



# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Rapport Annuel, incluant les Etats Financiers Révisés, au 31 décembre 2013



# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Rapport Annuel, incluant les Etats Financiers Révisés,  
au 31 décembre 2013

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport Annuel, incluant les Etats Financiers Révisés, au  
31 décembre 2013

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) - EMERGING MARKET VALUE	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	31
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	33
Notes aux états financiers	34
Total Expense Ratio ("TER") et Portfolio Turnover Ratio ("PTR")	43
Performance	44
Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée)	45

# 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 (jusqu'au 31 décembre 2012)  M. Marc BRIOL, Directeur Adjoint, Banque Pictet & Cie SA*, Genève, Suisse  M. Gilles PAUPE, Directeur Adjoint, Banque Pictet & Cie SA*, Genève, Suisse
Responsables des opérations désignés par le Conseil d'Administration	M. Xavier SCHMIT, Sous-Directeur, FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 31 décembre 2012)  Prof. J. Carlos JARILLO, Associé Gérant, Strategic Investment Advisors, S.A., Genève, Suisse (jusqu'au 31 décembre 2012)
Société de Gestion (note 1)	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 1er janvier 2013)
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 (anciennement Membre du Conseil d'Administration de la Société de Gestion et nommé Président depuis le 25 novembre 2013)
Membres	M. Marc PICTET, Associé, Banque Pictet & Cie SA*, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse (jusqu'au 3 mai 2013)  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, Administrateur Délégué, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 21 août 2013)  M. Peter WINTSCH, Directeur, Banque Pictet & Cie SA*, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse

---

\* Le 1er janvier 2014, Pictet & Cie a changé de nom pour devenir Banque Pictet & Cie SA

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Organisation de la SICAV (suite)

Me. Claude KREMER, Associé, Arendt & Medernach - Avocats 14, rue Erasme, L-2082 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 21 août 2013)

### Responsables des opérations de la Société de Gestion

Mme Michèle BERGER, Administrateur Délégué, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

M. Pascal CHAUVAUX, Directeur Adjoint, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

M. Cédric HAENNI, Directeur Adjoint, FundPartner Solutions (Suisse) S.A., 60 route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse

M. Dorian JACOB, Sous-Directeur, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 1er janvier 2014)

### 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

SIA Funds AG, Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke, Suisse

### Distributeur central

Fiprodiss Pte. Ltd., 163, Penang Road #02-03 Winsland House II, Singapour 238463, République de Singapour (jusqu'au 1er janvier 2013)

SIA Funds AG, Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke, Suisse (depuis le 1er janvier 2013)

### Cabinet de révision agréé (Auditor)

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 London

### Contrepartie des swaps (note 10)

Banque Pictet & Cie SA\* Genève

---

\* Le 1er janvier 2014, Pictet & Cie a changé de nom pour devenir Banque Pictet & Cie SA

# 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 31 décembre 2013 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 2013.

# 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 (tous les compartiments étant 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](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 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.

---

\* Le 1er janvier 2014, Pictet & Cie a changé de nom pour devenir Banque Pictet & Cie SA

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Commercialisation à l'étranger (suite)

Distribution en Allemagne

### **Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs en Allemagne**

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

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

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

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

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

Distribution en Autriche

### **Informations supplémentaires à l'attention des investisseurs en Autriche**

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

Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
A-1030 Vienne

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

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

Les valeurs nettes d'inventaire des compartiments seront publiées sur le site [www.s-i-a.ch](http://www.s-i-a.ch).

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Commercialisation à l'étranger (suite)

### **Le représentant fiscal de la SICAV en Autriche est :**

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

### **Fiscalité**

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

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Rapport de gestion

### Performance trimestrielle de chaque compartiment

Période	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC (Classic EUR)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (Alpha EUR)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES (EUR Class)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE (EUR Class)
1 <sup>er</sup> trimestre 2013	9.37%	6.44%	1.83%	1.82%
2 <sup>e</sup> trimestre 2013	-3.51%	-2.43%	-15.43%	-10.52%
3 <sup>e</sup> trimestre 2013	4.29%	1.18%	-0.01%	3.41%
4 <sup>e</sup> trimestre 2013	5.27%	1.80%	4.44%	-0.53%
	15.86%	6.97%	-10.06%	-6.28%

## Rapport de gestion

Dans l'ensemble, l'année 2013 a de nouveau souri aux investisseurs en actions sur les marchés développés. Les deux seules ombres au tableau sont venues des sociétés actives dans les ressources naturelles et des marchés émergents, raison pour laquelle nos deux compartiments spécialisés dans ces segments ont souffert des piètres performances du secteur/de la région dans son ensemble. Notre compartiment phare, le LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC, s'est à nouveau fort bien comporté et clôture l'exercice en hausse de 15.86%.

### Premier trimestre 2013

L'année avait bien démarré, compte tenu des valorisations très attractives et malgré la valse-hésitation des investisseurs à l'égard des actions. Ce sentiment s'est maintenu tout au long de l'année.

### Deuxième trimestre 2013

Au cours du deuxième trimestre, comme lors de l'année précédente, un regain d'incertitudes et d'aversion pour le risque a submergé les marchés. Ses effets les plus marqués se sont manifestés dans nos deux compartiments spécialisés, à savoir le LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES et le LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE, qui ont perdu respectivement 15.43 et 10.52% sur le trimestre.

### Troisième trimestre 2013

Après la correction observée au deuxième trimestre, les valorisations sont à nouveau apparues intéressantes, en particulier par rapport aux autres placements alternatifs comme les produits obligataires. Nos compartiments ont dès lors à nouveau réalisé d'excellentes performances.

### Quatrième trimestre 2013

L'année s'est finalement assez bien terminée et pratiquement tous nos compartiments ont signé un quatrième trimestre 2013 positif.

