



# 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 2015



# 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 2015

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés, au  
31 décembre 2015

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	10
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	12
Etats financiers	
Etat des actifs nets	14
Etat des opérations et des variations des actifs nets	16
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	22
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	23
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	25
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 1)	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	26
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	29
Notes aux états financiers	30
Total Expense Ratio ("TER")	38
Portfolio Turnover Ratio ("PTR")	39
Performance	40
Autres informations aux Actionnaires	41

# 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, 97 Caleruega, 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, Parkweg 1, 8866 Ziegelbrücke, 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. Marc BRIOL, Directeur, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse
Membres	M. Pierre ETIENNE, Administrateur-Délégué, Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  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
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 Risque & Conformité, FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse  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

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Organisation de la SICAV (suite)

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, Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke, Suisse
Cabinet de révision agréé	Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée, 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Contrepartie sur Contracts For Difference (note 9)	Goldman Sachs International London

# 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 statutaire est publiée au Mémorial du Grand-Duché de Luxembourg.

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

Les chiffres clôturés au 31 décembre 2015 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 2015.



# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Commercialisation à l'étranger

### Distribution des actions 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 Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke, 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 dans "La Feuille Officielle Suisse du Commerce" et à l'adresse "[www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)". Les prix de souscription et de rachat sont publiés conjointement à l'occasion de l'émission ou du rachat d'actions et au minimum deux fois par mois. La valeur nette d'inventaire suivie de l'indication "commissions non incluses" sera publiée au moins deux fois par mois à l'adresse suivante : [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

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

La SICAV peut verser des rétrocessions ou des commissions en nature (soft commission).

### 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](http://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 le 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](http://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) - ALPHA - EUR	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES - EUR	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY - EUR
<b>1er trimestre 2015</b>	14.94%	9.51%	-0.10%	7.13%
<b>2e trimestre 2015</b>	-3.73%	-2.17%	0.24%	-5.31%
<b>3e trimestre 2015</b>	-12.74%		-18.98%	-10.91%
<b>4e trimestre 2015</b>	6.86%		1.86%	2.27%
	3.18%	*	-17.36%	-7.58% *

\* Le 10 juin 2015, le compartiment LTIF (SIA) - Alpha a été fusionné avec le compartiment LTIF (SIA) - Stability. Depuis lors, les actifs du compartiment s'élèvent à environ 6.7 millions EUR. La performance de la classe d'actions LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY A CAP USD est différente, cette dernière ayant été lancée le 11 juin 2015.

### Rapport de gestion

Comme le montre le tableau ci-dessus, nous ne sommes pas pleinement satisfaits de l'évolution de la Valeur nette d'inventaire ("VNI") par action du compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC. Elle est en effet quelque peu inférieure à celle de la plupart des indices, pour une raison toute simple : notre exposition aux titres liés à l'énergie et aux métaux s'élève à 15%, et ces secteurs se sont effondrés sur l'année. Toutefois, comme nous le répétons 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. Sur l'année 2015, les bénéfices, les dividendes et la valeur comptable de nos entreprises ont augmenté de 11.3%, 10.4% et 19.6% respectivement. Ces rendements sont selon nous plutôt satisfaisants, plus particulièrement lorsque l'on sait que les entreprises énergétiques et spécialisées dans les métaux se sont en général mal comportées. Aussi longtemps que nous maintiendrons ces taux de croissance des bénéfices, nous sommes convaincus que le marché les intégrera dans le cours de nos actions.

### Premier trimestre 2015

L'année 2015 s'est ouverte sur un premier trimestre très positif, et la VNI par action de nos compartiments a augmenté à un rythme soutenu. Seul le LTIF (SIA) - Natural Resources s'est légèrement replié.

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

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Rapport de gestion (suite)

### **Deuxième trimestre 2015**

Le deuxième trimestre a lui aussi bien débuté, mais, fin avril, les marchés se sont à nouveau trouvés dominés par l'aversion pour le risque et par un niveau d'incertitudes plus élevé. Cette situation a malmené tous nos compartiments.

### **Troisième trimestre 2015**

Cette tendance négative s'est encore renforcée durant le troisième trimestre, en raison principalement des inquiétudes concernant l'évolution de l'économie chinoise et de la forte correction essuyée par les cours des matières premières.

### **Quatrième trimestre 2015**

L'année s'est achevée sur une note positive.

