

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2014

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2014

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 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
Etats financiers	
Etat des actifs nets	10
Etat des opérations et des variations des actifs nets	12
Nombre d'actions en circulation et actif net par action	14
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	16
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	19
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	20
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	23
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	24
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	26
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	27
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	29
Notes aux états financiers	30
Total Expense Ratio ("TER") et Portfolio Turnover Ratio ("PTR")	39
Performance	40

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	M. Frédéric FASEL, Directeur-Adjoint, FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Administrateurs	Prof. J. Carlos JARILLO, Associé Gérant, Strategic Investment Advisors, S.A., Genève, Suisse M. Marc BRIOL, Directeur Adjoint, Banque Pictet & Cie SA, Genève, Suisse (jusqu'au 24 mars 2014) M. Gilles PAUPE, Directeur Adjoint, Banque Pictet & Cie SA, Genève, 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, CEO 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)

Dirigeants de la Société de Gestion	<p>Mme Michèle BERGER, CEO 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 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 et Conformité, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg</p> <p>M. Dorian JACOB, Responsable Supervision Gestion des Investissements, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg</p>
Banque dépositaire	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Agent d'administration centrale	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Gestionnaire et Distributeur central	SIA Funds AG, 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 des Contracts For Difference (note 8)	Goldman Sachs International Londres
Contrepartie des swaps (note 10)	Banque Pictet & Cie SA Genève

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Informations générales

La SICAV publie un rapport annuel, incluant les Etats 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 Etats 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 30 juin 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 30 juin 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 (seulement 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.

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.

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 ne paie pas de rétrocession ni de commission 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 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.

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)

Etat des actifs nets au 30 juin 2014

	GLOBALISE	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA
	EUR	EUR	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	177,980,266.15	155,082,735.06	7,635,379.88
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	7,382,251.89	8,141,175.32	400,824.53
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2)	185,362,518.04	163,223,910.38	8,036,204.41
Avoirs en banque	2,273,027.21	851,757.51	41,938.02
Dépôts bancaires	31,307,154.05	29,838,098.10	1,469,055.95
Plus-value nette non réalisée sur swaps (note 10)	2,252,071.50	2,089,479.52	102,873.92
	221,194,770.80	196,003,245.51	9,650,072.30
PASSIF EXIGIBLE			
Commissions de gestion et de distribution à payer (note 4)	811,681.76	721,060.52	36,527.22
Découvert bancaire	403,345.45	0.00	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	27,948.36	24,920.64	1,202.56
Autres frais à payer (note 6)	189,553.96	168,902.78	9,239.18
	1,432,529.53	914,883.94	46,968.96
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2014	219,762,241.27	195,088,361.57	9,603,103.34
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2013	223,540,866.35	193,464,679.42	12,109,425.74
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2012	273,527,029.05	216,193,764.86	23,035,059.38

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Etat des actifs nets au 30 juin 2014 (suite)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE
EUR	EUR
12,890,108.17	2,372,043.04
-930,166.21	-229,581.75
11,959,941.96	2,142,461.29
1,244,720.79	134,610.89
0.00	0.00
59,718.06	0.00
13,264,380.81	2,277,072.18
45,965.57	8,128.45
403,345.45	0.00
1,541.44	283.72
8,716.65	2,695.35
459,569.11	11,107.52
12,804,811.70	2,265,964.66
15,353,433.87	2,613,327.32
29,086,704.62	5,211,500.19

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 la période clôturée au 30 juin 2014

	GLOBALISE	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE	223,540,866.35	193,464,679.42	12,109,425.74
REVENUS			
Dividendes, net	2,586,921.82	2,251,147.71	117,515.46
Intérêts bancaires	36,629.32	34,737.92	1,891.40
	2,623,551.14	2,285,885.63	119,406.86
FRAIS ET CHARGES			
Commissions de gestion et de distribution (note 4)	1,609,514.83	1,421,007.51	78,803.94
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	56,114.49	48,632.35	2,703.37
Frais d'administration	210,380.59	188,931.79	10,478.45
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	294,218.98	254,972.83	15,266.41
Taxe d'abonnement (note 3)	53,867.87	47,937.64	2,456.31
Frais de transactions (note 2)	426,771.60	376,235.24	27,359.66
	2,650,868.36	2,337,717.36	137,068.14
PERTES NETTES DES INVESTISSEMENTS	-27,317.22	-51,831.73	-17,661.28
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	11,153,677.92	10,712,272.75	575,814.04
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur pool - effet pooling (note 1)	0.00	-85,968.98	85,968.98
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) de change	-81,375.76	-84,120.79	-5,337.13
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats à terme	-111,003.98	8,512.48	-280,108.22
Bénéfice net réalisé sur swaps	2,604,314.36	2,396,293.12	141,446.99
BENEFICE/PORTE NET(TE) REALISE(E)	13,538,295.32	12,895,156.85	500,123.38
Variation de la plus-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	3,604,299.35	1,860,173.75	7,196.18
- sur swaps	1,495,415.04	1,343,855.28	56,145.89
BENEFICE PROVENANT DES OPERATIONS	18,638,009.71	16,099,185.88	563,465.45
Souscriptions d'actions en espèces	8,537,094.97	8,156,471.81	206,337.60
Rachats d'actions en espèces	-30,953,729.76	-22,631,975.54	-3,276,125.45
ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE	219,762,241.27	195,088,361.57	9,603,103.34