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

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Rapport de gestion (suite)

### **Perspectives**

Comme le laisse entrevoir la revue des marchés ci-dessus, l'année 2013 a globalement souri aux investisseurs en actions des marchés développés, et les rendements se sont avérés conformes à nos attentes. Les valorisations restent donc globalement justes et nous nous attendons donc à une nouvelle moisson favorable pour les investisseurs en actions en 2014, notamment pour nos deux compartiments spécialisés. Une chose est sûre cependant : la volatilité restera de mise sur les marchés.

Janvier 2014

Etabli par le Gestionnaire

Approuvé par le Conseil d'Administration

## 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 26 avril 2013, 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 consolidé des actifs nets, 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 2013, de l'état consolidé des opérations et des variations des actifs nets 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 2013 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*

B. Michaelis, Réviseur d'entreprises agréé  
Associé

6 mars 2014  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Etat des actifs nets au 31 décembre 2013

	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	200,251,702.13	169,060,659.46	10,594,976.87
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	3,777,952.54	6,281,001.57	393,628.35
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2)	204,029,654.67	175,341,661.03	10,988,605.22
Avoirs en banque	3,025,105.73	2,472,019.34	154,938.78
Dépôts bancaires	16,835,457.38	15,842,606.36	992,851.02
Plus-value nette non réalisée sur swaps (note 10)	792,352.27	745,624.24	46,728.03
	224,682,570.05	194,401,910.97	12,183,123.05
<b>PASSIF EXIGIBLE</b>			
Commissions de gestion et de distribution à payer (note 4)	875,648.24	741,997.09	57,809.05
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	28,742.53	24,989.74	1,534.99
Autres frais à payer (note 6)	201,617.12	170,244.72	14,353.27
Moins-value nette non réalisée sur swap (note 10)	35,695.81	0.00	0.00
	1,141,703.70	937,231.55	73,697.31
<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>
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2011</b>	<b>349,664,093.05</b>	<b>256,420,400.02</b>	<b>34,821,623.36</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Etat des actifs nets au 31 décembre 2013 (suite)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE
EUR	EUR
17,560,298.18	3,035,767.62
-2,454,997.82	-441,679.56
15,105,300.36	2,594,088.06
364,449.99	33,697.62
0.00	0.00
0.00	0.00
15,469,750.35	2,627,785.68
65,619.73	10,222.37
1,886.83	330.97
13,114.11	3,905.02
35,695.81	0.00
116,316.48	14,458.36
<b>15,353,433.87</b>	<b>2,613,327.32</b>
<b>29,086,704.62</b>	<b>5,211,500.19</b>
<b>54,901,486.04</b>	<b>3,520,583.63</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 clôturé au 31 décembre 2013

	GLOBALISE	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA
	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE</b>	<b>273,527,029.05</b>	<b>216,193,764.86</b>	<b>23,035,059.38</b>
<b>REVENUS</b>			
Dividendes, net	5,382,981.12	4,442,122.21	395,867.63
Intérêts bancaires	64,588.71	52,705.18	5,005.00
	5,447,569.83	4,494,827.39	400,872.63
<b>FRAIS ET CHARGES</b>			
Commissions de gestion et de distribution (note 4)	3,843,432.12	3,168,154.48	285,488.76
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	141,238.62	107,565.92	9,887.65
Frais d'administration	498,153.11	421,208.04	37,966.20
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	553,784.45	426,211.15	39,564.74
Taxe d'abonnement (note 3)	123,412.76	103,046.55	8,726.12
Frais de transactions (note 2)	1,545,648.99	1,298,694.32	136,234.61
	6,705,670.05	5,524,880.46	517,868.08
<b>PERTES NETTES DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-1,258,100.22</b>	<b>-1,030,053.07</b>	<b>-116,995.45</b>
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	26,209,226.00	28,823,017.86	2,437,391.44
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur pool - effet pooling (note 1)	0.00	-41,468.77	41,468.77
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-84,095.57	14,748.70	-98,999.34
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) de change	-1,260,034.38	-1,179,064.85	61,798.25
Perte nette réalisée sur contrats à terme	-1,264,013.82	0.00	-1,127,973.63
Bénéfice net réalisé sur swaps	7,398,925.06	6,685,651.69	640,280.28
<b>BENEFICE/PORTE NET(TE) REALISE(E)</b>	<b>29,741,907.07</b>	<b>33,272,831.56</b>	<b>1,836,970.32</b>
<b>Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :</b>			
- sur portefeuille-titres	472,636.75	-1,706,882.05	-404,464.25
- sur contrats de change à terme	-43,380.78	0.00	-41,261.06
- sur swaps	-884,450.00	-752,928.15	-102,996.68
<b>BENEFICE/PORTE PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>29,286,713.04</b>	<b>30,813,021.36</b>	<b>1,288,248.33</b>
Souscriptions d'actions en espèces	29,726,306.23	28,209,439.66	203,565.23
Rachats d'actions en espèces	-108,999,181.97	-81,751,546.46	-12,417,447.20
<b>ACTIFS NETS EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>223,540,866.35</b>	<b>193,464,679.42</b>	<b>12,109,425.74</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 clôturé au 31 décembre 2013 (suite)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE
EUR	EUR
<b>29,086,704.62</b>	<b>5,211,500.19</b>
463,122.25	81,869.03
6,878.53	0.00
470,000.78	81,869.03
330,735.74	59,053.14
15,875.58	7,909.47
33,073.54	5,905.33
58,650.91	29,357.65
9,864.30	1,775.79
93,778.71	16,941.35
541,978.78	120,942.73
<b>-71,978.00</b>	<b>-39,073.70</b>
-5,113,328.62	62,145.32
0.00	0.00
0.00	155.07
-146,878.17	4,110.39
-136,040.19	0.00
72,993.09	0.00
<b>-5,395,231.89</b>	<b>27,337.08</b>
2,894,480.33	-310,497.28
0.00	-2,119.72
-28,525.17	0.00
<b>-2,529,276.73</b>	<b>-285,279.92</b>
1,022,356.79	290,944.55
-12,226,350.81	-2,603,837.50
<b>15,353,433.87</b>	<b>2,613,327.32</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
			31.12.2013	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC</b>	EUR	Classic EUR	528,633.06	287.75	248.37	212.11
	CHF	Classic CHF	86,160.17	352.63	299.73	257.48
	GBP	Classic GBP	2,647.49	239.40	201.45	-
	USD	Classic USD	54,900.22	396.51	327.45	275.35
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA</b>	EUR	Alpha EUR	71,477.67	150.68	140.86	132.04
	CHF	Alpha CHF	2,807.71	184.66	169.99	160.28
	GBP	Alpha GBP	1.49	125.36	114.25	-
	USD	Alpha USD	6,079.87	207.63	185.71	171.41
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES</b>	EUR	EUR Class	100,345.53	86.05	95.68	99.27
	CHF	CHF Class	39,281.96	105.45	115.47	120.50
	GBP	GBP Class	1.00	71.59	77.60	82.92
	USD	USD Class	38,787.56	118.57	126.14	128.87
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE</b>	EUR	EUR Class	19,548.04	77.29	82.47	74.35
	CHF	CHF Class	12,538.58	94.72	99.52	90.25
	GBP	GBP Class	400.00	64.30	66.89	62.10
	USD	USD Class	1,326.12	106.50	108.73	96.52

