

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2012

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2012

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2012

La version originale du présent rapport annuel a été rédigée en anglais. En cas d'incohérence entre l'original en anglais 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 et 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	5
Commercialisation à l'étranger	6
Rapport de gestion	9
Rapport du réviseur d'entreprises agréé / Auditor's report	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 (note 1)	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	20
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	23
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (note 1)	
- 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	31
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	32
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	35
Notes aux états financiers	36
TER (Total Expense Ratio) et PTR (Taux de rotation du portefeuille)	46
Performance	47
Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée)	48

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organisation de la SICAV

Siège social	1, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg (jusqu'au 24 juin 2012), 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg (depuis le 25 juin 2012)
Conseil d'administration	
Président	M. Frédéric FASEL, Directeur-Adjoint, FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg
Administrateurs	Prof. J. Carlos JARILLO, Associé Gérant, Strategic Investment Advisors, S.A., Genève M. Marc BRIOL, Directeur, Pictet & Cie, Genève M. Gilles PAUPE, Directeur-Adjoint, Pictet & Cie, Genève
Responsables des opérations désignés par le Conseil d'administration	Mme Michèle BERGER, Directeur, FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg (jusqu'au 31 mai 2012) M. Xavier SCHMIT, Sous-Directeur, FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg (depuis le 1er juin 2012) Prof. J. Carlos JARILLO, Associé Gérant, Strategic Investment Advisors, S.A., Genève
Promoteur	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg*
Banque dépositaire	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg*
Agent d'administration centrale	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 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
Cabinet de révision agréé (/Auditor)	Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée, 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg

*Le 25 juin 2012, FundPartner Solutions (Europe) S.A. a déménagé au 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg et Pictet & Cie (Europe) S.A. au 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Informations générales

La SICAV publie un rapport annuel révisé 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 révisés et 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 la Banque dépositaire.

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 2012 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 2012.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Commercialisation à l'étranger

Distribution des actions en Suisse

La SICAV a été agréée en Suisse par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) en tant que fonds d'investissement étranger en vertu de l'article 119 de la loi fédérale du 23 juin 2006 sur les placements collectifs de capitaux.

Représentant en Suisse et Agent payeur (uniquement pour les compartiments autorisés à la commercialisation en Suisse par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA))

SIA Funds AG, domiciliée au Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke, Suisse, a été agréée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) en tant que Représentant de la SICAV chargé de la commercialisation des actions en Suisse ou depuis ce pays, conformément à l'article 123 de la loi fédérale du 23 juin 2006 sur les placements collectifs de capitaux.

Pictet & Cie, 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 dans le « Neue Zürcher Zeitung » et dans « Le Temps ». La valeur nette d'inventaire est publiée sur le site Internet suivant : 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 aucune rétrocession ni 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 :
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 ainsi que toute autre information destinée aux Actionnaires seront publiés dans le « Börsen-Zeitung ».

Depuis le 1er janvier 2013, 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Commercialisation à l'étranger (suite)

Les valeurs nettes d'inventaire des Compartiments et des Classes d'Actions publiées au Luxembourg le seront également en Autriche dans le quotidien « Die Presse ».

Le représentant fiscal de la SICAV en Autriche est :

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

Fiscalité

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport de gestion

Performance trimestrielle de chaque compartiment

Période	LTIF Classic	LTIF Classic II *	LTIF Alpha	LTIF Alpha II *	LTIF Natural Resources	LTIF Emerging Market Value
1er trimestre 2012	12.16%	14.01%	7.63%	9.68%	6.82%	12.20%
2e trimestre 2012	-1.99%	-	-2.50%	-	-16.94%	-6.99%
3e trimestre 2012	7.23%	-	2.94%	-	9.75%	3.79%
4e trimestre 2012	-0.66%	-	-1.25%	-	-1.02%	2.41%
	17.09%	-	6.68%	-	3.62%	10.92%

* Les Compartiments LTIF Classic II et LTIF Alpha II ont été fusionnés avec les Compartiments LTIF Classic et LTIF Alpha respectivement en date du 29 février 2012.

Rapport de gestion

L'année 2012 aura globalement été positive pour les investisseurs en actions. La plupart des compartiments de la SICAV LTIF ont par conséquent réalisé un beau parcours. Seule ombre au tableau : le compartiment LTIF Natural Resources, qui a pâti des piètres performances du secteur dans son ensemble. Notre compartiment phare, le LTIF Classic, s'est à nouveau fort bien comporté et clôture l'exercice en hausse de 17.09%.

Premier trimestre 2012

L'année avait déjà bien démarré, compte tenu des valorisations très attractives et de la valse-hésitation des investisseurs à l'égard des actions. Ce fut d'ailleurs le cas tout au long de l'année.

Deuxième trimestre 2012

L'aversion pour le risque a ressurgi au cours du deuxième trimestre et a donné lieu à un regain d'incertitudes, dont le LTIF Natural Resources a fait les frais en premier lieu, abandonnant 16.94% au cours du trimestre.

Troisième trimestre 2012

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 signé d'excellentes performances, à commencer par le LTIF Natural Resources.

Quatrième trimestre 2012

L'année s'est finalement achevée sur une nouvelle note d'incertitude : les débats relatifs au « mur budgétaire » ont été à l'origine de performances trimestrielles négatives pour la plupart de nos compartiments, à l'exception du LTIF Emerging Market Value, qui a clôturé le trimestre en hausse de 2.41%.

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 2012 a globalement souri aux investisseurs en actions, mais les rendements n'ont pas intégré une éventuelle relance de l'économie mondiale. C'est pourquoi nous nous montrons également relativement optimistes pour 2013. Les valorisations sont globalement justes et nous nous attendons donc à une nouvelle moisson favorable pour les investisseurs en actions. Seule certitude, toutefois : la volatilité restera élevée.