### **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 peuvent regagner du terrain lors de la phase suivante. Nous n'identifions toujours pas d'alternative aux actions, particulièrement aux niveaux actuels des valorisations.

## 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

Suite à notre nomination lors de l'Assemblée générale annuelle des Actionnaires qui s'est tenue le 24 avril 2015, nous avons révisé les états financiers annexés de LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) (la "SICAV") et de chacun de ses compartiments, qui se composent de l'état des actifs nets et de l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets de chacun de ses Compartiments au 31 décembre 2015, et de l'état des opérations et des variations des actifs nets de chacun de ses compartiments pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que d'un résumé des principales méthodes comptables utilisées et d'autres notes explicatives relatives aux états financiers.

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

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

### *Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé*

Notre responsabilité est d'émettre un avis relatif aux présents états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué nos travaux de révision conformément aux normes internationales (International Standards on Auditing) adoptées pour le Luxembourg par la Commission de surveillance du secteur financier. Ces normes exigent que nous respections la déontologie et que nous organisions et menions cet audit dans le but d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent aucune anomalie majeure.

Un audit consiste à suivre des procédures permettant d'obtenir les éléments probants justifiant les chiffres et les informations inclus dans les états financiers. Les procédures sélectionnées dépendent du jugement du réviseur d'entreprises agréé, notamment de l'évaluation des risques d'anomalie majeure frauduleuse ou involontaire dans les états financiers. En estimant ces risques, le réviseur d'entreprises agréé examine le contrôle interne appliqué pour l'élaboration et la présentation régulière des états financiers par l'entité, afin d'élaborer des procédures d'audit adaptées aux circonstances, mais pas dans le but d'émettre un avis relatif à l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comprend également l'évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées et du caractère raisonnable des estimations comptables réalisées par le Conseil d'Administration de la SICAV, ainsi que l'évaluation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments de vérification que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour constituer la base de notre opinion d'audit.

## Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

### *Opinion*

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle et sincère de la situation financière de LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2015 et des résultats de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, conformément aux dispositions législatives et réglementaires du Luxembourg relatives à l'établissement des états financiers.

### *Autres informations*

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mandat, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques suivies conformément aux normes décrites ci-dessus. Par conséquent, nous n'émettons aucun avis sur ces informations. Cependant, nous n'avons pas d'observation à faire concernant ces informations dans le contexte des états financiers dans leur ensemble.

Pour Deloitte Audit,  
*Société à responsabilité limitée*  
*Cabinet de révision agréé*

Nicolas Hennebert, *Réviseur d'entreprises agréé*  
Associé

Le 15 mars 2016  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Etat des actifs nets au 31 décembre 2015

	GLOBALISE	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 1)
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIF</b>				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	165,397,813.90	149,853,373.62	8,818,584.86	6,725,855.42
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	-679,466.70	1,968,944.84	-2,736,783.52	88,371.98
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.e)	164,718,347.20	151,822,318.46	6,081,801.34	6,814,227.40
Avoirs en banque (note 2.e)	360,182.02	0.00	360,182.02	0.00
	165,078,529.22	151,822,318.46	6,441,983.36	6,814,227.40
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>				
Découvert bancaire	1,748,084.07	1,617,884.88	0.00	130,199.19
Commissions de gestion et de distribution à payer (note 4)	647,625.41	604,833.46	26,651.73	16,140.22
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	20,510.22	18,923.70	746.44	840.08
Autres frais à payer (note 6)	162,679.98	149,426.75	6,280.67	6,972.56
	2,578,899.68	2,391,068.79	33,678.84	154,152.05
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2015</b>	<b>162,499,629.54</b>	<b>149,431,249.67</b>	<b>6,408,304.52</b>	<b>6,660,075.35</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2014</b>	<b>186,738,021.49*</b>	<b>167,769,142.44</b>	<b>9,345,477.65</b>	<b>952,144.63</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2013</b>	<b>223,540,866.35*</b>	<b>193,464,679.42</b>	<b>15,353,433.87</b>	<b>-</b>