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 la période clôturée au 30 juin 2014 (suite)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE
EUR	EUR
15,353,433.87	2,613,327.32
181,184.97	37,073.68
0.00	0.00
181,184.97	37,073.68
93,665.14	16,038.24
3,167.68	1,611.09
9,366.52	1,603.83
19,722.59	4,257.15
2,936.50	537.42
17,475.73	5,700.97
146,334.16	29,748.70
34,850.81	7,324.98
-71,352.89	-63,055.98
0.00	0.00
10,431.65	-2,349.49
160,591.76	0.00
66,574.25	0.00
201,095.58	-58,080.49
1,524,831.61	212,097.81
95,413.87	0.00
1,821,341.06	154,017.32
174,285.56	0.00
-4,544,248.79	-501,379.98
12,804,811.70	2,265,964.66

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nombre d'actions en circulation et actif net par action

Compartment	Devise	Classe d'action	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
			30.06.2014	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	EUR	Classic EUR	490,910.84	313.32	287.75	248.37
	CHF	Classic CHF	80,376.02	380.42	352.63	299.73
	GBP	Classic GBP	1,062.02	250.90	239.40	201.45
	USD	Classic USD	50,294.10	428.98	396.51	327.45
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA	EUR	Alpha EUR	55,553.29	159.27	150.68	140.86
	CHF	Alpha CHF	1,530.28	193.38	184.66	169.99
	GBP	Alpha GBP	1.49	127.54	125.36	114.25
	USD	Alpha USD	3,208.45	218.06	207.63	185.71
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	EUR	EUR Class	72,907.52	100.31	86.05	95.68
	CHF	CHF Class	26,003.21	121.79	105.45	115.47
	GBP	GBP Class	1.00	80.32	71.59	77.60
	USD	USD Class	28,735.54	137.34	118.57	126.14
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE	EUR	EUR Class	15,996.24	83.92	77.29	82.47
	CHF	CHF Class	9,498.58	101.89	94.72	99.52
	GBP	GBP Class	400.00	67.20	64.30	66.89
	USD	USD Class	1,107.12	114.90	106.50	108.73

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Compartment	Nombre d'actions en circulation - au début de la période	Actions émises	Actions rachetées	Nombre d'actions en circulation - à la fin de la période
	au 31.12.2013			au 30.06.2014
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	528,633.06	22,132.72	-59,854.94	490,910.84
Classic CHF	86,160.17	1,865.25	-7,649.40	80,376.02
Classic GBP	2,647.49	7.00	-1,592.47	1,062.02
Classic USD	54,900.22	3,339.35	-7,945.47	50,294.10
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA				
Alpha EUR	71,477.67	1,380.00	-17,304.38	55,553.29
Alpha CHF	2,807.71	-	-1,277.43	1,530.28
Alpha GBP	1.49	-	-	1.49
Alpha USD	6,079.87	-	-2,871.42	3,208.45
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
EUR Class	100,345.53	31.60	-27,469.61	72,907.52
CHF Class	39,281.96	1,707.01	-14,985.76	26,003.21
GBP Class	1.00	-	-	1.00
USD Class	38,787.56	-	-10,052.02	28,735.54
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE				
EUR Class	19,548.04	-	-3,551.80	15,996.24
CHF Class	12,538.58	-	-3,040.00	9,498.58
GBP Class	400.00	-	-	400.00
USD Class	1,326.12	-	-219.00	1,107.12

