EUR	-4,313.78
Sodexo	3,595	EUR	402,793.10

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2017 (suite)

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.

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 (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 l'exercice concerné) du compartiment/de la classe d'actions concerné(e) exprimée dans sa devise de référence.

Pour la période allant du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017, le TER était le suivant :

Classe d'action	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC		
Classic EUR	2.07%	2.07%
Classic CHF	2.07%	2.07%
Classic GBP	2.07%	2.07%
Classic USD	2.07%	2.07%
Classic EUR-D	2.05%	2.05%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES		
Natural Resources - EUR Class	2.03%	2.03%
Natural Resources - CHF Class	2.03%	2.03%
Natural Resources - GBP Class	2.02%	2.02%
Natural Resources - USD Class	2.04%	2.04%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY		
A CAP EUR	1.69%	1.68%
A CAP USD	1.69%	1.69%
A CAP CHF	0.60%	0.52%

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Performance

La performance par classe d'actions a été calculée par comparaison entre l'actif net par action au 31 décembre 2016 et l'actif net par action au 31 décembre 2017.

La performance a été calculée par nos soins 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 2017, les performances étaient les suivantes :

Classe d'action	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2017	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2016	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2015
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC			
Classic EUR	2.86%	19.94%	3.18%
Classic CHF	12.28%	18.24%	-6.69%
Classic GBP	6.97%	38.91%	-2.01%
Classic USD	17.11%	16.46%	-7.38%
Classic EUR-D	2.86%	4.17%*	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES			
Natural Resources - EUR Class	-6.43%	72.59%	-17.36%
Natural Resources - CHF Class	2.15%	70.14%	-25.26%
Natural Resources - GBP Class	-2.69%	99.90%	-21.51%
Natural Resources - USD Class	6.53%	67.58%	-25.81%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY			
A CAP EUR	-2.01%	15.73%	-7.58%
A CAP USD	11.56%	12.34%	-14.54%*
A CAP CHF	1.04%*	-	-

* 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Autres informations aux Actionnaires (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 modifiée du 17 décembre 2010 ("la loi OPCVM").

Le tableau suivant présente le montant total des rémunérations pour l'exercice financier, 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 (en 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 financier	15	14,055	9,876	4,179

Complément d'explication

- Les bénéficiaires indiqués désignent les preneurs de risque (en ce compris les 3 dirigeants exerçant leur activité au Luxembourg) 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.
- 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.
- La revue annuelle pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2017 n'a pas été finalisée à la date du présent rapport. Les résultats de la revue annuelle 2016 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.

2. Réglementation relative aux opérations de financement sur titres

Au 31 décembre 2017, 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 l'exercice auquel les états financiers se rapportent.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Autres informations aux Actionnaires (non révisée) (suite)

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 (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	15.35%	\sum des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	103.32%	86.85%	115.83%	13.81%	13.37%	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	8.78%	\sum des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	113.13%	93.47%	127.16%	22.95%	20.30%	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	34.45%	\sum des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Absolue	11.73%	6.91%	14.95%	11.73%	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 (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 2 janvier 2017 au 29 décembre 2017) 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 : 28 décembre 2017, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

VaR du compartiment	13.95%
VaR de l'indice de référence	13.12%
<i>Utilisation de la limite de VaR</i>	<i>106.33%</i>

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 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 considéré.