\* Inklus le total des actifs nets des compartiments liquidés pendant l'année



LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2015

	GLOBALISE	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (note 1)
	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>186,738,021.49</b>	<b>167,769,142.44</b>	<b>8,671,256.77</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, net (note 2.1)	2,342,803.42	2,086,660.26	41,918.93
Intérêts bancaires	4,090.67	3,896.07	189.01
	2,346,894.09	2,090,556.33	42,107.94
<b>DEPENSES</b>			
Commissions de gestion et de distribution (note 4)	2,848,149.64	2,618,386.47	59,831.74
Commission de performance (note 5)	12,135.50	0.00	0.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	109,986.31	97,661.02	2,110.88
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	478,174.88	418,861.84	9,211.19
Frais d'administration	378,726.12	348,329.10	7,957.20
Taxe d'abonnement (note 3)	92,266.55	84,382.92	1,952.30
Frais de transactions (note 2.n)	469,934.44	423,404.90	17,791.17
	4,389,373.44	3,991,026.25	98,854.48
<b>PERTES NETTES DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-2,042,479.35</b>	<b>-1,900,469.92</b>	<b>-56,746.54</b>
Bénéfice net réalisé sur ventes de titres	13,843,575.21	12,515,208.60	408,927.40
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur pool - effet pooling	0.00	-94,583.01	1,180,079.10
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) de change	87,263.12	68,679.76	2,119.10
Bénéfice net réalisé sur options	319,963.22	300,929.77	10,435.88
Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	-570,768.60	-518,286.62	-26,436.67
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur futures	-741,437.57	149,318.50	-540,221.61
Bénéfice net réalisé sur swaps	3,492,145.19	3,323,602.80	168,542.39
<b>BENEFICE/PORTE NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>14,388,261.22</b>	<b>13,844,399.88</b>	<b>1,146,699.05</b>
<b>Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :</b>			
- sur portefeuille-titres	-9,355,310.66	-7,003,589.22	-463,584.99
- sur options	40,822.09	38,594.96	1,994.09
- sur contrats de change à terme	543.53	0.00	0.00
- sur swaps	-1,089,139.94	-1,035,631.83	-53,508.11
<b>BENEFICE/PORTE PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>3,985,176.24</b>	<b>5,843,773.79</b>	<b>631,600.04</b>
Souscriptions d'actions en espèces	36,935,923.56	28,399,756.21	0.00
Rachats d'actions en espèces	-65,159,491.75	-52,581,422.77	-9,302,856.81
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>162,499,629.54</b>	<b>149,431,249.67</b>	<b>-</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Etat des opérations et des variations des actifs nets  
pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2015 (suite)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 1)
EUR	EUR
<b>9,345,477.65</b>	<b>952,144.63</b>
146,675.54	67,548.69
0.00	5.59
146,675.54	67,554.28
125,368.63	44,562.80
0.00	12,135.50
4,711.76	5,502.65
25,993.44	24,108.41
12,536.90	9,902.92
3,623.53	2,307.80
8,044.23	20,694.14
180,278.49	119,214.22
<b>-33,602.95</b>	<b>-51,659.94</b>
588,213.09	331,226.12
0.00	-1,085,496.09
19,157.18	-2,692.92
5,299.62	3,297.95
-18,839.70	-7,205.61
-65,349.21	-285,185.25
0.00	0.00
<b>494,878.03</b>	<b>-1,097,715.74</b>
-1,963,847.70	75,711.25
0.00	233.04
0.00	543.53
0.00	0.00
<b>-1,468,969.67</b>	<b>-1,021,227.92</b>
56,938.47	8,479,228.88
-1,525,141.93	-1,750,070.24
<b>6,408,304.52</b>	<b>6,660,075.35</b>

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

Compartiment	Classe	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
			31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	EUR	359,946.03	331.39	321.19	287.75
	Classic CHF	CHF	48,710.21	360.35	386.18	352.63
	Classic GBP	GBP	1,062.02	244.24	249.26	239.40
	Classic USD	USD	41,202.92	359.99	388.66	396.51
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (note 1)	Alpha EUR	EUR	-	-	158.87	150.68
	Alpha CHF	CHF	-	-	191.02	184.66
	Alpha USD	USD	-	-	192.24	207.63
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Natural Resources - EUR Class	EUR	48,846.83	68.52	82.91	86.05
	Natural Resources - CHF Class	CHF	27,775.38	74.51	99.69	105.45
	Natural Resources - GBP Class	GBP	1.00	50.50	64.34	71.59
	Natural Resources - USD Class	USD	16,905.54	74.43	100.33	118.57
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 1)	A CAP EUR	EUR	39,200.21	162.35	175.67	-
	A CAP USD	USD	1,966.93	163.54	-	-