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2014 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
DRAEGERWERK PFD -OSR-	23,556.23	1,849,399.39	0.95
HEIDELBERGCEMENT	80,819.89	5,037,504.01	2.58
HENKEL	28,450.27	2,091,095.03	1.07
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	57,157.88	3,840,437.67	1.97
VOLKSWAGEN VORZ. -OSR-	39,799.50	7,633,544.47	3.92
		20,451,980.57	10.49
<i>AUTRICHE</i>			
RHI	184,392.57	4,534,213.36	2.32
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	426,004.97	5,218,560.89	2.67
		9,752,774.25	4.99
<i>BRESIL</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	271,531.36	2,901,438.50	1.49
		2,901,438.50	1.49
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	258,901.20	6,140,046.35	3.15
NORTHERN DYNASTY MINERALS	1,061,631.39	647,891.29	0.33
		6,787,937.64	3.48
<i>ETATS-UNIS</i>			
APPLE	44,032.11	2,988,646.22	1.53
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	36,121.58	3,338,968.11	1.71
BLACKSTONE GROUP LP	180,703.22	4,413,480.35	2.26
CATERPILLAR	88,826.69	7,050,211.97	3.62
CITIGROUP	155,923.24	5,363,901.60	2.75
COCA-COLA	102,265.06	3,163,969.36	1.62
FLUOR	32,023.35	1,798,631.57	0.92
IBM CORP	28,496.97	3,772,886.31	1.93
MCDONALD'S	92,638.99	6,816,238.95	3.49
MEDTRONIC	66,620.01	3,102,430.63	1.59
OCCIDENTAL PETROLEUM	36,087.27	2,705,063.19	1.39
PEPSICO	59,090.71	3,855,797.64	1.98
UNITED TECHNOLOGIES	39,743.27	3,351,248.15	1.72
ZIMMER HOLDINGS	28,211.05	2,140,014.04	1.10
		53,861,488.09	27.61
<i>FRANCE</i>			
RENAULT S.A.	54,214.78	3,579,801.72	1.83
		3,579,801.72	1.83

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 30 juin 2014 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>INDE</i>			
TATA MOTORS 'A'	541,268.08	1,937,384.48	0.99
		1,937,384.48	0.99
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	255,358.61	3,632,125.69	1.86
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	163,123.73	4,349,182.26	2.23
MARINE HARVEST	198,807.85	1,981,804.41	1.02
SUBSEA 7	152,249.13	2,073,114.53	1.06
		12,036,226.89	6.17
<i>PAYS-BAS</i>			
UNILEVER SHS	173,008.08	5,528,473.18	2.83
		5,528,473.18	2.83
<i>ROYAUME-UNI</i>			
AMEC	364,509.65	5,530,857.28	2.84
EASYJET	289,717.00	4,938,712.97	2.53
HSBC HOLDINGS	897,751.87	6,647,294.48	3.41
LLOYDS BANKING GROUP	6,106,284.74	5,662,140.72	2.90
PREMIER FOODS	2,985,189.48	1,975,854.31	1.01
		24,754,859.76	12.69
<i>SUISSE</i>			
NESTLE	138,565.82	7,840,363.76	4.03
ZURICH INSURANCE GROUP	22,272.43	4,903,317.30	2.51
		12,743,681.06	6.54
<i>TURQUIE</i>			
TURKIYE HALK BANKASI	1,007,321.31	5,517,180.45	2.83
		5,517,180.45	2.83
TOTAL ACTIONS		159,853,226.59	81.94
OPTIONS			
<i>ETATS-UNIS</i>			
PUT JOHNSON CONTROLS 18/10/2014 50	-1,142.74	-200,312.02	-0.10
		-200,312.02	-0.10
<i>FRANCE</i>			
PUT SANOFI 22/09/2014 78	-529.91	-136,186.94	-0.07
		-136,186.94	-0.07

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 30 juin 2014 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>SUISSE</i>			
PUT ROCHE HOLDING D.RIGHT 22/09/2014 270	-179.18	-161,740.70	-0.08
		-161,740.70	-0.08
TOTAL OPTIONS		-498,239.66	-0.25
TOTAL I.		159,354,986.93	81.69
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF			
<i>ETATS-UNIS</i>			
WISDOMTREE - JAPAN HEDGED EQUITY (SBI)	107,316.36	3,868,923.45	1.98
		3,868,923.45	1.98
TOTAL II.		3,868,923.45	1.98
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		163,223,910.38	83.67
AVOIRS EN BANQUE		851,757.51	0.44
DEPOTS BANCAIRES		29,838,098.10	15.29
AUTRES ACTIFS NETS		1,174,595.58	0.60
TOTAL DES ACTIFS NETS		195,088,361.57	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2014