Le Gestionnaire

Février 2013

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport du réviseur d'entreprises agréé / Auditor's report

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 27 avril 2012, nous avons révisé les états financiers annexés de Long Term Investment Fund (SIA) 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 2012, 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 consiste également à évaluer l'opportunité des conventions comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables effectuées par le Conseil d'administration de la SICAV, ainsi qu'à évaluer la présentation générale 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 / Auditor's report (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 2012 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
Partner

7 mars 2013
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Etat des actifs nets au 31 décembre 2012

	GLOBALISE	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC (note 1)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (note 1)
	EUR	EUR	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	240,744,924.99	183,118,849.03	18,295,934.67
Plus/moins-value nette non réalisée sur investissements	3,305,315.79	7,987,883.62	798,092.60
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2)	244,050,240.78	191,106,732.65	19,094,027.27
Avoirs en banque	29,140,120.55	24,633,531.94	3,874,261.69
Intérêts à recevoir, net	9.23	8.39	0.84
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme (note 9)	43,380.78	0.00	41,261.06
Plus-value nette non réalisée sur swaps (note 10)	1,648,277.10	1,498,552.39	149,724.71
	274,882,028.44	217,238,825.37	23,159,275.57
PASSIF EXIGIBLE			
Commissions de gestion et de distribution à payer (note 4)	1,080,747.99	832,971.23	99,573.34
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	34,544.52	27,300.89	2,910.49
Autres frais à payer (note 6)	232,536.24	184,788.39	21,732.36
Moins-value nette non réalisée sur swaps (note 10)	7,170.64	0.00	0.00
	1,354,999.39	1,045,060.51	124,216.19
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2012	273,527,029.05	216,193,764.86	23,035,059.38
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2011	349,664,093.05	256,420,400.02	34,821,623.36
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2010	742,392,638.84	527,284,425.75	83,957,364.74

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Etat des actifs nets au 31 décembre 2012 (suite)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE
EUR	EUR
34,085,466.11	5,244,675.18
-5,349,478.15	-131,182.28
<hr/>	<hr/>
28,735,987.96	5,113,492.90
511,889.65	120,437.27
0.00	0.00
0.00	2,119.72
0.00	0.00
<hr/>	<hr/>
29,247,877.61	5,236,049.89
128,831.92	19,371.50
3,675.06	658.08
21,495.37	4,520.12
7,170.64	0.00
<hr/>	<hr/>
161,172.99	24,549.70
29,086,704.62	5,211,500.19
54,901,486.04	3,520,583.63
125,853,099.19	5,297,749.16

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 2012

	GLOBALISE	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC (note 1)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (note 1)
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE	349,664,093.05	256,420,400.02	34,821,623.36
REVENUS			
Dividendes, net	9,602,348.82	7,633,778.16	895,713.22
Intérêts sur obligations, nets	258,672.32	128,906.78	15,981.07
Intérêts bancaires	168,161.21	117,383.60	17,266.83
Autres revenus	45,610.17	32,571.75	3,759.11
	10,074,792.52	7,912,640.29	932,720.23
FRAIS ET CHARGES			
Commissions de gestion et de distribution (note 4)	4,842,570.67	3,598,135.98	456,658.87
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	173,527.76	124,196.58	15,522.64
Frais d'administration	617,918.30	478,433.27	60,738.16
Frais de révision et autres frais	680,208.15	506,673.76	62,502.64
Taxe d'abonnement (note 3)	153,240.88	115,441.69	14,109.81
Frais de transactions	2,197,409.44	1,574,094.97	219,211.78
	8,664,875.20	6,396,976.25	828,743.90
REVENUS NETS DES INVESTISSEMENTS	1,409,917.32	1,515,664.04	103,976.33
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	3,931,821.95	12,479,318.91	1,354,125.41
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur pool - effet pooling (note 1)	11,438,425.98	10,418,133.23	1,020,292.75
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	-803,921.61	24,131.31	-823,511.10
Perte réalisée de change, nette	-12,994,888.96	-11,979,181.68	-882,854.27
Perte nette réalisée sur contrats à terme	-2,012,224.44	0.00	-2,009,885.02
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur swaps	5,779,325.45	5,793,541.36	711,957.67
BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)	6,748,455.69	18,251,607.17	-525,898.23
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	30,663,465.77	19,685,208.73	2,265,590.49
- sur contrats de change à terme	350,965.87	-42.86	348,889.01
- sur swaps	1,964,342.87	1,508,750.19	151,004.08
BENEFICE/(PERTE) PROVENANT DES OPERATIONS	39,727,230.20	39,445,523.23	2,239,585.35
Souscriptions d'actions en espèces	114,070,877.69	64,185,880.48	37,679,609.08
Rachats d'actions en espèces	-229,935,171.89	-143,858,038.87	-51,705,758.41
ACTIFS NETS EN FIN D'EXERCICE	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 opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2012 (suite)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE
EUR	EUR
54,901,486.04	3,520,583.63
959,608.62	113,248.82
112,129.82	1,654.65
33,301.66	209.12
9,279.31	0.00
1,114,319.41	115,112.59
709,888.06	77,887.76
25,852.66	7,955.88
70,958.01	7,788.86
99,867.68	11,164.07
21,071.22	2,618.16
362,669.13	41,433.56
1,290,306.76	148,848.29
-175,987.35	-33,735.70
-9,345,001.55	-556,620.82
0.00	0.00
-7,045.33	2,503.51
-131,744.59	-1,108.42
-2,339.42	0.00
-742,057.30	15,883.72
-10,404,175.54	-573,077.71
7,729,942.47	982,724.08
0.00	2,119.72
327,858.21	-23,269.61
-2,346,374.86	388,496.48
10,411,381.84	1,794,006.29
-33,879,788.40	-491,586.21
29,086,704.62	5,211,500.19

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
			31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC (note 1)	EUR	Classic EUR	703,004.80	248.37	212.11	264.21
	CHF	Classic CHF	97,097.98	299.73	257.48	330.38
	GBP	Classic GBP	3,387.64	201.45	-	-
	USD	Classic USD	66,963.48	327.45	275.35	354.45
	EUR	Classic II EUR	-	-	111.60	138.98
	CHF	Classic II CHF	-	-	135.47	173.79
	GBP	Classic II USD	-	-	144.87	186.45
	USD	Classic II GBP	-	-	93.22	119.09
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (note 1)	EUR	Alpha EUR	152,954.46	140.86	132.04	161.49
	CHF	Alpha CHF	3,991.45	169.99	160.28	201.94
	GBP	Alpha GBP	1.49	114.25	-	-
	USD	Alpha USD	6,579.87	185.71	171.41	216.65
	EUR	Alpha II EUR	-	-	98.08	119.92
	CHF	Alpha II CHF	-	-	119.06	149.96
	GBP	Alpha II USD	-	-	127.32	160.88
	USD	Alpha II GBP	-	-	81.93	102.76
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	EUR	EUR Class	164,712.53	95.68	99.27	149.85
	CHF	CHF Class	70,165.77	115.47	120.50	187.38
	GBP	GBP Class	1,001.00	77.60	82.92	128.40
	USD	USD Class	68,132.71	126.14	128.87	201.03
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE	EUR	EUR Class	49,511.81	82.47	74.35	99.74
	CHF	CHF Class	9,820.58	99.52	90.25	124.72
	GBP	GBP Class	400.00	66.89	62.10	85.46
	USD	USD Class	3,462.06	108.73	96.52	133.81