Compartiment et classe	Nombre d'actions en circulation - au début de l'année/la période	Actions émises	Actions rachetées	Nombre d'actions en circulation - à la fin de l'année/la période
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	416,474.04	73,377.73	-129,905.74	359,946.03
Classic CHF	50,633.66	3,493.51	-5,416.96	48,710.21
Classic GBP	1,062.02	-	-	1,062.02
Classic USD	54,172.67	3,228.27	-16,198.02	41,202.92
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (note 1)				
Alpha EUR	50,474.68	-	-50,474.68	-
Alpha CHF	1,530.28	-	-1,530.28	-
Alpha USD	2,574.51	-	-2,574.51	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	60,488.93	648.33	-12,290.43	48,846.83
Natural Resources - CHF Class	29,945.19	-	-2,169.81	27,775.38
Natural Resources - GBP Class	1.00	-	-	1.00
Natural Resources - USD Class	22,280.21	150.00	-5,524.67	16,905.54
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 1)				
A CAP EUR	5,420.17	43,856.84	-10,076.80	39,200.21
A CAP USD	-	2,524.51	-557.58	1,966.93

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 2015 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>			
<b>ACTIONS</b>			
<i>ALLEMAGNE</i>			
DRAEGERWERK PFD -OSR-	77,318.71	5,304,836.78	3.55
HEIDELBERGCEMENT	68,982.85	5,216,483.04	3.49
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	24,393.16	2,197,824.06	1.47
		12,719,143.88	8.51
<i>AUTRICHE</i>			
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	272,709.03	4,660,597.24	3.12
		4,660,597.24	3.12
<i>BRESIL</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	379,329.58	1,501,535.18	1.00
		1,501,535.18	1.00
<i>CANADA</i>			
FIRST QUANTUM MINERALS	336,740.12	1,155,955.66	0.77
LUNDIN MINING	1,165,456.90	2,934,920.64	1.96
NORTHERN DYNASTY MINERALS	1,066,052.46	296,718.36	0.20
		4,387,594.66	2.93
<i>COREE DU SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	433,218.88	3,418,140.35	2.29
		3,418,140.35	2.29
<i>DANEMARK</i>			
ISS	123,312.38	4,109,497.47	2.75
		4,109,497.47	2.75
<i>ESPAGNE</i>			
GRIFOLS 'B'	126,666.82	3,789,238.05	2.54
		3,789,238.05	2.54
<i>ETATS-UNIS</i>			
APPLE	37,583.16	3,641,723.61	2.44
BLACKSTONE GROUP LP	154,237.38	4,151,617.57	2.78
CALIFORNIA RESOURCES	377,896.89	810,549.57	0.54
CITIGROUP	101,811.41	4,850,171.97	3.25
COCA-COLA	87,287.29	3,451,959.04	2.31
CUMMINS	54,080.70	4,381,518.72	2.93
FLUOR	113,100.71	4,916,337.15	3.29
HALLIBURTON	92,208.42	2,889,418.59	1.93
MCDONALD'S	65,139.36	7,084,199.26	4.75

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 2015 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
PEPSICO	50,436.27	4,639,228.41	3.10
SCHLUMBERGER LTD	29,418.61	1,888,933.47	1.26
UNITED TECHNOLOGIES	53,934.27	4,769,830.64	3.19
		47,475,488.00	31.77
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	29,888.52	3,097,944.73	2.07
SODEXO	37,302.74	3,362,469.37	2.25
		6,460,414.10	4.32
<i>INDE</i>			
TATA MOTORS 'A'	1,046,474.19	4,213,389.39	2.82
		4,213,389.39	2.82
<i>IRLANDE</i>			
MEDTRONIC	109,279.23	7,737,973.60	5.19
		7,737,973.60	5.19
<i>JAPON</i>			
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	101,829.59	3,589,224.97	2.40
		3,589,224.97	2.40
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	221,420.03	6,028,751.04	4.03
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	180,183.83	6,184,015.31	4.15
MARINE HARVEST	345,881.82	4,302,290.43	2.88
		16,515,056.78	11.06
<i>PAYS-BAS</i>			
ING GROEP SHARES CERTIF.	407,262.86	5,070,422.58	3.39
UNILEVER SHS	151,556.69	6,078,181.24	4.07
		11,148,603.82	7.46
<i>ROYAUME-UNI</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	328,226.25	1,910,063.27	1.28
EASYJET	247,285.12	5,838,020.76	3.91
PREMIER FOODS	3,537,766.74	1,884,027.56	1.26
ROLLS-ROYCE HOLDINGS	337,836.90	2,635,683.88	1.76
		12,267,795.47	8.21
<i>SUEDE</i>			
ATLAS COPCO 'B'	154,469.94	3,294,109.97	2.20
		3,294,109.97	2.20
<i>SUISSE</i>			
NESTLE	66,140.43	4,534,515.53	3.03
		4,534,515.53	3.03