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	29.49
Royaume-Uni	12.69
Allemagne	10.49
Suisse	6.46
Norvège	6.17
Autriche	4.99
Canada	3.48
Pays-Bas	2.83
Turquie	2.83
France	1.76
Brésil	1.49
Inde	0.99
	83.67

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	17.19
Banques et organismes de crédit	11.89
Construction et matériaux de construction	7.57
Pétrole	7.09
Industrie automobile	6.74
Construction de machines et appareils	4.54
Holdings et sociétés financières	3.97
Aéronautique et astronautique	3.69
Articles de bureau et ordinateurs	3.46
Agriculture et pêche	2.88
Immobilier	2.84
Transport et fret	2.53
Assurances	2.51
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2.05
Parts d'organismes de placement collectif	1.98
Equipements électriques et électroniques	1.59
Biens de consommation divers	1.07
Mines et aciéries	0.33
Options	-0.25
	83.67

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2014 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
DRAEGERWERK PFD -OSR-	1,159.77	91,053.77	0.95
HEIDELBERGCEMENT	3,979.11	248,017.66	2.58
HENKEL	1,400.73	102,953.47	1.07
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	2,814.12	189,081.01	1.97
VOLKSWAGEN VORZ. -OSR-	1,959.50	375,831.73	3.92
		1,006,937.64	10.49
<i>AUTRICHE</i>			
RHI	9,078.43	223,238.53	2.32
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	20,974.03	256,931.86	2.68
		480,170.39	5.00
<i>BRESIL</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	13,368.64	142,850.11	1.49
		142,850.11	1.49
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	12,746.80	302,300.49	3.15
NORTHERN DYNASTY MINERALS	52,268.61	31,898.43	0.33
		334,198.92	3.48
<i>ETATS-UNIS</i>			
APPLE	2,167.89	147,143.71	1.53
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	1,778.42	164,391.54	1.71
BLACKSTONE GROUP LP	8,896.78	217,294.33	2.26
CATERPILLAR	4,373.31	347,111.80	3.61
CITIGROUP	7,676.76	264,087.59	2.75
COCA-COLA	5,034.94	155,775.61	1.62
FLUOR	1,576.65	88,554.25	0.92
IBM CORP	1,403.03	185,755.17	1.93
MCDONALD'S	4,561.01	335,592.31	3.49
MEDTRONIC	3,279.99	152,745.80	1.59
OCCIDENTAL PETROLEUM	1,776.73	133,181.72	1.39
PEPSICO	2,909.29	189,837.25	1.98
UNITED TECHNOLOGIES	1,956.73	164,996.14	1.72
ZIMMER HOLDINGS	1,388.95	105,361.96	1.10
		2,651,829.18	27.60
<i>FRANCE</i>			
RENAULT S.A.	2,669.22	176,248.80	1.84
		176,248.80	1.84

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 30 juin 2014 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>INDE</i>			
TATA MOTORS 'A'	26,648.92	95,385.64	0.99
		95,385.64	0.99
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	12,572.39	178,824.93	1.86
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	8,031.27	214,128.66	2.23
MARINE HARVEST	9,788.15	97,572.63	1.02
SUBSEA 7	7,495.87	102,068.21	1.06
		592,594.43	6.17
<i>PAYS-BAS</i>			
UNILEVER SHS	8,517.92	272,190.15	2.83
		272,190.15	2.83
<i>ROYAUME-UNI</i>			
AMEC	17,946.35	272,307.53	2.84
EASYJET	14,264.00	243,153.76	2.53
HSBC HOLDINGS	44,200.13	327,274.46	3.41
LLOYDS BANKING GROUP	300,638.26	278,771.17	2.90
PREMIER FOODS	146,973.52	97,279.68	1.01
		1,218,786.60	12.69
<i>SUISSE</i>			
NESTLE	6,822.18	386,014.27	4.03
ZURICH INSURANCE GROUP	1,096.57	241,411.08	2.51
		627,425.35	6.54
<i>TURQUIE</i>			
TURKIYE HALK BANKASI	49,594.69	271,634.16	2.83
		271,634.16	2.83
TOTAL ACTIONS		7,870,251.37	81.95
OPTIONS			
<i>ETATS-UNIS</i>			
PUT JOHNSON CONTROLS 18/10/2014 50	-56.26	-9,862.21	-0.10
		-9,862.21	-0.10
<i>FRANCE</i>			
PUT SANOFI 22/09/2014 78	-26.09	-6,705.06	-0.07
		-6,705.06	-0.07