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Compartiment	Nombre d'actions en circulation - Au début de la période	Actions émises	Actions rachetées	Nombre d'actions en circulation - A la fin de la période
	au 31.12.2011			au 31.12.2012
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC (note 1)				
Classic EUR	845,227.11	199,512.98	-341,735.29	703,004.80
Classic CHF	85,633.53	30,868.84	-19,404.39	97,097.98
Classic GBP	-	3,802.33	-414.69	3,387.64
Classic USD	65,274.52	21,338.51	-19,649.55	66,963.48
Classic II EUR	351,488.01	9,373.64	-360,861.65	-
Classic II CHF	20,445.96	9,688.00	-30,133.96	-
Classic II USD	28,411.07	-	-28,411.07	-
Classic II GBP	4,040.05	-	-4,040.05	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (note 1)				
Alpha EUR	207,399.32	247,967.34	-302,412.20	152,954.46
Alpha CHF	5,356.24	7,385.50	-8,750.29	3,991.45
Alpha GBP	-	2.97	-1.48	1.49
Alpha USD	7,364.39	8,232.35	-9,016.87	6,579.87
Alpha II EUR	55,305.16	-	-55,305.16	-
Alpha II CHF	1,551.00	-	-1,551.00	-
Alpha II USD	1,833.74	-	-1,833.74	-
Alpha II GBP	1.00	1.00	-2.00	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
EUR Class	332,501.40	83,367.39	-251,156.26	164,712.53
CHF Class	97,021.11	4,296.55	-31,151.89	70,165.77
GBP Class	1,001.00	-	-	1,001.00
USD Class	122,556.23	8,175.75	-62,599.27	68,132.71
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE				
EUR Class	30,177.59	21,003.93	-1,669.71	49,511.81
CHF Class	12,990.91	313.92	-3,484.25	9,820.58
GBP Class	400.00	-	-	400.00
USD Class	3,785.06	635.00	-958.00	3,462.06

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC (note 1)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE			
ACTIONS			
<i>BERMUDES</i>			
SHENZEN INTL HOLDINGS	38,206,207.17	3,028,541.59	1.40
VALIDUS HOLDINGS	120,282.25	3,154,847.88	1.46
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE	5,706,375.49	2,094,142.40	0.97
		8,277,531.87	3.83
<i>CANADA</i>			
NORTHERN DYNASTY MINERALS	1,012,716.56	2,430,079.16	1.12
TASEKO MINES	675,459.85	1,559,064.65	0.72
TECK COMINCO 'B'	178,559.59	4,917,149.92	2.27
		8,906,293.73	4.11
<i>CHINE</i>			
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H'	11,189,067.82	6,022,422.11	2.79
SHENZHEN EXPRESSWAY 'H'	10,627,205.15	3,109,602.30	1.44
		9,132,024.41	4.23
<i>COREE DU SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	745,513.58	7,685,097.20	3.55
		7,685,097.20	3.55
<i>ESPAGNE</i>			
BANCO SANTANDER ADR (R.1 SHS)	1,442,296.03	7,953,178.00	3.68
		7,953,178.00	3.68
<i>ETATS-UNIS</i>			
3 M	128,373.80	9,040,869.38	4.18
APPLE	11,000.87	4,447,650.10	2.06
BECTON DICKINSON & CO	96,371.27	5,715,453.14	2.64
CATERPILLAR	82,097.41	5,578,178.39	2.58
COCA-COLA	186,014.73	5,114,547.67	2.37
COLGATE PALMOLIVE	87,734.22	6,956,701.98	3.22
CUMMINS	89,825.29	7,382,091.95	3.41
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	88,916.13	2,599,901.10	1.20
FLUOR	122,464.24	5,456,260.89	2.52
GENERAL MOTORS	156,285.10	3,417,543.95	1.58
IBM	25,820.23	3,751,406.15	1.74
INTEL	374,393.28	5,858,401.88	2.71
MCDONALD'S	88,370.63	5,912,588.81	2.73
OCCIDENTAL PETROLEUM	68,881.82	4,002,597.76	1.85
PEPSICO	112,736.20	5,851,427.33	2.71
QUALCOMM	56,731.77	2,668,762.59	1.23