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 2015 (en EUR)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>151,822,318.46</b>	<b>101.60</b>
DECOUVERT BANCAIRE	-1,617,884.88	-1.08
AUTRES PASSIFS NETS	-773,183.91	-0.52
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>149,431,249.67</b>	<b>100.00</b>

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 2015

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	31.77
Norvège	11.06
Allemagne	8.51
Royaume-Uni	8.21
Pays-Bas	7.46
Irlande	5.19
France	4.32
Autriche	3.12
Suisse	3.03
Canada	2.93
Inde	2.82
Danemark	2.75
Espagne	2.54
Japon	2.40
Corée du Sud	2.29
Suède	2.20
Brésil	1.00
	<b>101.60</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	22.67
Holdings et sociétés financières	9.72
Industrie pharmaceutique et cosmétique	8.74
Construction de machines et appareils	8.42
Agriculture et pêche	6.91
Banques et organismes de crédit	6.64
Construction et matériaux de construction	6.61
Aéronautique et astronautique	6.42
Pétrole	4.73
Transport et fret	3.91
Industrie automobile	2.82
Services aux collectivités	2.75
Biotechnologie	2.54
Articles de bureau et ordinateurs	2.44
Produits chimiques	2.07
Pierres et métaux précieux	1.96
Immobilier	1.28
Mines et aciéries	0.97
	<b>101.60</b>



# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2015 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE</b>			
<b>ACTIONS</b>			
<i>BRESIL</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	30,600.00	121,126.79	1.89
		121,126.79	1.89
<i>CANADA</i>			
BANKERS PETROLEUM LTD	57,432.00	38,821.35	0.61
CENOVUS ENERGY	22,180.00	257,226.75	4.01
FIRST QUANTUM MINERALS	31,558.00	108,331.76	1.69
LEADFX	81,533.00	10,266.05	0.16
LUNDIN MINING	85,472.00	215,240.51	3.36
SUNCOR ENERGY	5,627.00	133,200.21	2.08
TECK RESSOURCES 'B'	16,000.00	56,621.03	0.88
		819,707.66	12.79
<i>ETATS-UNIS</i>			
CALIFORNIA RESOURCES	31,191.00	66,901.45	1.04
CAMERON INTERNATIONAL	4,950.00	287,986.82	4.49
CUMMINS	1,664.00	134,814.21	2.10
FLUOR	6,352.00	276,112.97	4.31
FREEPORT MCMORAN	9,881.00	61,580.03	0.96
HALLIBURTON	7,464.00	233,889.93	3.65
NATIONAL OILWELL VARCO	5,000.00	154,147.15	2.41
OCCIDENTAL PETROLEUM	4,035.00	251,133.60	3.92
		1,466,566.16	22.88
<i>INDONESIE</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	2,894,100.00	255,129.09	3.98
PT SAMPOERNA AGRO	2,656,000.00	301,543.17	4.71
		556,672.26	8.69
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	18,630.00	507,251.46	7.92
GRIEG SEAFOOD	168,367.00	542,824.55	8.47
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	16,930.00	581,047.60	9.06
NORWAY ROYAL SALMON	60,599.00	504,192.36	7.87
		2,135,315.97	33.32
<i>PAYS-BAS</i>			
CHICAGO BRIDGE & IRON -NY REG.-	3,800.00	136,391.46	2.13
CONSTELLIUM 'A'	11,300.00	80,097.60	1.25
		216,489.06	3.38