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 30 juin 2014 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<hr/>			
<i>SUISSE</i>			
PUT ROCHE HOLDING D.RIGHT 22/09/2014 270	-8.82	-7,963.18	-0.08
		<hr/>	<hr/>
		-7,963.18	-0.08
TOTAL OPTIONS		-24,530.45	-0.25
TOTAL I.		7,845,720.92	81.70
 II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF			
<i>ETATS-UNIS</i>			
WISDOMTREE - JAPAN HEDGED EQUITY (SBI)	5,283.64	190,483.49	1.98
		<hr/>	<hr/>
		190,483.49	1.98
TOTAL II.		190,483.49	1.98
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		8,036,204.41	83.68
AVOIRS EN BANQUE		41,938.02	0.44
DEPOTS BANCAIRES		1,469,055.95	15.30
AUTRES ACTIFS NETS		55,904.96	0.58
TOTAL DES ACTIFS NETS		9,603,103.34	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2014

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	29.48
Royaume-Uni	12.69
Allemagne	10.49
Suisse	6.46
Norvège	6.17
Autriche	5.00
Canada	3.48
Pays-Bas	2.83
Turquie	2.83
France	1.77
Brésil	1.49
Inde	0.99
	83.68

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	17.19
Banques et organismes de crédit	11.89
Construction et matériaux de construction	7.58
Pétrole	7.09
Industrie automobile	6.75
Construction de machines et appareils	4.53
Holdings et sociétés financières	3.97
Aéronautique et astronautique	3.69
Articles de bureau et ordinateurs	3.46
Agriculture et pêche	2.88
Immobilier	2.84
Transport et fret	2.53
Assurances	2.51
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2.05
Parts d'organismes de placement collectif	1.98
Equipements électriques et électroniques	1.59
Biens de consommation divers	1.07
Mines et aciéries	0.33
Options	-0.25
	83.68

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2014 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE			
ACTIONS			
<i>AUSTRALIE</i>			
KAGARA ZINC	3,853,300.00	0.00	0.00
		0.00	0.00
<i>BRESIL</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	22,900.00	244,697.12	1.91
		244,697.12	1.91
<i>CANADA</i>			
BANKERS PETROLEUM LTD	63,832.00	298,511.60	2.33
CENOVUS ENERGY	17,248.00	409,098.31	3.19
FIRST QUANTUM MINERALS	22,615.00	353,875.60	2.76
IVERNIA	6,241,500.00	577,778.17	4.51
LUNDIN MINING	63,200.00	254,386.21	1.99
TECK RESSOURCES 'B'	17,800.00	297,327.90	2.32
		2,190,977.79	17.10
<i>ETATS-UNIS</i>			
CAMERON INTERNATIONAL	8,800.00	435,195.64	3.40
CATERPILLAR	5,100.00	404,789.18	3.16
FLUOR	8,800.00	494,262.95	3.86
NATIONAL OILWELL VARCO	5,600.00	336,822.18	2.63
NOW	1,400.00	37,025.90	0.29
OCCIDENTAL PETROLEUM	8,385.00	628,530.63	4.91
		2,336,626.48	18.25
<i>ILES CAÏMANS</i>			
CHINA METAL RECYCLING HOLDINGS	1,384,160.00	0.00	0.00
GCL POLY ENERGY HOLDINGS	829,000.00	202,340.77	1.58
		202,340.77	1.58
<i>INDONESIE</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	3,215,700.00	458,618.41	3.58
PT SAMPOERNA AGRO	2,951,100.00	424,517.67	3.32
		883,136.08	6.90
<i>JERSEY</i>			
GLENCORE XSTRATA	112,545.00	457,563.17	3.57
		457,563.17	3.57