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)

Compartment	Nombre d'actions en circulation - Au début de l'année	Actions émises	Actions rachetées	Nombre d'actions en circulation - A la fin de l'année
	au 31.12.2012			au 31.12.2013
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC</b>				
Classic EUR	703,004.80	80,575.31	-254,947.05	528,633.06
Classic CHF	97,097.98	10,920.84	-21,858.65	86,160.17
Classic GBP	3,387.64	691.00	-1,431.15	2,647.49
Classic USD	66,963.48	11,091.96	-23,155.22	54,900.22
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA</b>				
Alpha EUR	152,954.46	330.28	-81,807.07	71,477.67
Alpha CHF	3,991.45	1,000.00	-2,183.74	2,807.71
Alpha GBP	1.49	-	-	1.49
Alpha USD	6,579.87	-	-500.00	6,079.87
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES</b>				
EUR Class	164,712.53	7,676.10	-72,043.10	100,345.53
CHF Class	70,165.77	2,000.00	-32,883.81	39,281.96
GBP Class	1,001.00	-	-1,000.00	1.00
USD Class	68,132.71	975.00	-30,320.15	38,787.56
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE</b>				
EUR Class	49,511.81	-	-29,963.77	19,548.04
CHF Class	9,820.58	3,325.00	-607.00	12,538.58
GBP Class	400.00	-	-	400.00
USD Class	3,462.06	175.00	-2,310.94	1,326.12

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2013 (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 REGLEMENTE</b>			
<b>ACTIONS</b>			
<i>ALLEMAGNE</i>			
HEIDELBERGCEMENT	80,732.52	4,452,398.43	2.30
HENKEL	56,181.15	4,249,541.87	2.20
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	112,871.39	8,057,888.28	4.16
VOLKSWAGEN VORZ. -OSR-	39,296.31	8,022,342.25	4.14
		24,782,170.83	12.80
<i>AUTRICHE</i>			
RHI	182,061.28	4,106,392.14	2.12
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	551,492.16	6,355,947.19	3.29
		10,462,339.33	5.41
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	133,155.21	2,765,095.59	1.43
NORTHERN DYNASTY MINERALS	1,048,209.08	1,002,336.03	0.52
		3,767,431.62	1.95
<i>ETATS-UNIS</i>			
ACCENTURE 'A'	84,504.15	5,042,222.46	2.61
APPLE	12,515.65	5,096,450.88	2.63
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	35,664.89	3,068,637.54	1.59
CATERPILLAR	87,703.64	5,779,866.16	2.99
CITIGROUP	153,951.89	5,822,004.89	3.01
COCA-COLA	100,972.11	3,027,074.51	1.56
CUMMINS	29,924.63	3,061,413.64	1.58
FLUOR	63,331.06	3,690,155.91	1.91
IBM CORP	28,136.68	3,830,035.15	1.98
MCDONALD'S	91,467.75	6,440,810.03	3.33
MEDTRONIC	65,777.73	2,739,564.90	1.42
OCCIDENTAL PETROLEUM	71,295.91	4,920,526.84	2.54
PEPSICO	58,343.62	3,511,752.61	1.82
UNITED TECHNOLOGIES	39,240.79	3,240,757.32	1.68
WELLS FARGO	144,165.21	4,749,881.90	2.46
		64,021,154.74	33.11
<i>FRANCE</i>			
NEXANS	67,544.04	2,487,309.17	1.29
RENAULT S.A.	32,713.83	1,912,123.63	0.99
		4,399,432.80	2.28
<i>INDONESIE</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	34,131,961.04	3,928,356.21	2.03
		3,928,356.21	2.03