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 2015 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ROYAUME-UNI</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	30,841.00	179,474.56	2.80
PREMIER OIL	106,400.00	70,016.72	1.09
		249,491.28	3.89
<b>TOTAL I.</b>		<b>5,565,369.18</b>	<b>86.84</b>
<b>II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>			
<i>LUXEMBOURG</i>			
VARIOPARTNER - TARENO WATERFUND - W -CAP-	2,888.00	516,432.16	8.06
		516,432.16	8.06
<b>TOTAL II.</b>		<b>516,432.16</b>	<b>8.06</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>6,081,801.34</b>	<b>94.90</b>
AVOIRS EN BANQUE		360,182.02	5.62
AUTRES PASSIFS NETS		-33,678.84	-0.52
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>		<b>6,408,304.52</b>	<b>100.00</b>

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 2015

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Norvège	33.32
Etats-Unis	22.88
Canada	12.79
Indonésie	8.69
Luxembourg	8.06
Royaume-Uni	3.89
Pays-Bas	3.38
Brésil	1.89
	<hr/>
	<b>94.90</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Pétrole	25.19
Agriculture et pêche	25.08
Alimentation et boissons non alcoolisées	16.93
Parts d'organismes de placement collectif	8.06
Construction de machines et appareils	6.41
Pierres et métaux précieux	4.32
Mines et aciéries	3.98
Immobilier	2.80
Construction et matériaux de construction	2.13
	<hr/>
	<b>94.90</b>

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 1)

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2015 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHÉ REGLEMENTÉ</b>			
<b>ACTIONS</b>			
<i>ALLEMAGNE</i>			
DRAEGERWERK PFD -OSR-	3,470.29	238,096.51	3.57
HEIDELBERGCEMENT	3,096.15	234,130.94	3.52
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	1,094.84	98,644.74	1.48
		570,872.19	8.57
<i>AUTRICHE</i>			
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	12,239.97	209,181.17	3.14
		209,181.17	3.14
<i>BRESIL</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	17,025.42	67,393.27	1.01
		67,393.27	1.01
<i>CANADA</i>			
FIRST QUANTUM MINERALS	15,113.88	51,882.65	0.78
LUNDIN MINING	52,309.10	131,727.78	1.98
NORTHERN DYNASTY MINERALS	47,847.54	13,317.58	0.20
		196,928.01	2.96
<i>COREE DU SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	19,444.12	153,416.08	2.30
		153,416.08	2.30
<i>DANEMARK</i>			
ISS	5,534.62	184,446.20	2.77
		184,446.20	2.77
<i>ESPAGNE</i>			
GRIFOLS 'B'	5,685.18	170,072.03	2.55
		170,072.03	2.55
<i>ETATS-UNIS</i>			
APPLE	1,686.84	163,451.15	2.45
BLACKSTONE GROUP LP	6,922.62	186,336.68	2.80
CALIFORNIA RESOURCES	16,961.11	36,379.82	0.55
CITIGROUP	4,569.59	217,689.83	3.27
COCA-COLA	3,917.71	154,933.97	2.33
CUMMINS	2,427.30	196,655.31	2.95
FLUOR	5,076.29	220,659.52	3.31
HALLIBURTON	4,138.58	129,685.51	1.95
MCDONALD'S	2,923.64	317,959.48	4.77

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

## (note 1)

### Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2015 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
PEPSICO	2,263.73	208,222.07	3.13
SCHLUMBERGER LTD	1,320.39	84,780.83	1.27
UNITED TECHNOLOGIES	2,420.73	214,083.88	3.21
		2,130,838.05	31.99
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	1,341.48	139,044.77	2.09
SODEXO	1,674.26	150,917.41	2.27
		289,962.18	4.36
<i>INDE</i>			
TATA MOTORS 'A'	46,968.81	189,109.18	2.84
		189,109.18	2.84
<i>IRLANDE</i>			
MEDTRONIC	4,904.77	347,302.75	5.20
		347,302.75	5.20
<i>JAPON</i>			
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	4,570.41	161,094.86	2.42
		161,094.86	2.42
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	9,937.97	270,587.89	4.06
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	8,087.17	277,556.60	4.17
MARINE HARVEST	15,524.18	193,099.31	2.90
		741,243.80	11.13
<i>PAYS-BAS</i>			
ING GROEP SHARES CERTIF.	18,279.14	227,575.32	3.42
UNILEVER SHS	6,802.31	272,806.46	4.10
		500,381.78	7.52
<i>ROYAUME-UNI</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	14,731.75	85,729.20	1.29
EASYJET	11,098.88	262,027.36	3.93
PREMIER FOODS	158,785.26	84,560.64	1.27
ROLLS-ROYCE HOLDINGS	15,163.10	118,297.16	1.78
		550,614.36	8.27
<i>SUEDE</i>			
ATLAS COPCO 'B'	6,933.06	147,849.24	2.22
		147,849.24	2.22
<i>SUISSE</i>			
NESTLE	2,968.57	203,522.25	3.06
		203,522.25	3.06