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 30 juin 2014 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
NORVEGE			
BAKKAFROST	77,545.00	1,102,971.16	8.62
GRIEG SEAFOOD	206,355.00	707,375.37	5.53
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	35,797.00	954,414.66	7.46
NORWAY ROYAL SALMON	52,071.00	304,932.33	2.38
SUBSEA 7	27,886.00	379,712.33	2.97
		3,449,405.85	26.96
PAYS-BAS			
CHICAGO BRIDGE & IRON -NY REG.- CONSTELLIUM 'A'	4,200.00	209,210.13	1.63
	12,600.00	295,041.50	2.30
		504,251.63	3.93
ROYAUME-UNI			
AMEC	31,855.00	483,349.24	3.77
DRAX GROUP	27,703.00	221,591.50	1.73
PREMIER OIL	118,222.00	492,971.57	3.85
		1,197,912.31	9.35
TOTAL I.		11,466,911.20	89.55
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES			
WARRANTS			
NORVEGE			
RESERVOIR EXPLORATION WTS PERP.	377.00	0.00	0.00
		0.00	0.00
TOTAL II.		0.00	0.00
III. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF			
LUXEMBOURG			
VARIOPARTNER - TARENO WATERFUND - W -CAP-	3,209.00	493,030.76	3.85
		493,030.76	3.85
TOTAL III.		493,030.76	3.85
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		11,959,941.96	93.40
AVOIRS EN BANQUE		1,244,720.79	9.72
DECOUVERT BANCAIRE		-403,345.45	-3.15
AUTRES ACTIFS NETS		3,494.40	0.03
TOTAL DES ACTIFS NETS		12,804,811.70	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2014

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Norvège	26.96
Etats-Unis	18.25
Canada	17.10
Royaume-Uni	9.35
Indonésie	6.90
Pays-Bas	3.93
Luxembourg	3.85
Jersey	3.57
Brésil	1.91
Iles Caïmans	1.58
Australie	0.00
	93.40

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Pétrole	25.19
Agriculture et pêche	21.05
Alimentation et boissons non alcoolisées	9.84
Mines et aciéries	7.38
Construction de machines et appareils	7.02
Acier inoxydable	4.51
Parts d'organismes de placement collectif	3.85
Immobilier	3.77
Divers	3.57
Services publics	3.31
Pierres et métaux précieux	1.99
Construction et matériaux de construction	1.63
Commerce de détail et grands magasins	0.29
Services environnementaux et recyclage	0.00
Warrants	0.00
	93.40

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2014 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
VOLKSWAGEN VORZ. -OSR-	297.00	56,964.60	2.51
		56,964.60	2.51
<i>BERMUDES</i>			
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE	134,000.00	55,815.67	2.46
		55,815.67	2.46
<i>CANADA</i>			
BANKERS PETROLEUM LTD	25,264.00	118,147.59	5.21
		118,147.59	5.21
<i>CHINE</i>			
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H'	271,000.00	125,139.52	5.53
SHENZHEN EXPRESSWAY 'H'	287,000.00	111,431.56	4.92
		236,571.08	10.45
<i>COREE DU SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	7,000.00	76,553.69	3.38
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	841.00	107,454.53	4.74
HYUNDAI MOTOR	822.00	136,178.95	6.02
KIA MOTORS	1,561.00	63,778.57	2.81
		383,965.74	16.95
<i>ETATS-UNIS</i>			
SCHLUMBERGER LTD	748.00	64,438.97	2.84
YUM BRANDS	1,268.00	75,201.12	3.32
		139,640.09	6.16
<i>HONG KONG</i>			
AIA GROUP	22,000.00	80,753.11	3.56
CNOOC	86,000.00	112,814.98	4.98
		193,568.09	8.54
<i>ILES CAÏMANS</i>			
CHINA METAL RECYCLING HOLDINGS	178,486.00	0.00	0.00
GCL POLY ENERGY HOLDINGS	166,000.00	40,516.97	1.79
		40,516.97	1.79
<i>INDE</i>			
TATA MOTORS 'A'	34,383.00	123,068.57	5.43
		123,068.57	5.43

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2014 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>INDONESIE</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	232,800.00	33,201.59	1.47
PT SAMPOERNA AGRO	512,500.00	73,723.46	3.25
SALIM IVOMAS PRATAMA	963,100.00	59,926.34	2.64
		166,851.39	7.36
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	8,264.00	117,544.05	5.19
		117,544.05	5.19
<i>ROYAUME-UNI</i>			
HSBC HOLDINGS	10,916.00	80,826.20	3.57
		80,826.20	3.57
<i>TURQUIE</i>			
SELCUK ECZA DEPOSU TICARET SANAYI	78,908.00	61,430.14	2.71
TAV HAVALIMALARI HOLDING	6,166.00	35,789.49	1.58
TURK HAVA YOLLARI	34,328.00	76,744.14	3.39
TURKIYE HALK BANKASI	17,969.00	98,417.67	4.34
		272,381.44	12.02
TOTAL I.		1,985,861.48	87.64
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF			
<i>ETATS-UNIS</i>			
ISHARES CHINA LARGE CAP ETF	2,848.00	77,047.76	3.40
		77,047.76	3.40
<i>IRLANDE</i>			
ISHARES CHINA LARGE CAP ETF USD	1,010.00	79,552.05	3.51
		79,552.05	3.51
TOTAL II.		156,599.81	6.91
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		2,142,461.29	94.55
AVOIRS EN BANQUE		134,610.89	5.94
AUTRES PASSIFS NETS		-11,107.52	-0.49
TOTAL DES ACTIFS NETS		2,265,964.66	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2014

