

# 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 2014



# 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 2014

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés, au  
31 décembre 2014

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 dernier rapport annuel 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	20
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	23
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	24
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	27
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	28
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	30
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 1)	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	31
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	34
Notes aux états financiers	35
Total Expense Ratio ("TER") et Portfolio Turnover Ratio ("PTR")	44
Performance	45
Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée)	46

# 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	
Président	Prof. J. Carlos JARILLO, Associé, SIA Fund AG, Madrid, Espagne
Administrateurs	M. Frédéric FASEL, Directeur Adjoint, FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg  M. Marc BRIOL, Directeur, Banque Pictet & Cie SA, Genève, Suisse (jusqu'au 24 mars 2014)  M. Gilles PAUPE, Directeur Adjoint, Banque Pictet & Cie SA, Genève, Suisse (jusqu'au 7 novembre 2014)  M. Alex RAUCHENSTEIN, Associé Gérant, SIA Funds AG, Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke, Suisse (depuis le 7 novembre 2014)
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  M. Peter WINTSCH, Directeur, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse (jusqu'au 6 juin 2014)  Me Claude KREMER, Associé, Arendt & Medernach – Avocats, 14, rue Erasme, L-2082 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Organisation de la SICAV (suite)

<b>Responsables des opérations de la Société de Gestion</b>	<p>Mme Michèle BERGER, PDG et Administrateur Délégué, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg</p> <p>M. Pascal CHAUVAUX, Responsable de l'Administration Centrale, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg</p> <p>M. Cédric HAENNI, Responsable Risque &amp; Conformité, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg</p> <p>M. Dorian JACOB, Responsable de la Supervision de la Gestion des Investissements, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg</p>
<b>Banque dépositaire</b>	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
<b>Agent d'administration centrale</b>	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
<b>Gestionnaire et Distributeur central</b>	SIA Funds AG, Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke, Suisse
<b>Cabinet de révision agréé</b>	Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée, 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
<b>Contrepartie aux Contracts For Difference (note 9)</b>	Goldman Sachs International London
<b>Contrepartie aux contrats de change à terme (note 11)</b>	Banque Pictet & Cie SA Genève
<b>Contrepartie des contrats de swap (note 12)</b>	Banque Pictet & Cie SA Genève

# 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 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 par action de chaque compartiment et les prix d'émission et de rachat peuvent être obtenus auprès de l'Administration centrale.

Toute modification statutaire sera publiée au Mémorial du Grand-Duché de Luxembourg.

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 2014 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 2014.

# 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 Représentant de la SICAV chargé de la commercialisation des Actions en Suisse ou depuis ce pays, conformément à l'article 123 de la loi fédérale du 23 juin 2006 sur les placements collectifs de capitaux.

**Suivant la décision de la FINMA datée du 18 décembre 2014, FundPartner Solutions (Suisse) SA représentera la SICAV Long Term Investment Fund (SIA) en Suisse à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015.**

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". 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	LTIF (SIA) - Classic (pour la Classe d'Actions "Classic EUR")	LTIF (SIA) - Alpha (pour la Classe d'Actions "Alpha EUR")	LTIF (SIA) - Natural Resources (pour la Classe d'Actions "EUR Class")	LTIF (SIA) - Emerging Market Value (pour la Classe d'Actions "EUR Class")	LTIF (SIA) - Stability (pour la Classe d'Actions "A CAP EUR")
1 <sup>er</sup> trimestre 2014	3.25%	1.88%	3.47%	-1.10%	
2 <sup>e</sup> trimestre 2014	5.46%	3.75%	12.66%	9.79%	
3 <sup>e</sup> trimestre 2014	1.22%	0.33%	-2.07%	2.73%	
4 <sup>e</sup> trimestre 2014	1.28%	-0.58%	-15.60%	-1.05% *	0.14%**
	11.62%	5.44%	-3.65%	10.37% *	0.14%**

\* Le compartiment LTIF (SIA) - Emerging Market Value a été clôturé le 2 octobre 2014

\*\* Le compartiment LTIF (SIA) - Stability a été lancé le 4 novembre 2014

### Rapport de gestion

Dans l'ensemble, l'année 2014 a de nouveau souri aux investisseurs en actions. La seule ombre au tableau est toutefois venue des sociétés actives dans les ressources naturelles, lesquelles ont connu un premier semestre faste et une deuxième moitié d'année moins heureuse, raison pour laquelle notre compartiment spécialisé dans ces segments a souffert des piètres performances du secteur dans son ensemble. Notre compartiment phare, le LTIF Classic, s'est à nouveau bien comporté et clôture l'exercice en hausse de 11.62%.

#### Premier trimestre 2014

L'exercice 2014 a commencé de manière assez erratique, avec une correction qui a débuté à la mi-janvier. La plupart de nos compartiments ont néanmoins clôturé le trimestre dans le vert, à la faveur de valorisations attrayantes. Une exception : le compartiment LTIF (SIA) - Emerging Market Value, qui a enregistré un premier trimestre négatif.

#### Deuxième trimestre 2014

Contrairement à ce que l'on observait lors des années précédentes, le deuxième trimestre n'a pas été dominé par l'aversion pour le risque ni par un niveau d'incertitudes plus élevé. Les effets les plus marqués se sont manifestés dans nos deux compartiments spécialisés, à savoir le LTIF (SIA) - Natural Resources et le LTIF (SIA) - Emerging Market Value, qui ont gagné respectivement 12.66 et 9.79% sur le trimestre.

#### Troisième trimestre 2014

Cette tendance positive s'est prolongée durant le troisième trimestre, que la plupart de nos compartiments ont clôturé dans le vert. Seule exception : le compartiment LTIF (SIA) - Natural Resources, qui a commencé à pâtir du repli des matières premières. De manière générale, les valorisations sont à nouveau apparues intéressantes, en particulier par rapport aux autres placements alternatifs comme les produits obligataires.