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

(note 1)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
SCHLUMBERGER	112,463.45	5,910,631.05	2.73
ST JUDE MEDICAL	87,188.72	2,390,013.45	1.11
WELLS FARGO	260,384.25	6,750,542.29	3.12
		98,805,569.86	45.69
<i>IRLANDE</i>			
ACCENTURE 'A'	43,548.90	2,196,598.84	1.02
GLANBIA	347,451.15	2,901,217.10	1.34
		5,097,815.94	2.36
<i>NORVEGE</i>			
CERMAQ	491,295.27	5,607,827.29	2.59
LEROY SEAFOOD GROUP	178,423.22	3,149,113.93	1.46
MARINE HARVEST	4,263,642.16	2,975,212.18	1.38
		11,732,153.40	5.43
<i>PAYS-BAS</i>			
ASML HOLDING	49,003.88	2,352,186.26	1.09
UNILEVER NV EUR	317,956.09	9,168,263.72	4.25
		11,520,449.98	5.34
<i>ROYAUME-UNI</i>			
AMLIN	788,627.90	3,685,104.17	1.70
		3,685,104.17	1.70
<i>SUISSE</i>			
ABB LTD	407,054.96	6,324,395.50	2.93
NESTLE S.A.	43,606.18	2,153,570.06	1.00
ROCHE HOLDING (BON DE JOUISSANCE)	29,223.22	4,455,645.56	2.06
ZURICH FINANCIAL SERVICES	36,072.86	7,275,549.59	3.37
		20,209,160.71	9.36
TOTAL ACTIONS		193,004,379.27	89.28
OPTIONS			
<i>ETATS-UNIS</i>			
CALL ST JUDE MEDICAL 19/01/2013 34	1,091.00	202,740.69	0.09
PUT APPLE 20/04/2013 580	-245.47	-1,328,934.19	-0.61
PUT HALLIBURTON 19/01/2013 32	-2,207.45	-41,858.37	-0.02
PUT INTEL 16/02/2013 20	-1,797.42	-80,436.33	-0.04
PUT QUALCOMM 20/04/2013 55	-632.78	-66,474.12	-0.03
PUT ST JUDE MEDICAL 19/01/2013 32.5	-1,091.00	-12,412.69	-0.01
		-1,327,375.01	-0.62
<i>FRANCE</i>			
PUT SODEXO 18/02/2013 60	-399.12	-21,552.62	-0.01
		-21,552.62	-0.01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC (note 1)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>IRLANDE</i>			
PUT ACCENTURE CLASS -A- 16/02/2013 70	-513.68	-167,536.90	-0.08
PUT ACCENTURE CLASS -A- 19/01/2013 65	-536.41	-32,548.84	-0.02
		-200,085.74	-0.10
<i>PAYS-BAS</i>			
PUT ASML HOLDING 21/06/2013 41.26	-681.87	-109,795.06	-0.05
PUT ASML HOLDING 24/06/2013 41.26	-681.87	-110,406.94	-0.05
		-220,202.00	-0.10
<i>SUISSE</i>			
PUT NESTLE 21/01/2013 60	-1,091.00	-72,323.20	-0.03
PUT SWATCH GROUP PORT. 21/01/2013 400	-821.88	-3,813.85	0.00
PUT ZURICH INSURANCE GROUP NOM. 18/02/2013 240	-1,371.93	-52,294.20	-0.02
		-128,431.25	-0.05
TOTAL OPTIONS		-1,897,646.62	-0.88
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		191,106,732.65	88.40
AVOIRS EN BANQUE		24,633,531.94	11.39
AUTRES ACTIFS NETS		453,500.27	0.21
TOTAL DES ACTIFS NETS		216,193,764.86	100.00

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

(note 1)

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2012

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	45.07
Suisse	9.31
Norvège	5.43
Pays-Bas	5.24
Chine	4.23
Canada	4.11
Bermudes	3.83
Espagne	3.68
Corée du Sud	3.55
Irlande	2.26
Royaume-Uni	1.70
France	-0.01
	88.40

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	15.86
Holdings et sociétés financières	12.25
Industrie pharmaceutique et cosmétique	9.03
Construction de machines et appareils	8.51
Banques et organismes de crédit	7.67
Equipements électriques et électroniques	6.73
Assurances	6.53
Pétrole	4.58
Agriculture et pêche	3.97
Articles de bureau et ordinateurs	3.80
Mines et aciéries	3.39
Transport et fret	2.41
Industrie automobile	1.58
Communications	1.23
Services aux collectivités	1.02
Acier inoxydable	0.72
Options	-0.88
	88.40

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (note 1)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE			
ACTIONS			
<i>BERMUDES</i>			
SHENZEN INTL HOLDINGS	3,817,292.83	302,590.36	1.31
VALIDUS HOLDINGS	12,017.75	315,209.99	1.37
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE	570,140.51	209,231.83	0.91
		827,032.18	3.59
<i>CANADA</i>			
NORTHERN DYNASTY MINERALS	101,183.44	242,796.25	1.05
TASEKO MINES	67,487.15	155,770.67	0.68
TECK COMINCO 'B'	17,840.41	491,286.69	2.13
		889,853.61	3.86
<i>CHINE</i>			
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H'	1,117,932.18	601,717.64	2.61
SHENZHEN EXPRESSWAY 'H'	1,061,794.85	310,689.37	1.35
		912,407.01	3.96
<i>COREE DU SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	74,486.42	767,840.32	3.33
		767,840.32	3.33
<i>ESPAGNE</i>			
BANCO SANTANDER ADR (R.1 SHS)	144,103.97	794,625.05	3.45
		794,625.05	3.45
<i>ETATS-UNIS</i>			
3 M	12,826.20	903,299.45	3.92
APPLE	1,099.13	444,377.60	1.93
BECTON DICKINSON & CO	9,628.73	571,047.48	2.48
CATERPILLAR	8,202.59	557,331.96	2.42
COCA-COLA	18,585.27	511,009.27	2.22
COLGATE PALMOLIVE	8,765.78	695,064.25	3.02
CUMMINS	8,974.71	737,566.19	3.20
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	8,883.87	259,763.65	1.13
FLUOR	12,235.76	545,150.83	2.37
GENERAL MOTORS	15,614.90	341,456.72	1.48
IBM	2,579.77	374,813.86	1.63
INTEL	37,406.72	585,329.90	2.54
MCDONALD'S	8,829.37	590,743.88	2.56
OCCIDENTAL PETROLEUM	6,882.18	399,911.14	1.74
PEPSICO	11,263.80	584,633.05	2.54
QUALCOMM	5,668.23	266,643.80	1.16

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (note 1)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
SCHLUMBERGER	11,236.55	590,548.27	2.56
ST JUDE MEDICAL	8,711.28	238,793.17	1.04
WELLS FARGO	26,015.75	674,466.23	2.93
		9,871,950.70	42.87
<i>IRLANDE</i>			
ACCENTURE 'A'	4,351.10	219,468.55	0.95
GLANBIA	34,714.85	289,869.00	1.26
		509,337.55	2.21
<i>NORVEGE</i>			
CERMAQ	49,086.73	560,294.27	2.43
LEROY SEAFOOD GROUP	17,826.78	314,637.10	1.37
MARINE HARVEST	425,992.84	297,262.07	1.29
		1,172,193.44	5.09
<i>PAYS-BAS</i>			
ASML HOLDING	4,896.12	235,013.74	1.02
UNILEVER NV EUR	31,767.91	916,027.82	3.97
		1,151,041.56	4.99
<i>ROYAUME-UNI</i>			
AMLIN	78,794.10	368,189.43	1.60
		368,189.43	1.60
<i>SUISSE</i>			
ABB LTD	40,670.04	631,888.68	2.74
NESTLE S.A.	4,356.82	215,169.42	0.93
ROCHE HOLDING (BON DE JOUISSANCE)	2,919.78	445,176.45	1.93
ZURICH FINANCIAL SERVICES	3,604.14	726,921.24	3.16
		2,019,155.79	8.76
TOTAL ACTIONS		19,283,626.64	83.71
OPTIONS			
<i>ETATS-UNIS</i>			
CALL ST JUDE MEDICAL 19/01/2013 34	109.00	20,256.41	0.09
PUT APPLE 20/04/2013 580	-24.53	-132,777.67	-0.58
PUT HALLIBURTON 19/01/2013 32	-220.55	-4,182.19	-0.02
PUT INTEL 16/02/2013 20	-179.58	-8,036.63	-0.03
PUT QUALCOMM 20/04/2013 55	-63.22	-6,641.62	-0.03
PUT ST JUDE MEDICAL 19/01/2013 32.5	-109.00	-1,240.19	-0.01
		-132,621.89	-0.58
<i>FRANCE</i>			
PUT SODEXO 18/02/2013 60	-39.88	-2,153.38	-0.01
		-2,153.38	-0.01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (note 1)