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2013 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>IRLANDE</b>			
RYANAIR HOLDINGS	494,322.94	3,096,933.23	1.60
		3,096,933.23	1.60
<b>ITALIE</b>			
DANIELI & C. OFFICINE MECCANICHE RISP. -NC-	201,637.45	3,276,608.50	1.69
RECORDATI INDUST. CHIMICA & FARMAC. -POST RAGGR.-	284,155.09	2,972,262.26	1.54
		6,248,870.76	3.23
<b>NORVEGE</b>			
BAKKAFROST	329,359.17	3,742,799.60	1.93
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	322,122.68	6,820,210.47	3.53
MARINE HARVEST	7,427,199.79	6,561,132.66	3.39
SUBSEA 7	150,324.23	2,087,682.34	1.08
		19,211,825.07	9.93
<b>PAYS-BAS</b>			
UNILEVER NV	168,198.08	4,923,998.82	2.55
		4,923,998.82	2.55
<b>ROYAUME-UNI</b>			
AMEC	355,515.93	4,649,224.38	2.40
HSBC HOLDINGS	629,724.38	5,013,758.06	2.59
LLOYDS BANKING GROUP	6,029,082.36	5,716,242.74	2.95
		15,379,225.18	7.94
<b>SUISSE</b>			
NESTLE	136,813.92	7,290,162.81	3.77
		7,290,162.81	3.77
<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>167,511,901.40</b>	<b>86.60</b>
<b>OPTIONS</b>			
<b>FRANCE</b>			
CALL BNP PARIBAS 24/03/2014 56	2,070.26	614,866.51	0.32
CALL BNP PARIBAS 24/03/2014 60	-2,070.26	-267,063.23	-0.14
PUT MICHELIN 'B' 21/02/2014 80	-588.14	-249,371.94	-0.13
		98,431.34	0.05
<b>SUISSE</b>			
PUT ROCHE HOLDING B. JCE 20/01/2014 250	-278.54	-87,508.03	-0.05
		-87,508.03	-0.05
<b>TOTAL OPTIONS</b>		<b>10,923.31</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL I.</b>		<b>167,522,824.71</b>	<b>86.60</b>

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 2013 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>			
<i>ETATS-UNIS</i>			
WISDOMTREE - JAPAN HEDGED EQUITY (SBI)	211,919.10	7,818,836.32	4.03
		<u>7,818,836.32</u>	<u>4.03</u>
<b>TOTAL II.</b>		<b>7,818,836.32</b>	<b>4.03</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>175,341,661.03</b>	<b>90.63</b>
AVOIRS EN BANQUE		2,472,019.34	1.28
DEPOTS BANCAIRES		15,842,606.36	8.19
AUTRES PASSIFS NETS		-191,607.31	-0.10
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>		<b>193,464,679.42</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 2013

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	37.14
Allemagne	12.80
Norvège	9.93
Royaume-Uni	7.94
Autriche	5.41
Suisse	3.72
Italie	3.23
Pays-Bas	2.55
France	2.33
Indonésie	2.03
Canada	1.95
Irlande	1.60
	<b>90.63</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	16.56
Banques et organismes de crédit	8.55
Construction de machines et appareils	8.17
Construction et matériaux de construction	7.71
Agriculture et pêche	7.35
Aéronautique et astronautique	5.84
Industrie automobile	5.13
Pétrole	5.05
Articles de bureau et ordinateurs	4.61
Holdings et sociétés financières	4.05
Parts d'organismes de placement collectif	4.03
Equipements électriques et électroniques	2.71
Services aux collectivités	2.61
Immobilier	2.40
Biens de consommation divers	2.20
Transport et fret	1.60
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.54
Mines et aciéries	0.52
Options	0.00
	<b>90.63</b>

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2013 (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>			
HEIDELBERGCEMENT	5,059.48	279,030.37	2.30
HENKEL	3,520.85	266,317.41	2.20
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	7,073.61	504,985.27	4.16
VOLKSWAGEN VORZ. -OSR-	2,462.69	502,757.60	4.14
		1,553,090.65	12.80
<i>AUTRICHE</i>			
RHI	11,409.72	257,346.27	2.13
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	34,561.84	398,325.16	3.29
		655,671.43	5.42
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	8,344.79	173,287.65	1.43
NORTHERN DYNASTY MINERALS	65,690.92	62,816.07	0.52
		236,103.72	1.95
<i>ETATS-UNIS</i>			
ACCENTURE 'A'	5,295.85	315,994.45	2.61
APPLE	784.35	319,392.93	2.64
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	2,235.11	192,310.52	1.59
CATERPILLAR	5,496.36	362,222.34	2.99
CITIGROUP	9,648.11	364,863.16	3.01
COCA-COLA	6,327.89	189,705.78	1.57
CUMMINS	1,875.37	191,857.80	1.58
FLUOR	3,968.94	231,260.88	1.91
IBM CORP	1,763.32	240,027.07	1.98
MCDONALD'S	5,732.25	403,643.48	3.33
MEDTRONIC	4,122.27	171,687.65	1.42
OCCIDENTAL PETROLEUM	4,468.09	308,367.83	2.55
PEPSICO	3,656.38	220,080.40	1.82
UNITED TECHNOLOGIES	2,459.21	203,097.21	1.68
WELLS FARGO	9,034.79	297,673.56	2.46
		4,012,185.06	33.14
<i>FRANCE</i>			
NEXANS	4,232.96	155,878.86	1.29
RENAULT S.A.	2,050.17	119,832.17	0.99
		275,711.03	2.28
<i>INDONESIE</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	2,139,038.96	246,188.81	2.03
		246,188.81	2.03