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

## (note 1)

### Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2015 (en EUR)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>6,814,227.40</b>	<b>102.31</b>
DECOUVERT BANCAIRE	-130,199.19	-1.95
AUTRES PASSIFS NETS	-23,952.86	-0.36
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>	<b>6,660,075.35</b>	<b>100.00</b>

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

## (note 1)

### Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2015

#### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	31.99
Norvège	11.13
Allemagne	8.57
Royaume-Uni	8.27
Pays-Bas	7.52
Irlande	5.20
France	4.36
Autriche	3.14
Suisse	3.06
Canada	2.96
Inde	2.84
Danemark	2.77
Espagne	2.55
Japon	2.42
Corée du Sud	2.30
Suède	2.22
Brésil	1.01
	<b>102.31</b>

#### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	22.83
Holdings et sociétés financières	9.79
Industrie pharmaceutique et cosmétique	8.77
Construction de machines et appareils	8.48
Agriculture et pêche	6.96
Banques et organismes de crédit	6.69
Construction et matériaux de construction	6.66
Aéronautique et astronautique	6.47
Pétrole	4.78
Transport et fret	3.93
Industrie automobile	2.84
Services aux collectivités	2.77
Biotechnologie	2.55
Articles de bureau et ordinateurs	2.45
Produits chimiques	2.09
Pierres et métaux précieux	1.98
Immobilier	1.29
Mines et aciéries	0.98
	<b>102.31</b>

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2015

### 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. La dernière modification des statuts a été effectuée le 26 juillet 2006 et publiée dans le Mémorial en date du 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 1er janvier 2013. Il s'agit d'une société de gestion au sens du Chapitre 15 de la Loi.

Au 31 décembre 2015, 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).

Le 6 mai 2015, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de fusionner le Compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA avec le Compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY avec effet au 10 juin 2015.

Au 31 décembre 2015, les classes d'actions suivantes étaient disponibles :

<b>Compartiment</b>	<b>Classe</b>	<b>Devise</b>
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	EUR
	Classic CHF	CHF
	Classic GBP	GBP
	Classic USD	USD



# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 (suite)

<b>Compartiment</b>	<b>Classe</b>	<b>Devise</b>
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Natural Resources - EUR Natural Resources - CHF Natural Resources - GBP Natural Resources - USD	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 2015 (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 2015 (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 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) Evaluation des Total Return Swaps

Les flux de trésorerie perçus et versés par un Compartiment dans le cadre de total return swaps sont actualisés à la date d'évaluation sur la base du taux de swap zéro-coupon correspondant à la date d'échéance de ces flux. Le paiement reçu par l'acheteur de la protection, qui correspond à une combinaison d'options, est également actualisé et déterminé en fonction de plusieurs paramètres au nombre desquels le prix, la volatilité et le risque de défaillance des actifs sous-jacents. La valeur des contrats de total return swaps correspond à la différence entre les deux actualisations décrites ci-dessus.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 (suite)

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

Les bénéfices ou pertes réalisé(e)s sur ventes de titres sont calculé(e)s sur la base du coût moyen.

### j) 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.

### k) Comptabilisation des contrats futures et des CFD

Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s sur contrats futures et 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 contrat future ou 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 réalisés sur contrats à terme" 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.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 (suite)

### 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) - ALPHA : 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 valeur nette d'inventaire (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 2015, la commission de performance pour le Compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY s'est élevée à 12,135.50 EUR. Aucune commission de performance n'a été facturée aux autres compartiments.