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

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Rapport de gestion (suite)

### **Quatrième trimestre 2014**

Le dernier trimestre de l'année a une fois de plus débuté sur une volatilité intermensuelle très élevée en octobre. Nous avons cependant été en mesure de générer une performance trimestrielle positive pour notre compartiment LTIF (SIA) - Classic, alors que la performance ne s'est avérée que légèrement négative pour le compartiment LTIF (SIA) - Alpha et le compartiment nouvellement lancé LTIF (SIA) - Stability. Notre fonds spécialisé LTIF Natural Resources a pour sa part dégagé une performance nettement négative en raison de la sévère correction essuyée par la plupart des matières premières.

### **Perspectives**

Comme le laisse entrevoir la revue des marchés ci-dessus, l'année 2014 a globalement souri aux investisseurs en actions, et les rendements se sont avérés conformes à nos attentes. Les valorisations sont donc toujours intéressantes, en particulier par rapport aux autres placements alternatifs. Nous nous attendons à une nouvelle moisson favorable pour les investisseurs en actions en 2015, notamment pour notre compartiment spécialisé, dès lors que les cours des matières premières se stabiliseront. Une chose est sûre cependant : la volatilité restera de mise sur les marchés.

## 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 25 avril 2014, 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 2014, 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 2014 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

N. Hennebert, Réviseur d'entreprises agréé  
Associé

5 mars 2015  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Etat des actifs nets au 31 décembre 2014

	GLOBALISE	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA
	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIF</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	171,094,174.86	152,924,598.60	7,901,173.24
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	8,635,021.87	8,933,939.10	461,590.90
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2)	179,729,196.73	161,858,537.70	8,362,764.14
Avoirs en banque (note 2)	5,267,973.02	4,209,783.95	217,507.41
Dépôts bancaires	1,652,824.51	1,571,623.27	81,201.24
Plus-value nette non réalisée sur swaps (note 12)	1,089,139.94	1,035,631.83	53,508.11
	187,739,134.20	168,675,576.75	8,714,980.90
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Commissions de gestion et de distribution à payer (note 4)	788,493.98	715,920.61	33,234.82
Découvert bancaire	1,310.84	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	23,546.29	21,251.43	1,097.84
Autres frais à payer (note 6)	187,218.07	169,262.27	9,391.47
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (note 11)	543.53	0.00	0.00
	1,001,112.71	906,434.31	43,724.13
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2014</b>	<b>186,738,021.49</b>	<b>167,769,142.44</b>	<b>8,671,256.77</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2013</b>	<b>223,540,866.35</b>	<b>193,464,679.42</b>	<b>12,109,425.74</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2012</b>	<b>273,527,029.05</b>	<b>216,193,764.86</b>	<b>23,035,059.38</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Etat des actifs nets au 31 décembre 2014 (suite)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 1)
EUR	EUR
9,325,034.24	943,368.78
-772,935.82	12,427.69
8,552,098.42	955,796.47
840,681.66	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00
9,392,780.08	955,796.47
38,059.04	1,279.51
0.00	1,310.84
1,121.37	75.65
8,122.02	442.31
0.00	543.53
47,302.43	3,651.84
<b>9,345,477.65</b>	<b>952,144.63</b>
<b>15,353,433.87</b>	-
<b>29,086,704.62</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 2014

	GLOBALISE	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA
	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>223,540,866.35</b>	<b>193,464,679.42</b>	<b>12,109,425.74</b>
<b>REVENUS</b>			
Intérêts reçus sur contrats de swaps	67,467.12	64,309.40	3,157.72
Dividendes, net	4,151,535.75	3,711,413.05	186,846.67
Intérêts bancaires	59,444.60	56,505.61	2,938.99
	4,278,447.47	3,832,228.06	192,943.38
<b>FRAIS ET CHARGES</b>			
Commissions de gestion et de distribution (note 4)	3,226,926.19	2,875,822.84	147,738.99
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	113,724.89	99,956.45	5,134.61
Frais d'administration	422,635.85	382,491.16	19,651.88
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	479,430.61	402,532.52	23,128.82
Taxe d'abonnement (note 3)	103,941.18	92,942.87	4,681.50
Frais de transactions (note 2)	613,169.51	523,122.73	41,690.10
	4,959,828.23	4,376,868.57	242,025.90
<b>PERTES NETTES DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-681,380.76</b>	<b>-544,640.51</b>	<b>-49,082.52</b>
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	10,628,409.64	12,002,712.31	644,111.74
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur pool - effet pooling (note 1)	0.00	-77,977.25	77,977.25
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	613.10	6,097.95	-6,097.94
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) de change	1,625,593.46	1,534,965.75	83,575.28
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats à terme	-471,489.34	200,728.45	-517,457.04
Bénéfice net réalisé sur swaps	4,804,199.23	4,462,381.16	234,464.01
<b>BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>15,905,945.33</b>	<b>17,584,267.86</b>	<b>467,490.78</b>
<b>Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :</b>			
- sur portefeuille-titres	4,857,069.33	2,652,937.53	67,962.55
- sur contrats de change à terme	-543.53	0.00	0.00
- sur swaps	332,483.48	290,007.59	6,780.08
<b>BENEFICE/PERTE PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>21,094,954.61</b>	<b>20,527,212.98</b>	<b>542,233.41</b>
Souscriptions d'actions en espèces	28,396,348.32	26,402,922.52	212,844.46
Rachats d'actions en espèces	-86,294,147.79	-72,625,672.48	-4,193,246.84
<b>ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE</b>	<b>186,738,021.49</b>	<b>167,769,142.44</b>	<b>8,671,256.77</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 2014 (suite)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE (note 1)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 1)
EUR	EUR	EUR
15,353,433.87	2,613,327.32	-
0.00	0.00	0.00
218,205.17	33,484.34	1,586.52
0.00	0.00	0.00
218,205.17	33,484.34	1,586.52
177,395.04	24,689.81	1,279.51
6,057.04	2,482.88	93.91
17,739.50	2,468.98	284.33
30,861.58	17,737.49	5,170.20
5,421.31	819.85	75.65
27,407.50	17,923.35	3,025.83
264,881.97	66,122.36	9,929.43
<b>-46,676.80</b>	<b>-32,638.02</b>	<b>-8,342.91</b>
-1,807,466.76	-210,947.65	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	-65.50	678.59
14,272.59	-5,712.61	-1,507.55
-150,493.09	0.00	-4,267.66
107,354.06	0.00	0.00
<b>-1,883,010.00</b>	<b>-249,363.78</b>	<b>-13,439.53</b>
1,682,062.00	441,679.56	12,427.69
0.00	0.00	-543.53
35,695.81	0.00	0.00
<b>-165,252.19</b>	<b>192,315.78</b>	<b>-1,555.37</b>
822,760.24	4,121.10	953,700.00
-6,665,464.27	-2,809,764.20	0.00
<b>9,345,477.65</b>	-	<b>952,144.63</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	Devise	Classe d'action	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
			31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC</b>	EUR	Classic EUR	416,474.04	321.19	287.75	248.37
	CHF	Classic CHF	50,633.66	386.18	352.63	299.73
	GBP	Classic GBP	1,062.02	249.26	239.40	201.45
	USD	Classic USD	54,172.67	388.66	396.51	327.45
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA</b>	EUR	Alpha EUR	50,474.68	158.87	150.68	140.86
	CHF	Alpha CHF	1,530.28	191.02	184.66	169.99
	GBP	Alpha GBP	-	-	125.36	114.25
	USD	Alpha USD	2,574.51	192.24	207.63	185.71
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES</b>	EUR	EUR Class	60,488.93	82.91	86.05	95.68
	CHF	CHF Class	29,945.19	99.69	105.45	115.47
	GBP	GBP Class	1.00	64.34	71.59	77.60
	USD	USD Class	22,280.21	100.33	118.57	126.14
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE (note 1)</b>	EUR	EUR Class	-	-	77.29	82.47
	CHF	CHF Class	-	-	94.72	99.52
	GBP	GBP Class	-	-	64.30	66.89
	USD	USD Class	-	-	106.50	108.73
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 1)</b>	EUR	A CAP EUR	5,420.17	175.67	-	-

