

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés, au 31 décembre 2018

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés,
au 31 décembre 2018

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés,
au 31 décembre 2018

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 des Documents d'information clés pour l'investisseur ("DICI"), du dernier rapport annuel, incluant les états financiers révisés, ou du dernier rapport semi-annuel non-révisé, 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	8
Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé	10
Etats financiers	
Etat des actifs nets	14
Etat des opérations et des variations des actifs nets	16
Nombre d'actions en circulation et actif net par action	18
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	19
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	21
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	22
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	24
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	25
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	27
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI (note 1)	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	28
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	30
Notes aux états financiers	31
Total Expense Ratio ("TER")	39
Performance	40
Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée)	41

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organisation de la SICAV

Siège social	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'Administration de la SICAV	
Président	Prof. J. Carlos JARILLO, Associé, SIA Funds AG, 2, Paseo del Club Deportivo, ES-28223 Pozelo de Alarlon/Madrid, Espagne
Administrateurs	M. Frédéric FASEL, Directeur-Adjoint, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Alex RAUCHENSTEIN, Associé Gérant, SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Suisse
Société de Gestion	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseil d'Administration de la Société de Gestion	
Président	M. Christian SCHRÖDER, Chief Digital Officer du Groupe et Responsable de l'organisation, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse
Membres	Mme Michèle BERGER, PDG et Administrateur-Délégué, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg Me Claude KREMER, Associé, Arendt & Medernach - Avocats, 41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Administrateur indépendant, 2, rue Jean-Pierre Beicht, L-1226 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Membres du Comité de direction	Mme Michèle BERGER, PDG et Administrateur-Délégué, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg M. Pascal CHAUVAUX, Responsable de l'Administration centrale, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg Mme Céline COTTET, Responsable Risque & Conformité, FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73, Suisse (jusqu'au 21 novembre 2018) M. Laurent DORLÉAC, Responsable Risque & Conformité, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 22 novembre 2018)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organisation de la SICAV (suite)

M. Dorian JACOB, Responsable de la supervision des risques d'investissement et de la gestion des actifs, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Banque dépositaire	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Agent d'administration centrale	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Gestionnaire et Distributeur central*	SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Suisse
Cabinet de révision agréé	Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée, 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Conseiller juridique	Allen & Overy, Société en commandite simple, 33, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg
Contrepartie sur Contracts For Difference ("CFD") (note 9)	Goldman Sachs International London

* Le 31 mai 2018, le Conseil d'Administration de la SICAV accuse réception, approuve et ratifie l'accord de résiliation de l'accord de distribution centrale, conclu entre FundPartner Solutions, Long Term Investment Fund (SIA) et SIA Funds AG avec effet au 31 décembre 2017.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Informations générales

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) (la "SICAV") publie un rapport annuel, incluant les états financiers révisés, dans les quatre mois qui suivent la fin de l'exercice et un rapport semestriel non révisé dans les deux mois qui suivent la fin de la période sous revue. Ces rapports présentent les états financiers consolidés de la SICAV et de chacun de ses compartiments.

Les rapports annuels, incluant les états financiers révisés, et les rapports semestriels non révisés peuvent être obtenus gratuitement par les actionnaires au siège de la SICAV, auprès de la Banque dépositaire ou d'autres sociétés désignées par cette dernière, ainsi qu'auprès de l'Agent payeur ou du Représentant dans les pays où la SICAV est commercialisée.

La valeur nette d'inventaire ("VNI") par action de chaque compartiment ainsi que les prix d'émission et de rachat seront rendus publics au siège de la Banque dépositaire.

Toute modification statutaire est publiée dans le Recueil électronique des sociétés et associations.

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

Les chiffres clôturés au 31 décembre 2018 et présentés dans ces états financiers concernent la VNI 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 2018.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Commercialisation à l'étranger

Distribution en Suisse

Représentant

Le Représentant en Suisse est FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73.

Agent payeur

L'Agent payeur en Suisse est Banque Pictet & Cie, 60, route des Acacias, CH-1211 Genève 73.