### NOTE 6 AUTRES FRAIS A PAYER

Au 31 décembre 2015, 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.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 (suite)

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

### NOTE 8

#### TAUX DE CHANGE

Les taux de change suivants étaient appliqués au 31 décembre 2015 :

1 EUR =	1.508980	CAD	1 EUR =	130.676428	JPY
1 EUR =	1.087386	CHF	1 EUR =	1,273.748082	KRW
1 EUR =	7.462662	DKK	1 EUR =	9.615219	NOK
1 EUR =	0.737024	GBP	1 EUR =	9.158158	SEK
1 EUR =	14,973.643624	IDR	1 EUR =	1.086300	USD
1 EUR =	71.865493	INR			

### NOTE 9

#### CONTRATS A TERME

Au 31 décembre 2015, la SICAV était engagée dans les contrats futures suivants :

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

	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
Vente de 10.00 Euro Stoxx 50 ESTX 50 EUR -Price-	21/03/2016	EUR	-326,752.00
Vente de 5.00 FTSE 100 Index	18/03/2016	GBP	-423,481.33
Vente de 3.00 NIKKEI 225 Tokyo Index (USD)	10/03/2016	USD	-259,734.88
Vente de 18.00 S&P 500 Index	18/03/2016	USD	-1,686,619.72

Au 31 décembre 2015, la SICAV était engagée dans les CFD suivants :

##### LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Cenovus Energy	326,994.53	CAD	3,792,233.66
Henkel	69,321.64	EUR	6,143,284.00
Visa 'A'	63,257.81	USD	4,515,920.26

##### LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Baker Hughes Inc	3,950.00	USD	167,810.50
Northern Dynasty Minerals	241,500.00	CAD	67,217.60
Schlumberger	4,500.00	USD	288,939.60

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2015 (suite)

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

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Cenovus Energy	14,676.47	CAD	170,206.48
Henkel	3,111.36	EUR	275,728.46
Visa 'A'	2,839.19	USD	202,687.64

#### 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, 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<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2015, le TER était le suivant :

Classe	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC</b>		
Classic EUR	2.04%	2.04%
Classic CHF	2.04%	2.04%
Classic GBP	2.04%	2.04%
Classic USD	2.04%	2.04%
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES</b>		
Natural Resources - EUR Class	2.06%	2.06%
Natural Resources - CHF Class	2.06%	2.06%
Natural Resources - GBP Class	0.85%	0.85%
Natural Resources - USD Class	2.06%	2.06%
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY</b>		
A CAP EUR	1.94%	1.69%
A CAP USD	1.67%	1.67%



# 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<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2015.

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<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2015, le PTR de chaque compartiment était le suivant :

### Compartiment

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	56.25%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	25.00%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	-0.74%

# 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 2014 et l'actif net par action au 31 décembre 2015.

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

Au 31 décembre 2015, les performances étaient les suivantes :

Classe	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2015	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2014	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2013
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC</b>				
Classic EUR	EUR	3.18%	11.62%	15.86%
Classic CHF	CHF	-6.69%	9.51%	17.65%
Classic GBP	GBP	-2.01%	4.12%	18.84%
Classic USD	USD	-7.38%	-1.98%	21.09%
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES</b>				
Natural Resources - EUR Class	EUR	-17.36%	-3.65%	-10.06%
Natural Resources - CHF Class	CHF	-25.26%	-5.46%	-8.68%
Natural Resources - GBP Class	GBP	-21.51%	-10.13%	-7.74%
Natural Resources - USD Class	USD	-25.81%	-15.38%	-6.00%
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY</b>				
A CAP EUR	EUR	-7.58%	0.14%*	-
A CAP USD	USD	-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

### Informations concernant l'évaluation du risque

Au 10 juin 2015, le compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA a été absorbé par le compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY.

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

A savoir que les compartiments LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA et LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY font 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	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	10.10%	$\Sigma$ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	121.29%	106.11%	136.95%	11.71%	19.67%	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) - ALPHA**	16.16%	$\Sigma$ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Absolue	10.09%	5.45%	12.87%	10.09%	N/A	N/A	20%	Période de détention d'un mois, intervalle de confiance de 99%, Monte Carlo, période d'observation de 3.5 ans
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	9.64%	$\Sigma$ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	109.05%	94.53%	129.75%	14.28%	13.09%	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	37.42%	$\Sigma$ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Absolue	9.00%	4.55%	12.96%	9.00%	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.

\*\* Le 6 mai 2015, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de fusionner le Compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA avec le Compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY avec effet au 10 juin 2015.

# 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 1er janvier 2015 au 31 décembre 2015) 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 2015, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

VaR du Compartiment	12.04%
VaR de l'indice de référence	11.34%
Utilisation de la limite de VaR	106.11%

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 du compartiment 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 bimensuelles couvrant la période allant du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2015.