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>IRLANDE</i>			
PUT ACCENTURE CLASS -A- 16/02/2013 70	-51.32	-16,739.10	-0.07
PUT ACCENTURE CLASS -A- 19/01/2013 65	-53.59	-3,252.05	-0.01
		-19,991.15	-0.08
<i>PAYS-BAS</i>			
PUT ASML HOLDING 21/06/2013 41.26	-68.13	-10,969.94	-0.05
PUT ASML HOLDING 24/06/2013 41.26	-68.13	-11,031.08	-0.05
		-22,001.02	-0.10
<i>SUISSE</i>			
PUT NESTLE 21/01/2013 60	-109.00	-7,226.02	-0.03
PUT SWATCH GROUP PORT. 21/01/2013 400	-82.12	-381.05	0.00
PUT ZURICH INSURANCE GROUP NOM. 18/02/2013 240	-137.07	-5,224.86	-0.02
		-12,831.93	-0.05
TOTAL OPTIONS		-189,599.37	-0.82
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		19,094,027.27	82.89
AVOIRS EN BANQUE		3,874,261.69	16.82
AUTRES ACTIFS NETS		66,770.42	0.29
TOTAL DES ACTIFS NETS		23,035,059.38	100.00

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (note 1)

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2012

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	42.29
Suisse	8.71
Norvège	5.09
Pays-Bas	4.89
Chine	3.96
Canada	3.86
Bermudes	3.59
Espagne	3.45
Corée du Sud	3.33
Irlande	2.13
Royaume-Uni	1.60
France	-0.01
	82.89

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	14.85
Holdings et sociétés financières	11.49
Industrie pharmaceutique et cosmétique	8.47
Construction de machines et appareils	7.99
Banques et organismes de crédit	7.19
Equipements électriques et électroniques	6.30
Assurances	6.13
Pétrole	4.30
Agriculture et pêche	3.72
Articles de bureau et ordinateurs	3.56
Mines et aciéries	3.18
Transport et fret	2.26
Industrie automobile	1.48
Communications	1.16
Services aux collectivités	0.95
Acier inoxydable	0.68
Options	-0.82
	82.89

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (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>			
AUSDRILL	391,934.00	873,441.74	3.00
BOART LONGYEAR GROUP	270,205.00	398,959.88	1.37
IMDEX	373,491.00	495,580.97	1.70
KAGARA ZINC*	3,853,300.00	182,061.72	0.63
SEDGMAN	501,140.00	487,372.02	1.68
		2,437,416.33	8.38
<i>CANADA</i>			
BANKERS PETROLEUM	472,932.00	1,156,446.89	3.98
CALVALLEY PETROLEUM 'A'	778,406.00	1,067,334.72	3.67
CANDENTE COPPER	1,150,500.00	328,654.70	1.13
CAPSTONE MINING	258,430.00	474,440.69	1.63
CARDERO RESOURCE	965,500.00	308,904.00	1.06
CENOVUS ENERGY	20,322.00	515,349.91	1.77
FIRST QUANTUM MINERALS	38,000.00	634,231.68	2.18
INMET MINING	12,400.00	699,091.54	2.40
IVERNIA	7,781,000.00	740,913.29	2.55
MAJOR DRILLING GROUP INTERNATIONAL	38,200.00	285,174.97	0.98
NEW MILLENNIUM IRON	908,600.00	885,940.71	3.05
NORTHERN DYNASTY MINERALS	331,500.00	795,455.79	2.73
POTASH SASKATCHEWAN (CAD)	21,300.00	657,384.07	2.26
TASEKO MINES	230,998.00	533,178.72	1.83
TECK COMINCO 'B'	55,000.00	1,514,582.55	5.21
		10,597,084.23	36.43
<i>CHINE</i>			
CHINA SHENHUA ENERGY 'H'	401,000.00	1,332,289.94	4.58
		1,332,289.94	4.58
<i>ETATS-UNIS</i>			
CATERPILLAR	18,800.00	1,277,382.00	4.39
NATIONAL OILWELL VARCO	25,500.00	1,321,997.35	4.55
OCCIDENTAL PETROLEUM	5,885.00	341,966.70	1.18
		2,941,346.05	10.12
<i>ILES CAÏMANS</i>			
CHINA METAL RECYCLING HOLDINGS REG.S	1,384,160.00	1,086,363.73	3.73
		1,086,363.73	3.73

* Quotation suspendue depuis le 20 avril 2012.