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 (suite)

Compartiment et classe	Nombre d'actions en circulation - au début de l'année/la période	Actions émises	Actions rachetées	Nombre d'actions en circulation - à la fin de l'année/la période
	au 31.12.2013			au 31.12.2014
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC</b>				
Classic EUR	528,633.06	71,047.93	-183,206.95	416,474.04
Classic CHF	86,160.17	4,974.47	-40,500.98	50,633.66
Classic GBP	2,647.49	7.00	-1,592.47	1,062.02
Classic USD	54,900.22	9,502.11	-10,229.66	54,172.67
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA</b>				
Alpha EUR	71,477.67	1,419.93	-22,422.92	50,474.68
Alpha CHF	2,807.71	-	-1,277.43	1,530.28
Alpha GBP	1.49	-	-1.49	-
Alpha USD	6,079.87	-	-3,505.36	2,574.51
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES</b>				
EUR Class	100,345.53	134.32	-39,990.92	60,488.93
CHF Class	39,281.96	8,585.89	-17,922.66	29,945.19
GBP Class	1.00	-	-	1.00
USD Class	38,787.56	480.00	-16,987.35	22,280.21
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE (note 1)</b>				
EUR Class	19,548.04	-	-19,548.04	-
CHF Class	12,538.58	45.00	-12,583.58	-
GBP Class	400.00	-	-400.00	-
USD Class	1,326.12	-	-1,326.12	-
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 1)</b>				
A CAP EUR	-	5,420.17	-	5,420.17

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2014 (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 MARCHÉ REGLEMENTÉ</b>			
<b>ACTIONS</b>			
<i>ALLEMAGNE</i>			
DRAEGERWERK PFD -OSR-	35,559.73	2,982,394.65	1.78
HEIDELBERGCEMENT	68,537.85	4,030,710.78	2.40
HENKEL	19,869.41	1,598,294.95	0.95
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	48,471.61	3,497,711.49	2.08
		12,109,111.87	7.21
<i>AUTRICHE</i>			
RHI	156,370.77	2,940,552.38	1.75
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	361,266.41	4,134,694.02	2.46
		7,075,246.40	4.21
<i>BRESIL</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	376,882.56	2,273,660.70	1.36
		2,273,660.70	1.36
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	252,946.01	4,326,037.47	2.58
FIRST QUANTUM MINERALS	120,347.02	1,417,675.44	0.85
LUNDIN MINING	454,635.30	1,855,468.56	1.11
NORTHERN DYNASTY MINERALS	1,059,175.46	340,075.10	0.20
		7,939,256.57	4.74
<i>ETATS-UNIS</i>			
APPLE	37,340.71	3,406,196.88	2.03
BAXTER INTERNATIONAL	76,782.85	4,650,564.88	2.77
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	30,632.32	3,801,035.51	2.27
BLACKSTONE GROUP LP	153,242.41	4,284,278.67	2.55
CALIFORNIA RESOURCES	28,801.89	131,150.31	0.08
CATERPILLAR	75,328.02	5,697,925.35	3.40
CITIGROUP	132,228.15	5,912,868.41	3.52
COCA-COLA	86,724.21	3,025,905.29	1.80
FLUOR	59,001.56	2,956,295.27	1.76
HALLIBURTON	79,450.05	2,582,348.46	1.54
MCDONALD'S	78,560.98	6,083,356.06	3.63
MEDTRONIC	56,496.01	3,370,945.67	2.01
OCCIDENTAL PETROLEUM	30,602.84	2,038,672.17	1.22
PEPSICO	50,110.91	3,915,944.55	2.33
UNITED TECHNOLOGIES	53,586.35	5,092,707.69	3.04
ZIMMER HOLDINGS	23,923.92	2,242,429.17	1.34
		59,192,624.34	35.29
<i>FINLANDE</i>			
NOKIAN TYRES	65,512.17	1,329,242.03	0.79
		1,329,242.03	0.79