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 2013 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>IRLANDE</b>			
RYANAIR HOLDINGS	30,979.06	194,083.80	1.60
		194,083.80	1.60
<b>ITALIE</b>			
DANIELI & C. OFFICINE MECCANICHE RISP. -NC-	12,636.55	205,344.00	1.70
RECORDATI INDUST. CHIMICA & FARMAC. -POST RAGGR.-	17,807.91	186,270.72	1.54
		391,614.72	3.24
<b>NORVEGE</b>			
BAKKAFROST	20,640.83	234,560.04	1.94
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	20,187.32	427,420.39	3.53
MARINE HARVEST	465,460.21	411,184.06	3.40
SUBSEA 7	9,420.77	130,834.38	1.08
		1,203,998.87	9.95
<b>PAYS-BAS</b>			
UNILEVER NV	10,540.92	308,585.41	2.55
		308,585.41	2.55
<b>ROYAUME-UNI</b>			
AMEC	22,280.07	291,365.39	2.41
HSBC HOLDINGS	39,464.62	314,210.60	2.59
LLOYDS BANKING GROUP	377,840.64	358,235.08	2.96
		963,811.07	7.96
<b>SUISSE</b>			
NESTLE	8,574.08	456,872.15	3.77
		456,872.15	3.77
<b>TOTAL ACTIONS</b>		<b>10,497,916.72</b>	<b>86.69</b>
<b>OPTIONS</b>			
<b>FRANCE</b>			
CALL BNP PARIBAS 24/03/2014 56	129.74	38,533.49	0.32
CALL BNP PARIBAS 24/03/2014 60	-129.74	-16,736.77	-0.14
PUT MICHELIN 'B' 21/02/2014 80	-36.86	-15,628.06	-0.13
		6,168.66	0.05
<b>SUISSE</b>			
PUT ROCHE HOLDING B. JCE 20/01/2014 250	-17.46	-5,484.10	-0.05
		-5,484.10	-0.05
<b>TOTAL OPTIONS</b>		<b>684.56</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL I.</b>		<b>10,498,601.28</b>	<b>86.69</b>

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 2013 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<b>II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>			
<i>ETATS-UNIS</i>			
WISDOMTREE - JAPAN HEDGED EQUITY (SBI)	13,280.90	490,003.94	4.05
		<u>490,003.94</u>	<u>4.05</u>
<b>TOTAL II.</b>		<b>490,003.94</b>	<b>4.05</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>10,988,605.22</b>	<b>90.74</b>
AVOIRS EN BANQUE		154,938.78	1.28
DEPOTS BANCAIRES		992,851.02	8.20
AUTRES PASSIFS NETS		-26,969.28	-0.22
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>		<b>12,109,425.74</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 2013

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	37.19
Allemagne	12.80
Norvège	9.95
Royaume-Uni	7.96
Autriche	5.42
Suisse	3.72
Italie	3.24
Pays-Bas	2.55
France	2.33
Indonésie	2.03
Canada	1.95
Irlande	1.60
	<b>90.74</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	16.57
Banques et organismes de crédit	8.56
Construction de machines et appareils	8.18
Construction et matériaux de construction	7.72
Agriculture et pêche	7.37
Aéronautique et astronautique	5.84
Industrie automobile	5.13
Pétrole	5.06
Articles de bureau et ordinateurs	4.62
Holdings et sociétés financières	4.05
Parts d'organismes de placement collectif	4.05
Equipements électriques et électroniques	2.71
Services aux collectivités	2.61
Immobilier	2.41
Biens de consommation divers	2.20
Transport et fret	1.60
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1.54
Mines et aciéries	0.52
Options	0.00
	<b>90.74</b>

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2013 (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 REGLEMENTE</b>			
<b>ACTIONS</b>			
<i>AUSTRALIE</i>			
KAGARA ZINC	3,853,300.00	0.00	0.00
		0.00	0.00
<i>CANADA</i>			
BANKERS PETROLEUM LTD	315,332.00	941,210.74	6.13
CENOVUS ENERGY	20,940.00	434,798.11	2.83
FIRST QUANTUM MINERALS	27,915.00	364,936.21	2.38
IVERNIA	7,875,500.00	753,084.24	4.90
LUNDIN MINING	78,000.00	245,069.82	1.60
TECK RESSOURCES 'B'	22,000.00	415,484.86	2.71
		3,154,583.98	20.55
<i>ETATS-UNIS</i>			
CAMERON INTERNATIONAL	13,400.00	578,904.82	3.77
CATERPILLAR	6,300.00	415,184.09	2.70
EOG RESOURCES	1,900.00	231,427.81	1.51
FLUOR	10,900.00	635,118.02	4.14
KBR	10,000.00	231,430.72	1.51
NATIONAL OILWELL VARCO	6,900.00	398,241.54	2.59
OCCIDENTAL PETROLEUM	10,285.00	709,825.01	4.62
		3,200,132.01	20.84
<i>ILES CAÏMANS</i>			
CHINA METAL RECYCLING HOLDINGS	1,384,160.00	0.00	0.00
		0.00	0.00
<i>INDONESIE</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	3,970,000.00	456,919.96	2.98
PT SAMPOERNA AGRO	3,279,000.00	391,078.30	2.55
SALIM IVOMAS PRATAMA	3,072,000.00	142,892.07	0.93
		990,890.33	6.46
<i>JERSEY</i>			
GLENCORE XSTRATA	138,944.00	522,228.09	3.40
		522,228.09	3.40
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	131,322.00	1,492,328.06	9.72
GRIEG SEAFOOD	253,293.00	742,322.26	4.83
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	68,401.00	1,448,234.64	9.43

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 2013 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
NORWAY ROYAL SALMON	56,376.00	249,516.46	1.63
SUBSEA 7	34,427.00	478,117.47	3.11
TGS-NOPEC GEOPHYSICAL	9,955.00	191,483.13	1.25
		4,602,002.02	29.97
<i>PAYS-BAS</i>			
CHICAGO BRIDGE & IRON -NY REG.-	4,700.00	283,579.19	1.85
		283,579.19	1.85
<i>ROYAUME-UNI</i>			
AMEC	38,796.00	507,350.85	3.30
BHP BILLITON	21,613.00	485,530.93	3.16
PREMIER OIL	143,919.00	542,483.74	3.53
		1,535,365.52	9.99
<i>SUISSE</i>			
SYNGENTA	1,229.00	356,220.26	2.32
		356,220.26	2.32
<b>TOTAL I.</b>		<b>14,645,001.40</b>	<b>95.38</b>
<b>II. AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>			
<b>WARRANTS</b>			
<i>NORVEGE</i>			
RESERVOIR EXPLORATION WTS PERP.	377.00	0.00	0.00
		0.00	0.00
<b>TOTAL II.</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>III. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>			
<i>LUXEMBOURG</i>			
VARIOPARTNER - TARENO WATERFUND - W -CAP-	3,209.00	460,298.96	3.00
		460,298.96	3.00
<b>TOTAL III.</b>		<b>460,298.96</b>	<b>3.00</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>15,105,300.36</b>	<b>98.38</b>
AVOIRS EN BANQUE		364,449.99	2.37
AUTRES PASSIFS NETS		-116,316.48	-0.75
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>		<b>15,353,433.87</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 2013