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 2012 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>INDONESIE</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	3,970,000.00	718,797.65	2.47
PT SAMPOERNA AGRO	3,279,000.00	645,311.98	2.22
SALIM IVOMAS PRATAMA	3,072,000.00	278,104.08	0.96
		1,642,213.71	5.65
<i>IRLANDE</i>			
GLANBIA	48,407.00	404,198.45	1.39
		404,198.45	1.39
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	180,140.00	1,485,363.57	5.11
CERMAQ	196,031.00	2,237,570.90	7.68
LEROY SEAFOOD GROUP	84,567.00	1,492,581.06	5.13
		5,215,515.53	17.92
<i>ROYAUME-UNI</i>			
RIO TINTO PLC	10,654.00	461,257.87	1.59
WEIR GROUP	52,835.00	1,224,015.48	4.21
		1,685,273.35	5.80
<i>SUISSE</i>			
TRANSOCEAN	41,396.00	1,401,947.42	4.82
		1,401,947.42	4.82
TOTAL ACTIONS		28,743,648.74	98.82
OPTIONS			
<i>ETATS-UNIS</i>			
PUT HALLIBURTON 19/01/2013 32	-404.00	-7,660.78	-0.03
		-7,660.78	-0.03
TOTAL OPTIONS		-7,660.78	-0.03
TOTAL I.		28,735,987.96	98.79
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES			
WARRANTS			
<i>NORVEGE</i>			
RESERVOIR EXPLORATION WTS PERP.	377.00	0.00	0.00
		0.00	0.00
TOTAL II.		0.00	0.00

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 2012 (en EUR)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	28,735,987.96	98.79
AVOIRS EN BANQUE	511,889.65	1.76
AUTRES PASSIFS NETS	-161,172.99	-0.55
TOTAL DES ACTIFS NETS	29,086,704.62	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2012

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Canada	36.43
Norvège	17.92
Etats-Unis	10.09
Australie	8.38
Royaume-Uni	5.80
Indonésie	5.65
Suisse	4.82
Chine	4.58
Iles Caïmans	3.73
Irlande	1.39
	98.79

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Mines et aciéries	24.11
Agriculture et pêche	18.44
Pétrole	16.13
Construction de machines et appareils	8.60
Alimentation et boissons non alcoolisées	6.52
Acier inoxydable	5.97
Holdings et sociétés financières	4.82
Produits d'investissement divers	4.68
Services environnementaux et recyclage	3.73
Produits chimiques	2.26
Services aux collectivités	1.37
Commerce divers	1.13
Pierres et métaux précieux	1.06
Warrants	0.00
Options	-0.03
	98.79

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2012 (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>			
B.M.W.	2,303.00	167,957.79	3.22
		167,957.79	3.22
<i>BERMUDES</i>			
SHENZEN INTL HOLDINGS	1,196,000.00	94,804.90	1.82
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE	192,000.00	70,460.72	1.35
		165,265.62	3.17
<i>CANADA</i>			
BANKERS PETROLEUM	45,300.00	110,770.77	2.13
		110,770.77	2.13
<i>CHINE</i>			
CHINA SHENHUA ENERGY 'H'	48,000.00	159,476.10	3.06
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H'	486,000.00	261,585.43	5.02
MINDRAY MEDICAL ADR (R.1 SHS 'A')	8,000.00	198,421.91	3.81
SHENZHEN EXPRESSWAY 'H'	412,000.00	120,554.38	2.31
		740,037.82	14.20
<i>COREE DU SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	20,000.00	206,169.21	3.96
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	1,207.00	206,944.29	3.97
HYUNDAI MOTOR	1,178.00	182,359.14	3.50
KIA MOTORS	2,241.00	89,705.92	1.72
SAMSUNG ELECTRONICS	279.00	300,849.76	5.78
		986,028.32	18.93
<i>ESPAGNE</i>			
BANCO SANTANDER ADR (R.1 SHS)	52,500.00	289,498.02	5.55
		289,498.02	5.55
<i>ETATS-UNIS</i>			
APPLE	200.00	80,859.96	1.55
COCA-COLA	4,400.00	120,979.72	2.32
COLGATE PALMOLIVE	2,100.00	166,515.12	3.20
INTEL	7,400.00	115,793.14	2.22
MCDONALD'S	700.00	46,834.70	0.90
SCHLUMBERGER	2,100.00	110,367.64	2.12
YUM BRANDS	1,800.00	90,655.15	1.74
		732,005.43	14.05

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 2012 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>HONG KONG</i>			
CNOOC	124,000.00	203,623.66	3.91
		203,623.66	3.91
<i>ILES CAÏMANS</i>			
CHINA METAL RECYCLING HOLDINGS REG.S	178,486.00	140,085.48	2.69
VST HOLDINGS	1,382,000.00	225,859.89	4.33
		365,945.37	7.02
<i>INDONESIE</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	334,000.00	60,473.15	1.16
PT SAMPOERNA AGRO	487,000.00	95,842.31	1.84
SALIM IVOMAS PRATAMA	1,382,000.00	125,110.62	2.40
		281,426.08	5.40
<i>NORVEGE</i>			
BAKKAFROST	8,092.00	66,723.45	1.28
CERMAQ	12,011.00	137,098.03	2.63
		203,821.48	3.91
<i>PAYS-BAS</i>			
UNILEVER NV EUR	1,765.00	50,893.78	0.98
		50,893.78	0.98
<i>ROYAUME-UNI</i>			
BHP BILLITON	1,964.00	51,565.30	0.99
HSBC HOLDINGS	29,355.00	234,124.59	4.49
RIO TINTO PLC	1,161.00	50,264.73	0.96
		335,954.62	6.44
<i>SUISSE</i>			
ABB LTD	4,985.00	77,451.73	1.49
NESTLE S.A.	540.00	26,668.88	0.51
ROCHE HOLDING (BON DE JOUISSANCE)	183.00	27,901.89	0.54
TRANSOCEAN	2,700.00	91,440.19	1.75
		223,462.69	4.29
TOTAL ACTIONS		4,856,691.45	93.20
OPTIONS			
<i>ETATS-UNIS</i>			
PUT APPLE 20/04/2013 580	-4.00	-21,654.99	-0.42
		-21,654.99	-0.42
TOTAL OPTIONS		-21,654.99	-0.42
TOTAL I.		4,835,036.46	92.78

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 2012 (en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
II. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF			
<i>ETATS-UNIS</i>			
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25 INDEX FUND	4,600.00	141,237.56	2.71
		<u>141,237.56</u>	<u>2.71</u>
<i>IRLANDE</i>			
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	1,593.00	137,218.88	2.63
		<u>137,218.88</u>	<u>2.63</u>
TOTAL II.		278,456.44	5.34
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		5,113,492.90	98.12
AVOIRS EN BANQUE		120,437.27	2.31
AUTRES PASSIFS NETS		-22,429.98	-0.43
TOTAL DES ACTIFS NETS		5,211,500.19	100.00