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 2014 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>FRANCE</i>			
RENAULT S.A.	45,975.57	2,782,901.53	1.66
		2,782,901.53	1.66
<i>INDE</i>			
TATA MOTORS 'A'	459,013.12	2,017,385.51	1.20
		2,017,385.51	1.20
<i>IRLANDE</i>			
COVIDIEN	54,475.41	4,604,558.51	2.74
		4,604,558.51	2.74
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	254,767.88	4,703,670.18	2.80
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	162,746.36	4,897,239.26	2.92
MARINE HARVEST	198,347.93	2,249,678.38	1.34
SUBSEA 7	129,112.15	1,089,405.79	0.65
		12,939,993.61	7.71
<i>PAYS-BAS</i>			
UNILEVER SHS	147,780.60	4,823,558.86	2.88
		4,823,558.86	2.88
<i>ROYAUME-UNI</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	309,116.82	3,397,695.14	2.03
EASYJET	245,689.91	5,290,253.78	3.15
HSBC HOLDINGS	781,446.89	6,128,358.32	3.65
LLOYDS BANKING GROUP	5,178,335.34	5,059,256.36	3.02
PREMIER FOODS	3,514,944.93	1,449,376.57	0.86
		21,324,940.17	12.71
<i>SUISSE</i>			
NESTLE	117,508.67	7,129,490.67	4.26
ROCHE HOLDING AG	8,322.98	1,868,292.33	1.11
ZURICH INSURANCE GROUP	25,839.93	6,698,713.03	3.99
		15,696,496.03	9.36
<i>TURQUIE</i>			
TURKIYE HALK BANKASI	854,242.74	4,197,534.96	2.50
		4,197,534.96	2.50
<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>158,306,511.09</b>	<b>94.36</b>
<b>OPTIONS</b>			
<i>ETATS-UNIS</i>			
PUT CUMMINS 17/01/2015 150	-163.55	-85,150.55	-0.05
		-85,150.55	-0.05

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 2014 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>NORVEGE</b>			
PUT TGS-NOPEC GEOPHYSICAL 19/03/2015 155	-533.44	-65,412.69	-0.04
		-65,412.69	-0.04
<b>TOTAL OPTIONS</b>		<b>-150,563.24</b>	<b>-0.09</b>
<b>TOTAL I.</b>		<b>158,155,947.85</b>	<b>94.27</b>
<b>II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>			
<b>ETATS-UNIS</b>			
WISDOMTREE - JAPAN HEDGED EQUITY (SBI)	91,007.88	3,702,589.85	2.21
		3,702,589.85	2.21
<b>TOTAL II.</b>		<b>3,702,589.85</b>	<b>2.21</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>161,858,537.70</b>	<b>96.48</b>
AVOIRS EN BANQUE		4,209,783.95	2.51
DEPOTS BANCAIRES		1,571,623.27	0.94
AUTRES ACTIFS NETS		129,197.52	0.07
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>		<b>167,769,142.44</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 2014

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	37.45
Royaume-Uni	12.71
Suisse	9.36
Norvège	7.67
Allemagne	7.21
Canada	4.74
Autriche	4.21
Pays-Bas	2.88
Irlande	2.74
Turquie	2.50
France	1.66
Bésil	1.36
Inde	1.20
Finlande	0.79
	<b>96.48</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	18.68
Banques et organismes de crédit	12.69
Pétrole	7.43
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7.00
Construction et matériaux de construction	6.61
Construction de machines et appareils	5.16
Aéronautique et astronautique	5.12
Holdings et sociétés financières	4.82
Agriculture et pêche	4.14
Assurances	3.99
Transport et fret	3.15
Industrie automobile	2.86
Divers	2.74
Parts d'organismes de placement collectif	2.21
Immobilier	2.03
Articles de bureau et ordinateurs	2.03
Equipements électriques et électroniques	2.01
Pierres et métaux précieux	1.11
Mines et aciéries	1.05
Biens de consommation divers	0.95
Caoutchouc et pneus	0.79
Options	-0.09
	<b>96.48</b>

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2014 (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>ALLEMAGNE</i>			
DRAEGERWERK PFD -OSR-	1,837.27	154,091.74	1.78
HEIDELBERGCEMENT	3,541.15	208,255.21	2.40
HENKEL	1,026.59	82,579.29	0.95
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	2,504.39	180,716.67	2.08
		625,642.91	7.21
<i>AUTRICHE</i>			
RHI	8,079.23	151,929.87	1.75
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	18,665.59	213,627.72	2.46
		365,557.59	4.21
<i>BRESIL</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	19,472.44	117,473.50	1.35
		117,473.50	1.35
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	13,068.99	223,513.89	2.58
FIRST QUANTUM MINERALS	6,217.98	73,247.20	0.84
LUNDIN MINING	23,489.70	95,866.71	1.11
NORTHERN DYNASTY MINERALS	54,724.54	17,570.70	0.20
		410,198.50	4.73
<i>ETATS-UNIS</i>			
APPLE	1,929.29	175,988.37	2.03
BAXTER INTERNATIONAL	3,967.15	240,281.28	2.77
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	1,582.68	196,388.55	2.26
BLACKSTONE GROUP LP	7,917.59	221,356.33	2.55
CALIFORNIA RESOURCES	1,488.11	6,776.16	0.08
CATERPILLAR	3,891.98	294,395.38	3.41
CITIGROUP	6,831.85	305,500.87	3.53
COCA-COLA	4,480.79	156,339.81	1.80
FLUOR	3,048.44	152,743.26	1.76
HALLIBURTON	4,104.95	133,422.50	1.54
MCDONALD'S	4,059.02	314,309.47	3.63
MEDTRONIC	2,918.99	174,167.05	2.01
OCCIDENTAL PETROLEUM	1,581.16	105,332.32	1.21
PEPSICO	2,589.09	202,325.57	2.33
UNITED TECHNOLOGIES	2,768.65	263,125.53	3.03
ZIMMER HOLDINGS	1,236.08	115,859.85	1.34
		3,058,312.30	35.28
<i>FINLANDE</i>			
NOKIAN TYRES	3,384.83	68,678.10	0.79
		68,678.10	0.79