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Norvège	29.97
Etats-Unis	20.84
Canada	20.55
Royaume-Uni	9.99
Indonésie	6.46
Jersey	3.40
Luxembourg	3.00
Suisse	2.32
Pays-Bas	1.85
Australie	0.00
Iles Caïmans	0.00
	<b>98.38</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Pétrole	29.34
Agriculture et pêche	21.01
Alimentation et boissons non alcoolisées	11.06
Construction de machines et appareils	6.84
Mines et aciéries	5.09
Acier inoxydable	4.90
Pierres et métaux précieux	4.76
Divers	3.40
Construction et matériaux de construction	3.36
Immobilier	3.30
Parts d'organismes de placement collectif	3.00
Produits chimiques	2.32
Services environnementaux et recyclage	0.00
Warrants	0.00
	<b>98.38</b>

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE

## Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2013 (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>			
VOLKSWAGEN VORZ. -OSR-	375.00	76,556.25	2.93
		76,556.25	2.93
<i>BERMUDES</i>			
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE	169,000.00	64,219.38	2.46
		64,219.38	2.46
<i>CANADA</i>			
BANKERS PETROLEUM LTD	39,864.00	118,987.05	4.55
		118,987.05	4.55
<i>CHINE</i>			
INDUST. & COMMER. BANK OF CHINA 'H'	428,000.00	209,907.74	8.03
SHENZHEN EXPRESSWAY 'H'	363,000.00	118,572.90	4.54
		328,480.64	12.57
<i>COREE DU SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	9,000.00	102,117.08	3.91
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	1,062.00	187,685.00	7.18
HYUNDAI MOTOR	1,037.00	168,648.24	6.45
KIA MOTORS	1,972.00	76,074.95	2.91
SAMSUNG ELECTRONICS	49.00	46,229.81	1.77
		580,755.08	22.22
<i>ETATS-UNIS</i>			
SCHLUMBERGER LTD	948.00	61,993.74	2.37
YUM BRANDS	1,568.00	86,038.29	3.29
		148,032.03	5.66
<i>HONG KONG</i>			
AIA GROUP	27,000.00	98,303.00	3.76
CNOOC	109,000.00	147,111.00	5.63
		245,414.00	9.39
<i>ILES CAÏMANS</i>			
CHINA METAL RECYCLING HOLDINGS	178,486.00	0.00	0.00
VST HOLDINGS	729,600.00	134,525.45	5.15
		134,525.45	5.15

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 31 décembre 2013 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>INDONESIE</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	294,000.00	33,837.40	1.29
PT SAMPOERNA AGRO	647,000.00	77,166.11	2.95
SALIM IVOMAS PRATAMA	1,216,000.00	56,561.44	2.16
		167,564.95	6.40
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	13,043.00	148,219.15	5.67
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	2,650.00	56,107.69	2.15
		204,326.84	7.82
<i>ROYAUME-UNI</i>			
HSBC HOLDINGS	13,524.00	107,650.05	4.12
STANDARD CHARTERED PLC	3,877.00	63,376.35	2.43
		171,026.40	6.55
<i>TURQUIE</i>			
SELCUK ECZA DEPOSU TICARET SANAYI	99,632.00	62,595.48	2.40
TURK HAVA YOLLARI	31,553.00	68,636.91	2.63
TURKIYE HALK BANKASI	5,244.00	21,521.38	0.82
		152,753.77	5.85
<b>TOTAL I.</b>		<b>2,392,641.84</b>	<b>91.55</b>
<b>II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b>			
<i>ETATS-UNIS</i>			
ISHARES CHINA LARGE CAP ETF	4,048.00	112,660.68	4.31
		112,660.68	4.31
<i>IRLANDE</i>			
ISHARES CHINA LARGE CAP ETF USD	1,122.00	88,785.54	3.40
		88,785.54	3.40
<b>TOTAL II.</b>		<b>201,446.22</b>	<b>7.71</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>2,594,088.06</b>	<b>99.26</b>
AVOIRS EN BANQUE		33,697.62	1.29
AUTRES PASSIFS NETS		-14,458.36	-0.55
<b>TOTAL DES ACTIFS NETS</b>		<b>2,613,327.32</b>	<b>100.00</b>

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 31 décembre 2013

### Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Corée du Sud	22.22
Chine	12.57
Etats-Unis	9.97
Hong Kong	9.39
Norvège	7.82
Royaume-Uni	6.55
Indonésie	6.40
Turquie	5.85
Iles Caïmans	5.15
Canada	4.55
Irlande	3.40
Allemagne	2.93
Bermudes	2.46
	<b>99.26</b>

### Répartition économique

(en % des actifs nets)

Banques et organismes de crédit	15.40
Pétrole	12.55
Industrie automobile	12.29
Agriculture et pêche	12.07
Transport et fret	9.63
Parts d'organismes de placement collectif	7.71
Construction de machines et appareils	7.18
Internet, logiciel et services techniques informatiques	5.15
Holdings et sociétés financières	3.91
Assurances	3.76
Gastronomie	3.29
Divers	2.40
Alimentation et boissons non alcoolisées	2.15
Equipements électriques et électroniques	1.77
Services environnementaux et recyclage	0.00
	<b>99.26</b>

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2013

### 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.

Au 31 décembre 2013, 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) - EMERGING MARKET VALUE, dont les titres sont libellés en euros (EUR) ;

Au 31 décembre 2013, 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 GBP	GBP
	Alpha USD	USD

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

Compartiment	Classe	Devise
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

Le 2 décembre 2012, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de réorganiser cette dernière en tant que SICAV dotée d'une Société de Gestion à compter du 1er janvier 2013. A ce titre, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de nommer FundPartner Solutions (Europe) S.A. (FPS) en tant que Société de Gestion au sens de l'Article 101 (2) de la Loi luxembourgeoise. Par conséquent, la SICAV a abandonné son statut de SICAV autogérée et les mandats des responsables des opérations de la SICAV ont pris fin.