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2012

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Corée du Sud	18.93
Etats-Unis	16.34
Chine	14.20
Iles Caïmans	7.02
Royaume-Uni	6.44
Espagne	5.55
Indonésie	5.40
Suisse	4.29
Norvège	3.91
Hong Kong	3.91
Allemagne	3.22
Bermudes	3.17
Irlande	2.63
Canada	2.13
Pays-Bas	0.98
	98.12

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Banques et organismes de crédit	15.06
Equipements électriques et électroniques	9.49
Agriculture et pêche	9.31
Industrie automobile	8.44
Pétrole	8.16
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7.55
Holdings et sociétés financières	7.53
Parts d'organismes de placement collectif	5.34
Alimentation et boissons non alcoolisées	4.71
Internet, logiciel et services techniques informatiques	4.33
Construction de machines et appareils	3.97
Transport et fret	3.66
Mines et aciéries	3.06
Services environnementaux et recyclage	2.69
Gastronomie	1.74
Articles de bureau et ordinateurs	1.55
Pierres et métaux précieux	0.99
Acier inoxydable	0.96
Options	-0.42
	98.12

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2012

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 (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 2012, 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 2012, un compartiment n'est pas encore actif :

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

Au 31 décembre 2012, 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 31 décembre 2012 (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	Classe en EUR	EUR
	Classe en CHF	CHF
	Classe en GBP	GBP
	Classe en USD	USD
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE	Classe en EUR	EUR
	Classe en CHF	CHF
	Classe en GBP	GBP
	Classe en USD	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 non réalisé(e)s 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 31 décembre 2012 (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.

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.

Le 14 décembre 2011, le Conseil d'administration a pris connaissance de la communication écrite émanant de Pictet & Cie (Europe) S.A. et a pris note du transfert des activités de l'Administration centrale de Pictet & Cie (Europe) S.A. à une filiale du groupe Pictet, une société de gestion appelée FundPartner Solutions (Europe) S.A. enregistrée au Luxembourg au Registre du Commerce et des Sociétés sous le numéro R.C.S. B140 653, entrée en vigueur le 1er janvier 2012.

Suite à ce transfert, FundPartner Solutions (Europe) S.A. agit en tant que successeur de Pictet & Cie (Europe) S.A. au titre du contrat de domiciliation et du contrat d'administration centrale conclus entre la SICAV et Pictet & Cie (Europe) S.A..

Par conséquent, FundPartner Solutions (Europe) S.A. a repris les fonctions d'agent domiciliataire, d'agent de registre, d'agent de transfert, d'agent payeur et d'agent administratif ainsi que les droits et obligations qui s'y rattachent à compter du 1er janvier 2012.

Le Conseil d'administration a également décidé de fusionner les classes d'actions suivantes, en s'appuyant sur la Valeur Nette d'Inventaire par action considérée, calculée le 29 février 2012 :

Conversion des Classes d'Actions au sein du LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC :

L'ensemble des actions Classic II CHF a été converti en actions Classic CHF
L'ensemble des actions Classic II EUR a été converti en actions Classic EUR
L'ensemble des actions Classic II USD a été converti en actions Classic USD

Les actions Classic II GBP ont été converties en une nouvelle classe d'actions Classic GBP le 29 février 2012.

Conversion des Classes d'Actions au sein du LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA :

L'ensemble des actions Alpha II CHF a été converti en actions Alpha CHF
L'ensemble des actions Alpha II EUR a été converti en actions Alpha EUR
L'ensemble des actions Alpha II USD a été converti en actions Alpha USD

Les actions Alpha II GBP ont été converties en une nouvelle classe d'actions Alpha GBP le 29 février 2012.

Toutes les Classes d'Actions de ces compartiments fermées à la souscription (depuis le 1^{er} juin 2009) ont été rouvertes le 29 février 2012.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2012 (suite)

NOTE 2

PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

a) Présentation des états financiers

L'état des actifs nets et l'état des opérations et des variations des actifs nets ont été préparés conformément 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.

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, les Administrateurs définiront 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 probable de réalisation, estimée prudemment et en toute bonne foi.

3) 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 les Administrateurs 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.

4) 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2012 (suite)

5) 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 les Administrateurs, 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 les Administrateurs de la manière qu'ils jugeront 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 2012 (suite)

k) Comptabilisation des contrats à terme et des CFD

Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s 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

Les Administrateurs de la SICAV se réservent 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.

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 2012 (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 2012.

NOTE 6

AUTRES FRAIS A PAYER

Au 31 décembre 2012, les autres frais à payer regroupent principalement les frais de révision, d'administration, de dépositaire et de promoteur.

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, 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 2012 (suite)

NOTE 8 CONTRACTS FOR DIFFERENCE

Au 31 décembre 2012, la SICAV était engagée dans le Contract For Difference (CFD) suivant :

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Libellé	Quantité/Valeur nominale	Devise
SCHLUMBERGER	31,000.00	USD

NOTE 9 CONTRATS DE CHANGE A TERME

Les contrats de change à terme sur des paires de devises identiques listés ci-après sont cumulés. Seule la date d'échéance la plus éloignée est présentée.

Au 31 décembre 2012, la SICAV était engagée dans les contrats de change à terme suivants :

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (note 1)

	Achat		Vente	Maturité
EUR	4,230,361.57	USD	5,500,000.00	17/01/2013
USD	5,500,000.00	EUR	4,189,100.51	17/01/2013

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2012, était de EUR 41,261.06 et figure dans l'état des actifs nets.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE

	Achat		Vente	Maturité
EUR	93,053.86	JPY	9,900,000.00	17/01/2013
JPY	9,900,000.00	EUR	90,934.14	17/01/2013

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats au 31 décembre 2012, était de EUR 2,119.72 et figure dans l'état des actifs nets.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2012 (suite)

NOTE 10

CONTRATS DE SWAP

Au 31 décembre 2012, 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)
Covidien Plc	17/10/2013	USD	122,646.08	-31,462.41
Canadian Natural Resources	27/03/2013	CAD	154,830.44	-30,006.30
Berkshire Hathaway Cl.A	02/12/2013	USD	53.64	59,774.10
Taylor Wimpey Plc	13/09/2013	GBP	3,222,982.48	149,411.56
Sanofi	16/10/2013	EUR	82,054.68	354,425.33
Baxter International	17/10/2013	USD	115,100.02	498,021.31
Taylor Wimpey Plc	06/12/2013	GBP	9,533,754.93	498,388.80