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2014 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>FRANCE</i>			
RENAULT S.A.	2,375.43	143,784.50	1.66
		143,784.50	1.66
<i>INDE</i>			
TATA MOTORS 'A'	23,715.88	104,232.49	1.20
		104,232.49	1.20
<i>IRLANDE</i>			
COVIDIEN	2,814.59	237,904.27	2.74
		237,904.27	2.74
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	13,163.12	243,025.08	2.80
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	8,408.64	253,026.24	2.92
MARINE HARVEST	10,248.07	116,234.40	1.34
SUBSEA 7	6,670.85	56,286.46	0.65
		668,572.18	7.71
<i>PAYS-BAS</i>			
UNILEVER SHS	7,635.40	249,219.38	2.87
		249,219.38	2.87
<i>ROYAUME-UNI</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	15,971.18	175,549.12	2.02
EASYJET	12,694.09	273,332.17	3.15
HSBC HOLDINGS	40,375.11	316,634.61	3.66
LLOYDS BANKING GROUP	267,549.66	261,397.19	3.01
PREMIER FOODS	181,607.07	74,885.11	0.86
		1,101,798.20	12.70
<i>SUISSE</i>			
NESTLE	6,071.33	368,360.23	4.26
ROCHE HOLDING AG	430.02	96,529.28	1.11
ZURICH INSURANCE GROUP	1,335.07	346,103.19	4.00
		810,992.70	9.37
<i>TURQUIE</i>			
TURKIYE HALK BANKASI	44,136.26	216,874.53	2.50
		216,874.53	2.50
<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>8,179,241.15</b>	<b>94.32</b>
<b>OPTIONS</b>			
<i>ETATS-UNIS</i>			
PUT CUMMINS 17/01/2015 150	-8.45	-4,399.48	-0.05
		-4,399.48	-0.05

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2014 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>NORVEGE</b>			
PUT TGS-NOPEC GEOPHYSICAL 19/03/2015 155	-27.56	-3,379.68	-0.04
		-3,379.68	-0.04
<b>TOTAL OPTIONS</b>		<b>-7,779.16</b>	<b>-0.09</b>
<b>TOTAL I.</b>		<b>8,171,461.99</b>	<b>94.23</b>
<b>II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>			
<b>ETATS-UNIS</b>			
WISDOMTREE - JAPAN HEDGED EQUITY (SBI)	4,702.12	191,302.15	2.21
		191,302.15	2.21
<b>TOTAL II.</b>		<b>191,302.15</b>	<b>2.21</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>8,362,764.14</b>	<b>96.44</b>
AVOIRS EN BANQUE		217,507.41	2.51
DEPOTS BANCAIRES		81,201.24	0.94
AUTRES ACTIFS NETS		9,783.98	0.11
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>		<b>8,671,256.77</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

## Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2014

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	37.44
Royaume-Uni	12.70
Suisse	9.37
Norvège	7.67
Allemagne	7.21
Canada	4.73
Autriche	4.21
Pays-Bas	2.87
Irlande	2.74
Turquie	2.50
France	1.66
Bésil	1.35
Inde	1.20
Finlande	0.79
	<b>96.44</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	18.67
Banques et organismes de crédit	12.70
Pétrole	7.41
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7.00
Construction et matériaux de construction	6.61
Construction de machines et appareils	5.17
Aéronautique et astronautique	5.11
Holdings et sociétés financières	4.81
Agriculture et pêche	4.14
Assurances	4.00
Transport et fret	3.15
Industrie automobile	2.86
Divers	2.74
Parts d'organismes de placement collectif	2.21
Articles de bureau et ordinateurs	2.03
Immobilier	2.02
Equipements électriques et électroniques	2.01
Pierres et métaux précieux	1.11
Mines et aciéries	1.04
Biens de consommation divers	0.95
Caoutchouc et pneus	0.79
Options	-0.09
	<b>96.44</b>

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2014 (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	184,603.97	1.98
		184,603.97	1.98
<i>CANADA</i>			
BANKERS PETROLEUM LTD	57,432.00	133,587.54	1.43
CENOVUS ENERGY	15,820.00	270,563.32	2.90
FIRST QUANTUM MINERALS	20,315.00	239,308.60	2.56
IVERNIA	6,115,000.00	261,783.41	2.80
LUNDIN MINING	56,900.00	232,221.65	2.48
TECK RESSOURCES 'B'	16,000.00	181,286.26	1.94
		1,318,750.78	14.11
<i>ETATS-UNIS</i>			
CALIFORNIA RESOURCES	6,068.00	27,630.83	0.30
CAMERON INTERNATIONAL	7,900.00	326,106.41	3.49
CATERPILLAR	4,600.00	347,950.96	3.72
FLUOR	7,900.00	395,832.46	4.24
HALLIBURTON	9,400.00	305,526.26	3.27
NATIONAL OILWELL VARCO	5,000.00	270,773.98	2.90
OCCIDENTAL PETROLEUM	7,585.00	505,290.64	5.41
		2,179,111.54	23.33
<i>INDONESIE</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	2,894,100.00	364,985.36	3.91
PT SAMPOERNA AGRO	2,656,000.00	372,175.23	3.98
		737,160.59	7.89
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	40,566.00	748,952.68	8.00
GRIEG SEAFOOD	202,478.00	636,062.93	6.81
LERROY SEAFOOD GROUP ASA	28,995.00	872,495.39	9.33
NORWAY ROYAL SALMON	46,864.00	334,469.49	3.58
SUBSEA 7	25,097.00	211,760.22	2.27
		2,803,740.71	29.99
<i>PAYS-BAS</i>			
CHICAGO BRIDGE & IRON -NY REG.-	3,800.00	131,832.59	1.41
CONSTELLIUM 'A'	11,300.00	153,430.87	1.64
		285,263.46	3.05