Le 7 mars 2013, le Conseil d'Administration de la SICAV a confirmé son adhésion au code de conduite de l'ALFI relatif aux fonds d'investissement luxembourgeois.

Le 8 octobre 2013, le Conseil d'Administration a informé les Actionnaires du compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC de son intention de fusionner le compartiment avec ceux d'ABRIAS, une SICAV organisée conformément à la partie I de la Loi.

Le 16 octobre 2013, il a été décidé en Assemblée générale extraordinaire d'ABRIAS que les compartiments ABRIAS - WORLD EQUITY VALUE, ABRIAS - US EQUITY VALUE et ABRIAS - EUROPE SMALL AND MID CAP VALUE seraient absorbés par la classe du compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC EUR à compter du 20 novembre 2013.

Les ratios d'échange et le nombre d'actions émises étaient les suivants :

Compartiment absorbé	Ratio de conversion	Nombre d'actions du compartiment LONG TERM INVESTMENT CLASSIC devant être émises
Abrias - World Equity Value - Classe d'Actions A	0.21338	257.340
Abrias - World Equity Value - Classe d'Actions B	0.22715	697.593
Abrias - World Equity Value - Classe d'Actions AE	0.23053	184.426
Abrias - World Equity Value - Classe d'Actions BE	0.24547	20,987.657
Abrias - Europe Small and Mid Cap Value - Classe d'Actions A	0.54532	2,879.854
Abrias - US Equity Value - Classe d'Actions B	0.50734	0.507533
Abrias - World Equity Value - Classe d'Actions D	0.50794	105.054

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

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.

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, 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.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

### 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 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 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 fin de l'exercice.

##### e) Evaluation du portefeuille-titres

1) Les titres et autres actifs cotés ou négociés sur une bourse de valeurs ou un autre marché réglementé sont évalués sur la base du dernier cours connu. Dans le cas de titres cotés ou négociés sur plusieurs bourses de valeurs et/ou autres marchés réglementés, le Conseil d'Administration de la SICAV définira l'ordre de priorité sur la base duquel les cours constatés sur ces bourses de valeurs et/ou ces autres marchés réglementés sont utilisés.

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.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

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.

### 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.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

### 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.

## 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.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

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

Commissions de gestion et de distribution :

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC : 1.50%

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - 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 l'exercice clôturé le 31 décembre 2013.

### NOTE 6

#### AUTRES FRAIS A PAYER

Au 31 décembre 2013, les autres frais à payer regroupent principalement les frais de révision, d'administration, de dépositaire et de la société de gestion.

### NOTE 7

#### COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION, DE RACHAT ET DE CONVERSION

Les prix de souscription et de rachat des actions de chaque compartiment correspondent à la valeur nette d'inventaire par action du compartiment concerné, telle que calculée le premier jour d'évaluation qui suit la date de réception de la demande de souscription/rachat.

Les entités impliquées dans la distribution des actions peuvent prélever des commissions supplémentaires auprès de leurs clients qui souscrivent ou demandent le rachat de leurs actions de la SICAV par leur intermédiaire.

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

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

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

### NOTE 8 CONTRACTS FOR DIFFERENCE

Au 31 décembre 2013, la SICAV était engagée dans les Contracts For Difference (CFD) suivants :

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

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
BAKER HUGHES	13,400.00	USD	529,503.90
NORTHERN DYNASTY MINERALS	331,500.00	CAD	310,199.78
SCHLUMBERGER	6,900.00	USD	446,513.24

### NOTE 9 CONTRATS D'OPTIONS

Au 31 décembre 2013, 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
130	CALL BNP PARIBAS	56.00	24/03/2014	EUR	405,935.30
-130	CALL BNP PARIBAS	60.00	24/03/2014	EUR	-236,372.97
-37	PUT MICHELIN 'B'	80.00	21/02/2014	EUR	175,794.10
-17	PUT ROCHE HOLDING B. JCE	250.00	20/01/2014	CHF	187,637.48

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

Quantité	Nom	Prix d'exercice	Date d'échéance	Devise	Engagement en EUR
2,070	CALL BNP PARIBAS	56.00	24/03/2014	EUR	6,477,379.60
-2,070	CALL BNP PARIBAS	60.00	24/03/2014	EUR	-3,771,727.83
-588	PUT MICHELIN 'B'	80.00	21/02/2014	EUR	2,805,090.27
-279	PUT ROCHE HOLDING B. JCE	250.00	20/01/2014	CHF	2,994,073.03

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

### NOTE 10

#### CONTRATS DE SWAP

Au 31 décembre 2013, la SICAV était engagée dans les contrats de Total Return Swap suivants :

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

Sous-jacent	Echéance	Devise	Notionnel	Bénéfice/perte net(te) non réalisé(e)
Halliburton Company	26/08/2014	USD	102,007.24	-251,119.37
Toyota	16/07/2014	JPY	94,196.72	-1,561.18
Baxter International	17/10/2014	USD	89,397.49	184,708.95
Qualcomm	26/08/2014	USD	117,440.07	232,036.89
International Business Machines	17/09/2014	USD	26,725.14	274,085.37
Covidien Plc	17/10/2014	USD	63,425.17	307,473.58

Le bénéfice net non réalisé sur ces contrats de Total Return Swaps au 31 décembre 2013 était de EUR 745,624.24 et figure dans l'état des actifs nets.