Le bénéfice net non réalisé sur ces contrats de Total Return Swap s'élève au 31 décembre 2012 à EUR 1,498,533.39 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)
Covidien Plc	17/10/2013	USD	12,253.92	-3,143.50
Canadian Natural Resources	27/03/2013	CAD	15,469.56	-2,998.02
Berkshire Hathaway Cl.A	02/12/2013	USD	5.36	5,972.21
Taylor Wimpey Plc	13/09/2013	GBP	322,017.52	14,928.15
Sanofi	16/10/2013	EUR	8,198.32	35,411.67
Baxter International	17/10/2013	USD	11,499.98	49,758.75
Taylor Wimpey Plc	06/12/2013	GBP	952,545.07	49,795.45

Le bénéfice net non réalisé sur ces contrats de Total Return Swap s'élève au 31 décembre 2012 à EUR 149,724.71 et figure dans l'état des actifs nets.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Sous-jacent	Echéance	Devise	Notionnel	Bénéfice/perte net(te) non réalisé(e)
Canadian Natural Resources	27/03/2013	CAD	37,000.00	-7,170.64

La perte nette non réalisée sur ce contrat de Total Return Swap s'élève au 31 décembre 2012 à EUR 7,170.64 et figure dans l'état des actifs nets.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2012 (suite)

NOTE 11

EVENEMENTS POST CLOTURE

Le 2 décembre 2012, le Conseil d'administration de la SICAV a décidé de désigner FundPartner Solutions (Europe) S.A. comme Société de gestion à compter du 1er janvier 2013, conformément à l'Article 101 de la Loi.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

TER (Total Expense Ratio) et PTR (Taux de rotation du portefeuille)

Compartment	Classe d'action	Total Expense Ratio en	Total Expense Ratio en	PTR (2)
		% commission de performance incluse	% (1) hors commission de performance	
		31.12.2012	31.12.2012	31.12.2012
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	2.01	2.01	74.49%
	Classic CHF	2.02	2.02	74.49%
	Classic GBP	1.99	1.99	74.49%
	Classic USD	2.02	2.02	74.49%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA	Alpha EUR	2.00	2.00	71.49%
	Alpha CHF	2.00	2.00	71.49%
	Alpha GBP	1.83	1.83	71.49%
	Alpha USD	2.00	2.00	71.49%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	EUR Class	1.95	1.95	103.62%
	CHF Class	1.96	1.96	103.62%
	GBP Class	1.96	1.96	103.62%
	USD Class	1.96	1.96	103.62%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE	EUR Class	2.07	2.07	153.40%
	CHF Class	2.07	2.07	153.40%
	GBP Class	2.07	2.07	153.40%
	USD Class	2.08	2.08	153.40%

Calcul du Total Expense Ratio (TER) :

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

Calcul du taux de rotation du portefeuille (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 2012.

(*) 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	Performance	Performance	Performance
		en % (1) pour la période fiscale clôturée			
		31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	17.09	-19.72	16.02	68.86
	Classic CHF	16.41	-22.07	-2.18	69.27
	Classic GBP	-0.56*	-	-	-
	Classic USD	18.92	-22.32	8.49	74.29
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA	Alpha EUR	6.68	-18.24	11.42	39.04
	Alpha CHF	6.06	-20.63	-6.06	39.39
	Alpha GBP	-5.81*	-	-	-
	Alpha USD	8.34	-20.88	4.18	43.51
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	EUR Class	-3.62	-33.75	27.55	110.39
	CHF Class	-4.17	-35.69	7.54	110.89
	GBP Class	-6.42	-35.42	23.01	9.82*
	USD Class	-2.12	-35.90	19.27	117.15
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE	EUR Class	10.92	-25.46	-0.26*	-
	CHF Class	10.27	-27.64	-2.35*	-
	GBP Class	7.71	-27.33	-0.53*	-
	USD Class	12.65	-27.87	1.76*	-

(1) Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions de souscription et/ou de rachat.

* La performance des Classes d'Actions lancées pendant la période a été calculée en comparant l'actif net par Action à la date de lancement de la Classe d'Actions avec l'actif net par Action en fin de période.

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.

A savoir que, à l'exception du compartiment 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 47) fournit les informations requises par la Circulaire 11/512 de la CSSF.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Tableau 1.1 – Résumé des informations à fournir concernant les risques

Compartiments	Lever moyen	Approche utilisée pour le calcul du levier	Approche utilisée pour la surveillance de l'exposition globale au risque	Régime de VaR choisi	Utilisation de la limite de VaR			VaR moyenne de l'indice de référence	VaR moyenne du Comp.	Indice de référence	Limite légale	Caractéristiques et modèles de VaR
					Moyenne	Min.	Max.					
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	27.70%	∑ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	106.91%	89.15%	139.73%	14.67%	13.84%	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	93.70%	∑ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Absolue	10.34%	4.80%	14.44%	10.34%	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	24.32%	∑ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	119.73%	105.55%	144.27%	24.87%	20.79%	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	13.88%	∑ des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	97.41%	77.68%	120.33%	19.12%	19.86%	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 2012 au 31 décembre 2012) des compartiments ont été systématiquement comparées aux observations de la VaR de leurs indices de référence respectifs. Le ratio obtenu est appelé *Ratio d'utilisation de la limite de VaR*.

Ex. : 10 janvier 2012, LONG TERM INVESTMENT FUND - CLASSIC

VaR du Compartiment	15.84%
VaR de l'indice de référence	16.04%
<i>Utilisation de la limite de VaR</i>	98.79%

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

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

Les deux colonnes suivantes présentent les VaR moyennes du compartiment et de l'indice de référence, mesurées en termes absolus, au cours de la même période.

2 Option de la VaR absolue

Pour les compartiments ayant recours à l'option de la VaR absolue, les chiffres présentés (moyenne, min. et max.) sont en termes absolus. Autrement dit, ils ne sont comparés à aucun indice de référence ni à aucune limite. Nous considérons cette manière de présenter les chiffres plus pertinente et plus facile à appréhender.

Le niveau de levier est également inclus. Il correspond à la somme des valeurs notionnelles des instruments dérivés utilisés (CESR/10-788 boîte 25). Les chiffres présentés se basent sur des observations bimensuelles couvrant la période allant du 1er janvier 2012 au 31 décembre 2012.