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 2014 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ROYAUME-UNI</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	29,321.00	322,285.33	3.45
PREMIER OIL	106,400.00	229,240.12	2.45
		551,525.45	5.90
<b>TOTAL I.</b>		<b>8,060,156.50</b>	<b>86.25</b>
<b>II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>			
<i>LUXEMBOURG</i>			
VARIOPARTNER - TARENO WATERFUND - W -CAP-	2,888.00	491,941.92	5.26
		491,941.92	5.26
<b>TOTAL II.</b>		<b>491,941.92</b>	<b>5.26</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>8,552,098.42</b>	<b>91.51</b>
AVOIRS EN BANQUE		840,681.66	9.00
AUTRES PASSIFS NETS		-47,302.43	-0.51
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>		<b>9,345,477.65</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 2014

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Norvège	29.99
Etats-Unis	23.33
Canada	14.11
Indonésie	7.89
Royaume-Uni	5.90
Luxembourg	5.26
Pays-Bas	3.05
Brésil	1.98
	<b>91.51</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Pétrole	26.40
Agriculture et pêche	22.70
Alimentation et boissons non alcoolisées	12.91
Construction de machines et appareils	7.96
Mines et aciéries	6.14
Parts d'organismes de placement collectif	5.26
Immobilier	3.45
Acier inoxydable	2.80
Pierres et métaux précieux	2.48
Construction et matériaux de construction	1.41
	<b>91.51</b>

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

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2014 (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>ALLEMAGNE</i>			
ALLIANZ	83.00	11,400.05	1.20
DRAEGERWERK PFD -OSR-	191.00	16,019.17	1.68
HEIDELBERGCEMENT	343.00	20,171.83	2.12
HENKEL	410.00	32,980.40	3.46
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	213.00	15,370.08	1.61
VOLKSWAGEN VORZ. -OSR-	162.00	29,913.30	3.14
		<b>125,854.83</b>	<b>13.21</b>
<i>AUTRICHE</i>			
RHI	1,458.00	27,417.69	2.88
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	1,837.00	21,024.47	2.21
		<b>48,442.16</b>	<b>5.09</b>
<i>BRESIL</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	1,294.00	7,806.46	0.82
		<b>7,806.46</b>	<b>0.82</b>
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	1,104.00	18,881.28	1.98
FIRST QUANTUM MINERALS	635.00	7,480.23	0.79
LUNDIN MINING	2,696.00	11,002.98	1.16
		<b>37,364.49</b>	<b>3.93</b>
<i>ETATS-UNIS</i>			
APPLE	159.00	14,503.88	1.52
BAXTER INTERNATIONAL	636.00	38,521.09	4.05
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	159.00	19,729.64	2.07
CALIFORNIA RESOURCES	126.00	573.75	0.06
CATERPILLAR	317.00	23,978.36	2.52
CITIGROUP	636.00	28,440.12	2.99
COCA-COLA	954.00	33,286.13	3.50
FLUOR	476.00	23,850.16	2.50
HALLIBURTON	470.00	15,276.31	1.60
MCDONALD'S	477.00	36,936.41	3.88
MEDTRONIC	477.00	28,461.14	2.99
OCCIDENTAL PETROLEUM	158.00	10,525.50	1.11
SCHLUMBERGER LTD	158.00	11,152.25	1.17
UNITED TECHNOLOGIES	318.00	30,221.90	3.17
ZIMMER HOLDINGS	159.00	14,903.34	1.57
		<b>330,359.98</b>	<b>34.70</b>
<i>FRANCE</i>			
BNP PARIBAS	364.00	17,930.64	1.88
RENAULT S.A.	302.00	18,280.06	1.92
		<b>36,210.70</b>	<b>3.80</b>

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 2014 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>JAPON</i>			
TOYOTA MOTOR	500.00	26,047.90	2.74
		26,047.90	2.74
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	1,718.00	31,718.70	3.33
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	810.00	24,373.90	2.56
MARINE HARVEST	1,106.00	12,544.34	1.32
SUBSEA 7	948.00	7,998.91	0.84
		76,635.85	8.05
<i>PAYS-BAS</i>			
UNILEVER SHS	924.00	30,159.36	3.17
		30,159.36	3.17
<i>ROYAUME-UNI</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	1,567.00	17,223.87	1.81
EASYJET	1,966.00	42,332.38	4.45
HSBC HOLDINGS	4,154.00	32,577.00	3.42
LLOYDS BANKING GROUP	26,741.00	26,126.08	2.74
PREMIER FOODS	22,841.00	9,418.42	0.99
		127,677.75	13.41
<i>SUISSE</i>			
NESTLE	582.00	35,311.13	3.71
ZURICH INSURANCE GROUP	175.00	45,366.80	4.75
		80,677.93	8.46
<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>927,237.41</b>	<b>97.38</b>
<b>OPTIONS</b>			
<i>ETATS-UNIS</i>			
PUT CUMMINS 17/01/2015 150	-1.00	-520.64	-0.05
		-520.64	-0.05
<i>NORVEGE</i>			
PUT TGS-NOPEC GEOPHYSICAL 19/03/2015 155	-3.00	-367.87	-0.04
		-367.87	-0.04
<b>TOTAL OPTIONS</b>		<b>-888.51</b>	<b>-0.09</b>
<b>TOTAL I.</b>		<b>926,348.90</b>	<b>97.29</b>

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 2014 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>			
<i>IRLANDE</i>			
ISHARES MSCI JAPAN USD HEDGED ETF	1,247.00	29,447.57	3.09
		29,447.57	3.09
<b>TOTAL II.</b>		<b>29,447.57</b>	<b>3.09</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>955,796.47</b>	<b>100.38</b>
DECOUVERT BANCAIRE		-1,310.84	-0.14
AUTRES PASSIFS NETS		-2,341.00	-0.24
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>		<b>952,144.63</b>	<b>100.00</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