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

Sous-jacent	Echéance	Devise	Notionnel	Bénéfice/perte net(te) non réalisé(e)
Halliburton Company	26/08/2014	USD	6,392.76	-15,737.57
Toyota	16/07/2014	JPY	5,903.28	-97.84
Baxter International	17/10/2014	USD	3,733.04	11,575.65
Qualcomm	26/08/2014	USD	7,359.93	14,541.68
International Business Machines	17/09/2014	USD	1,674.86	17,176.84
Covidien Plc	17/10/2014	USD	3,974.83	19,269.27

Le bénéfice net non réalisé sur ces contrats de Total Return Swaps au 31 décembre 2013 était de EUR 46,728.03 et figure dans l'état des actifs nets.

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

Sous-jacent	Echéance	Devise	Notionnel	Perte nette non réalisée
Halliburton Company	26/08/2014	USD	14,500.00	-35,695.81

La perte nette non réalisée sur ces contrats de Total Return Swaps au 31 décembre 2013 était de EUR 35,695.81 et figure dans l'état des actifs nets.

### NOTE 11

#### GARANTIE SUR PRODUITS DERIVES NEGOCIES DE GRE A GRE

Dans le cadre de leurs transactions sur des produits dérivés négociés de gré à gré (CFD 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
		31.12.2013	31.12.2013	31.12.2013
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC</b>	Classic EUR	2.01	2.01	177.20%
	Classic CHF	2.00	2.00	177.20%
	Classic GBP	2.00	2.00	177.20%
	Classic USD	2.01	2.01	177.20%
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA</b>	Alpha EUR	2.01	2.01	155.41%
	Alpha CHF	2.01	2.01	155.41%
	Alpha GBP	1.78	1.78	155.41%
	Alpha USD	2.01	2.01	155.41%
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES</b>	EUR Class	2.01	2.01	77.83%
	CHF Class	2.01	2.01	77.83%
	GBP Class	2.09	2.09	77.83%
	USD Class	2.01	2.01	77.83%
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE</b>	EUR Class	2.61	2.61	57.93%
	CHF Class	2.54	2.54	57.93%
	GBP Class	2.53	2.53	57.93%
	USD Class	2.59	2.59	57.93%

### Calcul du TER :

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

### 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 2013.

(\*) 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

Compartiment	Classe d'action	Performance en %	Performance en %	Performance en %
		(1) pour l'exercice fiscal clôturé	(1) pour l'exercice fiscal clôturé	(1) pour l'exercice fiscal clôturé
		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC</b>	Classic EUR	15.86	17.09	-19.72
	Classic CHF	17.65	16.41	-22.07
	Classic GBP	18.84	-0.56*	-
	Classic USD	21.09	18.92	-22.32
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA</b>	Alpha EUR	6.97	6.68	-18.24
	Alpha CHF	8.63	6.06	-20.63
	Alpha GBP	9.72	-5.81*	-
	Alpha USD	11.80	8.34	-20.88
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES</b>	EUR Class	-10.06	-3.62	-33.75
	CHF Class	-8.68	-4.17	-35.69
	GBP Class	-7.74	-6.42	-35.42
	USD Class	-6.00	-2.12	-35.90
<b>LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE</b>	EUR Class	-6.28	10.92	-25.46
	CHF Class	-4.82	10.27	-27.64
	GBP Class	-3.87	7.71	-27.33
	USD Class	-2.05	12.65	-27.87

(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 pour les classes d'actions lancées en 2013 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 2013.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée)

### Informations concernant l'évaluation du risque

Les 4 compartiments de la SICAV ont recours à l'approche de la VaR pour surveiller leur exposition globale au risque (*Global Risk Exposure*, "GRE").

A savoir que, à l'exception du compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA, qui fait appel à l'option de la VaR absolue, tous les compartiments ont recours à l'option de la VaR relative.

Le tableau suivant (tableau 1.1 page 45) fournit les informations requises par la Circulaire 11/512 de la CSSF.

# LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

## Informations concernant l'évaluation du risque (annexe non révisée)

Tableau 1.1 - Résumé des informations à fournir concernant les risques

Compartiments	Lever moyen	Méthode de calcul du levier	Méthode de contrôle du risque global	Type de limitation	Utilisation de la limite de VaR			VaR moyenne du compartiment	VaR moyenne de l'Indice de référence	Indice de référence	Limite légale	Caractéristiques et modèles de VaR
					Moyenne	Min.	Max.					
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	18.75%	∑ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	115.91%	89.87%	141.35%	13.06%	11.28%	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	81.82%	∑ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Absolue	10.76%	3.85%	15.55%	10.76%	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	8.79%	∑ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	110.20%	89.26%	137.81%	18.44%	16.73%	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	0.45%	∑ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	106.01%	88.63%	120.19%	13.34%	12.63%	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)

## 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 2013 au 31 décembre 2013) 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. : 1er janvier 2013, LONG TERM INVESTMENT FUND - CLASSIC

VaR du Compartiment	13.87%
VaR de l'indice de référence	12.01%
<i>Utilisation de la limite de VaR</i>	<i>115.49%</i>

Ce ratio doit être mis en perspective avec la limite maximale autorisée par la Loi, à savoir 200%.

Nous présentons dans le tableau ci-dessous les *ratios moyen, minimum et maximum d'utilisation de la limite de VaR*.

Les deux colonnes suivantes présentent les VaR moyennes 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 box25). Les chiffres présentés se basent sur des observations bimensuelles couvrant la période allant du 1er janvier 2013 au 31 décembre 2013.