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Corée du Sud	16.95
Turquie	12.02
Chine	10.45
Etats-Unis	9.56
Hong Kong	8.54
Indonésie	7.36
Inde	5.43
Canada	5.21
Norvège	5.19
Royaume-Uni	3.57
Irlande	3.51
Allemagne	2.51
Bermudes	2.46
Iles Caïmans	1.79
	94.55

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Industrie automobile	16.77
Banques et organismes de crédit	13.44
Pétrole	13.03
Agriculture et pêche	12.55
Transport et fret	10.77
Parts d'organismes de placement collectif	6.91
Construction de machines et appareils	4.74
Assurances	3.56
Holdings et sociétés financières	3.38
Gastronomie	3.32
Divers	2.71
Services publics	1.79
Services aux collectivités	1.58
Services environnementaux et recyclage	0.00
	94.55

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 30 juin 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 30 juin 2014, la SICAV LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) se compose de quatre compartiments actifs :

- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC, libellé en Euros (EUR) ;
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA, libellé en Euros (EUR) ;
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES, libellé Euros (EUR) ;
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE, libellé en Euros (EUR) ;

Au 30 juin 2014, les classes d'actions suivantes étaient disponibles :

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 30 juin 2014 (suite)

Compartiment	Classe	Devise
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA	Alpha EUR	EUR
	Alpha CHF	CHF
	Alpha GBP	GBP
	Alpha USD	USD
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	EUR Class	EUR
	CHF Class	CHF
	GBP Class	GBP
	USD Class	USD
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE	EUR Class	EUR
	CHF Class	CHF
	GBP Class	GBP
	USD Class	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) - 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.

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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 30 juin 2014 (suite)

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 présentés conformément aux méthodes comptables généralement acceptées et à la réglementation en vigueur au Luxembourg.

b) Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis sur une période de 5 ans maximum.

c) Conversion des devises étrangères de chaque compartiment

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

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 du paiement.

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 date de clôture.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 30 juin 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, estimée prudemment et en toute bonne foi.

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 30 juin 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 30 juin 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 la période 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%

NOTE 5 COMMISSION DE PERFORMANCE

Le Gestionnaire/Distributeur central recevra 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 la période clôturée le 30 juin 2014.

NOTE 6 AUTRES FRAIS A PAYER

Au 30 juin 2014, les autres frais à payer regroupent principalement les frais de révision, d'administration, de depositaire 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 30 juin 2014 (suite)

Une commission de conversion pouvant atteindre 1.00% de la Valeur nette d'inventaire par Action de la Classe dans laquelle la conversion est demandée peut être prélevée par la SICAV (et inscrite au poste "Autres revenus"), à la discrétion du Conseil d'Administration de la SICAV, afin de protéger les investisseurs contre les pratiques de négociation excessive résultant des conversions entre les compartiments.

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

NOTE 8

CONTRACTS FOR DIFFERENCE

Au 30 juin 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	28,450.27	EUR	2,092,233.05

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
HENKEL	1,400.73	EUR	103,009.49

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
BAKER HUGHES	8,800.00	USD	475,366.55
NORTHERN DYNASTY MINERALS	268,500.00	CAD	158,336.53
SCHLUMBERGER	5,000.00	USD	430,193.99

NOTE 9

CONTRATS D'OPTIONS

Au 30 juin 2014, la SICAV était engagée dans les contrats d'options suivants :

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

Quantité	Nom	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
-56	PUT JOHNSON CONTROLS	50.00	18/10/2014	USD	95,056.63
-9	PUT ROCHE HOLDING D.RIGHT	270.00	22/09/2014	CHF	123,179.07
-26	PUT SANOFI	78.00	22/09/2014	EUR	99,594.72

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 30 juin 2014 (suite)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Quantité	Nom	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
-1,143	PUT JOHNSON CONTROLS	50.00	18/10/2014	USD	1,930,459.81
-179	PUT ROCHE HOLDING D.RIGHT	270.00	22/09/2014	CHF	2,501,585.20
-530	PUT SANOFI	78.00	22/09/2014	EUR	2,022,621.70