## (note 1)

### Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2014

#### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	34.65
Royaume-Uni	13.41
Allemagne	13.21
Suisse	8.46
Norvège	8.01
Autriche	5.09
Canada	3.93
France	3.80
Pays-Bas	3.17
Irlande	3.09
Japon	2.74
Brésil	0.82
	<b>100.38</b>

#### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	17.81
Banques et organismes de crédit	11.03
Industrie automobile	7.80
Pétrole	7.58
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7.30
Construction et matériaux de construction	7.21
Assurances	5.95
Construction de machines et appareils	5.02
Aéronautique et astronautique	4.78
Agriculture et pêche	4.65
Transport et fret	4.45
Biens de consommation divers	3.46
Parts d'organismes de placement collectif	3.09
Equipements électriques et électroniques	2.99
Holdings et sociétés financières	2.07
Immobilier	1.81
Articles de bureau et ordinateurs	1.52
Pierres et métaux précieux	1.16
Mines et aciéries	0.79
Options	-0.09
	<b>100.38</b>

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

### 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 de l'Article 101 de la Loi de 2010.

Le 6 mars 2014, le Conseil d'Administration de la SICAV a confirmé son adhésion au code de conduite de l'ALFI relatif aux fonds d'investissement luxembourgeois.

Au 31 décembre 2014, la SICAV LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) se compose de quatre Compartiments actifs :

- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC, dont les titres sont libellés en euros (EUR) ;
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA, 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 (lancé le 20 octobre 2014), dont les titres sont libellés en euros (EUR).

En date du 25 septembre 2014, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de liquider le compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE avec effet au 2 octobre 2014.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2014 (suite)

Au 31 décembre 2014, 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) - ALPHA	Alpha EUR	EUR
	Alpha CHF	CHF
	Alpha USD	USD
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Classe en EUR	EUR
	Classe en CHF	CHF
	Classe en GBP	GBP
	Classe en USD	USD
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	A CAP EUR	EUR

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) – Alpha 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.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2014 (suite)

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.

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.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2014 (suite)

### 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.

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

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

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2014 (suite)

### 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.

### 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 à terme et des CFD

Les plus-values et moins-values non réalisées sur contrats à terme 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 à terme 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.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2014 (suite)

### NOTE 3 TAXE D'ABONNEMENT

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

### NOTE 4 COMMISSIONS DE GESTION ET DE DISTRIBUTION

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

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

Commissions de gestion et de distribution :

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC : 1.50%  
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA : 1.50%  
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES : 1.50%  
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE : 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.

Aucune commission de performance n'a été facturée à la SICAV pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014.

### NOTE 6 AUTRES FRAIS A PAYER

Au 31 décembre 2014, 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.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2014 (suite)

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.

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

### NOTE 8

#### TAUX DE CHANGE

Les présents états financiers consolidés au , exprimés en EUR, ont été établis sur la base des taux de change suivants :

1 EUR = 1.478647 AUD	1 EUR = 1,330.021460 KRW
1 EUR = 3.216554 BRL	1 EUR = 9.072409 NOK
1 EUR = 1.401540 CAD	1 EUR = 9.472572 SEK
1 EUR = 1.202366 CHF	1 EUR = 1.603437 SGD
1 EUR = 0.776046 GBP	1 EUR = 2.828797 TRY
1 EUR = 9.383734 HKD	1 EUR = 1.210050 USD
1 EUR = 76.381387 INR	1 EUR = 13.998764 ZAR
1 EUR = 145.078894 JPY	

### NOTE 9

#### CONTRACTS FOR DIFFERENCE

Au 31 décembre 2014, la SICAV était engagée dans les Contracts For Difference (CFD) suivants :

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

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
HENKEL	28,384.46	EUR	2,283,245.71

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

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
HENKEL	1,466.54	EUR	117,968.73

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

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
BAKER HUGHES	7,900.00	USD	366,061.79
NORTHERN DYNASTY MINERALS	241,500.00	CAD	77,539.69
SCHLUMBERGER	4,500.00	USD	317,627.42

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2014 (suite)

### NOTE 10

#### CONTRATS D'OPTIONS

Au 31 décembre 2014, la SICAV était engagée dans les contrats d'options suivants :

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

Quantité	Nom	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
-164	PUT CUMMINS	150.00	17/01/2015	USD	1,863,608.20
-533	PUT TGS-NOPEC GEOPHYSICAL	155.00	19/03/2015	NOK	366,992.39

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

Quantité	Nom	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
-8	PUT CUMMINS	150.00	17/01/2015	USD	96,296.95
-28	PUT TGS-NOPEC GEOPHYSICAL	155.00	19/03/2015	NOK	18,963.35

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

Quantité	Nom	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
-1	PUT CUMMINS	150.00	17/01/2015	USD	11,394.80
-3	PUT TGS-NOPEC GEOPHYSICAL	155.00	19/03/2015	NOK	2,063.93

### NOTE 11

#### CONTRATS DE CHANGE A TERME

Les contrats de change à terme présentés dans cette note sont agrégés en fonction des devises d'achat et de vente identiques. Seule la date d'échéance la plus éloignée est présentée.

Au 31 décembre 2014, la SICAV était engagée dans les contrats de change à terme suivants :

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

	Achat		Vente	Maturité
EUR	26,000.00	JPY	3,851,120.00	22/01/2015

La moins-value nette non réalisée sur ce contrat au 31 décembre 2014, était de EUR 543.53 et figure dans l'état des actifs nets.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2014 (suite)

### NOTE 12

#### CONTRATS DE SWAP

Au 31 décembre 2014, la SICAV était engagée dans les contrats de Total Return Swap suivants :

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

Nom	Date d'échéance	Devise	Quantité / Notionnel	Evaluation au 31 décembre 2014 (EUR)
FR SWAP PICTET VOLKSWAGEN (EQU.)	27/08/2015	EUR	33,751.17	6,232,154.30
TV SWAP PICTET TOYOTA (EQU.)	16/07/2015	JPY	80,919.14	4,215,546.81
FR SWAP PICTET VOLKSWAGEN (FIN.)	27/08/2015	EUR	-6,067,451.86	-6,071,469.12
TV SWAP PICTET TOYOTA (FIN.)	16/07/2015	JPY	-483,734,626.13	-3,340,600.16

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de Total Return Swaps au 31 décembre 2014, était de EUR 1,035,631.83 et figure dans l'état des actifs nets.

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

Nom	Date d'échéance	Devise	Quantité / Notionnel	Evaluation au 31 décembre 2014 (EUR)
FR SWAP PICTET VOLKSWAGEN (EQU.)	27/08/2015	EUR	1,743.83	321,997.45
TV SWAP PICTET TOYOTA (EQU.)	16/07/2015	JPY	4,180.86	217,805.15
FR SWAP PICTET VOLKSWAGEN (FIN.)	27/08/2015	EUR	-313,487.75	-313,695.31
TV SWAP PICTET TOYOTA (FIN.)	16/07/2015	JPY	-24,993,173.87	-172,599.18

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de Total Return Swaps au 31 décembre 2014, était de EUR 53,508.11 et figure dans l'état des actifs nets.

### NOTE 13

#### 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 et contrats de swap), 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") et Portfolio Turnover Ratio ("PTR")

Compartment	Classe d'action	TER en % (1) commission de performance incluse	TER en % (1) hors commission de performance	PTR (en %)
		31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC</b>	Classic EUR	2.01	2.01	43.41
	Classic CHF	2.02	2.02	43.41
	Classic GBP	2.06	2.06	43.41
	Classic USD	2.01	2.01	43.41
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA</b>	Alpha EUR	2.04	2.04	52.14
	Alpha CHF	2.05	2.05	52.14
	Alpha USD	2.04	2.04	52.14
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES</b>	EUR Class	2.01	2.01	25.85
	CHF Class	2.01	2.01	25.85
	GBP Class	1.81*	1.81*	25.85
	USD Class	2.01	2.01	25.85
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 1)</b>	A CAP EUR	3.42	3.42	-1.07

### Calcul du TER :

$$\text{TER \%} = \frac{\text{FRAIS D'EXPLOITATION (**)}}{\text{VNI MOYENNE (3)}} \times 100$$

### Calcul du PTR :

$$\text{PTR} = \frac{(\text{TOTAL DES ACHATS} + \text{TOTAL DES VENTES}) - (\text{TOTAL DES SOUSCRIPTIONS} + \text{TOTAL DES RACHATS})}{\text{VNI MOYENNE (3)}} \times 100$$

(1) TER = Total Expense Ratio

(2) PTR = Taux de rotation du portefeuille

(3) Calculé(e)(s) sur la base de la moyenne quotidienne des actifs nets pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014.

(\*) En raison du faible niveau du total des actifs nets de la classe d'actions, c'est le TER théorique qui est pris en considération.

(\*\*) Les frais d'exploitation se composent principalement des commissions de gestion, commissions de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires, commissions de service, commissions de performance, taxes et droits.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Performance

Compartment	Classe d'action	Performance en % (*)	Performance en % (*)	Performance en % (*)
		pour la période fiscale clôturée	pour la période fiscale clôturée	pour la période fiscale clôturée
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC</b>	Classic EUR	11.62	15.86	17.09
	Classic CHF	9.51	17.65	16.41
	Classic GBP	4.12	18.84	-0.56
	Classic USD	-1.98	21.09	18.92
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA</b>	Alpha EUR	5.44	6.97	6.68
	Alpha CHF	3.44	8.63	6.06
	Alpha GBP	-	9.72	-5.81
	Alpha USD	-7.41	11.80	8.34
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES</b>	EUR Class	-3.65	-10.06	-3.62
	CHF Class	-5.46	-8.68	-4.17
	GBP Class	-10.13	-7.74	-6.42
	USD Class	-15.38	-6.00	-2.12
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 1)</b>	A CAP EUR	0.14*	-	-

(1) 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.

\* 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 (Annexe non révisée)

### **Informations concernant l'évaluation du risque**

Au sein de la Sicav Long Term Investment Fund, le compartiment Emerging Market Value a été clôturé en date du 23 septembre 2014. D'autre part, le compartiment Stability a été lancé le 5 novembre 2014.

Les 5 compartiments de la Sicav Long Term Investment Fund ont recours à l'approche de la VaR pour surveiller leur exposition globale au risque.

A savoir que, à l'exception des compartiments Alpha et Stability, qui font appel à l'option de la VaR absolue, les 3 autres compartiments ont recours à l'option de la VaR relative.

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

## LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

### Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée) (suite)

Compartiments	Lever moyen	Approche utilisée pour le calcul du levier	Approche utilisée pour la surveillance de l'exposition globale au risque	Régime de VaR choisi	Ratio de limite de la VaR			VaR moyenne du Compartiment	VaR moyenne de l'indice de référence	Indice de référence	Limite légale	Caractéristiques et modèles de VaR
					Moyenne	Minimum	Maximum					
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - Classic	15.74%	$\Sigma$ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	119.42%	100.74%	143.06%	12.80%	10.72%	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	31.52%	$\Sigma$ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Absolue	11.15%	4.92%	14.50%	11.15%	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	10.75%	$\Sigma$ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	113.12%	99.86%	128.94%	16.54%	14.64%	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) - Emerging Market Value	0.00%	$\Sigma$ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	114.60%	98.71%	123.79%	12.15%	10.60%	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	12.16%	$\Sigma$ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Absolue	11.13%	7.10%	12.88%	11.13%	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)

## Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée) (suite)

### Commentaires d'ordre général

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

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

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

#### 1 Option de la VaR relative

Les observations de la VaR quotidienne (du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014) 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.

Ex. : 31 décembre 2014, Long Term Investment Fund - Classic

VaR du Compartiment	13.44%
VaR de l'indice de référence	10.35%
Utilisation de la limite de VaR	129.87%

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 2014 au 31 décembre 2014.