NOTE 10

CONTRATS DE SWAP

Au 30 juin 2014, la SICAV était engagée dans les contrats de Total Return Swap suivants :

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Sous-jacent	Date d'échéance	Devise	Notionnel	Plus/moins-value nette non réalisée
Baxter International	17/10/2014	USD	90,542.22	35,786.39
Covidien Plc	17/10/2014	USD	64,237.32	985,881.59
Halliburton Company	26/08/2014	USD	103,313.44	587,588.46
Qualcomm	26/08/2014	USD	118,943.89	-42,395.51
Toyota	16/07/2014	JPY	95,402.91	522,618.59

La plus-value net non réalisée sur ces contrats de Total Return Swaps au 30 juin 2014 était de 2,089,479.52 euros et figure dans l'état des actifs nets.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

Sous-jacent	Date d'échéance	Devise	Notionnel	Plus/moins-value nette non réalisée
Baxter International	17/04/2014	USD	4,457.78	1,761.91
Covidien Plc	17/04/2014	USD	3,162.68	48,539.12
Halliburton Company	26/08/2014	USD	5,086.56	28,929.47
Qualcomm	26/08/2014	USD	5,856.11	-2,087.31
Toyota	16/07/2014	JPY	4,697.09	25,730.73

La plus-value net non réalisée sur ces contrats de Total Return Swaps au 30 juin 2014 était de 102,873.92 euros et figure dans l'état des actifs nets.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Sous-jacent	Date d'échéance	Devise	Notionnel	Plus-value nette non réalisée
Halliburton Company	26/08/2014	USD	10,500.00	59,718.06

La plus-value net non réalisée sur ces contrats de Total Return Swaps au 30 juin 2014 était de 59,718.06 euros et figure dans l'état des actifs nets.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 30 juin 2014 (suite)

NOTE 11

GARANTIE SUR PRODUITS DERIVES OTC

Dans le cadre de leurs transactions sur des produits dérivés OTC (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
		30.06.2014	30.06.2014	30.06.2014
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	1.97	1.97	141.89%
	Classic CHF	1.97	1.97	141.89%
	Classic GBP	1.98	1.98	141.89%
	Classic USD	1.97	1.97	141.89%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA	Alpha EUR	1.97	1.97	109.83%
	Alpha CHF	1.98	1.98	109.83%
	Alpha GBP	1.75	1.75	109.83%
	Alpha USD	1.97	1.97	109.83%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	EUR Class	1.96	1.96	84.19%
	CHF Class	1.96	1.96	84.19%
	GBP Class	0.82	0.82	84.19%
	USD Class	1.96	1.96	84.19%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE	EUR Class	2.60	2.60	34.88%
	CHF Class	2.43	2.43	34.88%
	GBP Class	2.40	2.40	34.88%
	USD Class	2.54	2.54	34.88%

Calcul du TER :

$$\text{TER} = \frac{\text{CHARGES OPERATIONNELLES (*)}}{\text{VNI MOYENNE (3)}} \times 100$$

Calcul du PTR :

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

(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 la période clôturée le 30 juin 2014.

(*) Les charges opérationnelles se composent principalement des commissions de gestion, commissions de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires, commissions de service, commissions de performance, taxes et impôts.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Performance

Compartiment	Classe d'action	Performance en % (1) pour la période clôturée	Performance en % (1) pour la période clôturée	Performance en % (1) pour la période clôturée
		30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	8.89	15.86	17.09
	Classic CHF	7.88	17.65	16.41
	Classic GBP	4.80	18.84	-0.56*
	Classic USD	8.19	21.09	18.92
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA	Alpha EUR	5.70	6.97	6.68
	Alpha CHF	4.72	8.63	6.06
	Alpha GBP	1.74	9.72	-5.81*
	Alpha USD	5.02	11.80	8.34
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	EUR Class	16.57	-10.06	-3.62
	CHF Class	15.50	-8.68	-4.17
	GBP Class	12.19	-7.74	-6.42
	USD Class	15.83	-6.00	-2.12
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE	EUR Class	8.58	-6.28	10.92
	CHF Class	7.57	-4.82	10.27
	GBP Class	4.51	-3.87	7.71
	USD Class	7.89	-2.05	12.65

(1) Les performances passées ne sont pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions de souscription et/ou de rachat.

* La performance pour les classes d'actions lancées en 2012 a été calculée par comparaison entre l'actif net par action à la date de lancement de la classe et l'actif net au 31 décembre 2012.