Où se procurer les documents importants

Le prospectus en vigueur, les documents d'information clé pour l'investisseur ("DICI"), les statuts, le rapport annuel, incluant les états financiers révisés, les rapports semestriels non révisés de la SICAV, ainsi qu'un récapitulatif des achats et ventes effectués par la SICAV peuvent être obtenus gratuitement auprès du siège social du Représentant en Suisse.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport de gestion

Performance trimestrielle de chaque compartiment

Période	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC (EUR)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES (EUR)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (EUR)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI (EUR)
1 ^{er} trimestre 2018	-6.7%	-7.9%	-7.3%	
2 ^e trimestre 2018	4.0%	3.5%	4.3%	
3 ^e trimestre 2018	3.6%	1.4%	3.1%	2.0%
4 ^e trimestre 2018	-21.4%	-23.8%	-19.4%	-19.6%
	-14.8%	-15.4%	-14.9%	-17.2%

Comme indiqué dans notre rapport de gestion de l'année dernière et tel que mentionné dans presque tous nos bulletins d'informations, l'évolution de la VNI par action des compartiments n'est pas le meilleur indicateur de leur performance, ni des rendements obtenus par nos investisseurs. Ce serait une mesure appropriée pour un investisseur qui achète en début d'année pour vendre en fin d'exercice. Mais, pour quelqu'un qui investit sur le long terme, des chiffres plus "poussés" doivent être pris en considération. Comme le montre le tableau ci-dessus, nos performances à court terme ont été négatives pour cet exercice. Il convient de mentionner que les résultats de l'exercice seraient très différents si celui-ci avait déjà été clôturé le 3 octobre 2018.

Premier trimestre 2018

L'exercice 2018 a d'abord commencé calmement, mais ensuite, la volatilité des marchés actions a augmenté de façon substantielle en février et en mars, après une année 2017 extrêmement stable. Par conséquent, tous nos compartiments ont entamé l'année dans le rouge au premier trimestre, comme le montre le tableau ci-dessus.

Deuxième trimestre 2018

Le deuxième trimestre a ensuite débuté avec des résultats très positifs, et les facteurs fondamentaux tels que les bénéfices des entreprises, entre autres, nous ont semblé retrouver un rôle moteur important dans la performance du marché actions. Nous avons donc pu clôturer le trimestre sur des performances positives pour l'ensemble de nos compartiments.

Troisième trimestre 2018

Au troisième trimestre, la volatilité a de nouveau légèrement augmenté, mais, comme le montre le tableau ci-dessus, nous sommes néanmoins une fois encore parvenus à clôturer le trimestre sur des performances positives pour tous nos compartiments.

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport de gestion (suite)

Quatrième trimestre 2018

Malheureusement, cette tendance positive s'est inversée au quatrième trimestre en raison de craintes de récession. Nous avons connu la correction la plus sévère du marché actions depuis la crise financière de 2008, ce qui a eu une incidence négative sur nos performances également. Nous avons clôturé l'année sur des performances négatives pour tous nos compartiments. Nous considérons à présent que le risque de récession est relativement faible et estimons que la situation actuelle offre d'excellentes opportunités d'achat de sociétés de qualité.

Perspectives

Tel qu'indiqué en début de rapport, l'évolution de la VNI par action durant un exercice n'en apprend selon nous pas beaucoup sur la valeur fondamentale d'un portefeuille. Nous sommes ainsi convaincus que nos portefeuilles présentent une valorisation très attrayante, en particulier après cette correction, et qu'ils sont bien positionnés à l'approche de la phase suivante. Enfin, mentionnons que nous n'identifions toujours pas d'alternative aux actions, particulièrement au vu des primes de risque qu'elles proposent par rapport à d'autres investissements financiers.

Janvier 2019

Etabli par le Gestionnaire

Approuvé par le Conseil d'Administration de la SICAV

Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé

Aux Actionnaires de
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)
Société d'investissement à capital variable
15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Opinion

Nous avons révisé les états financiers de LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) (la "SICAV") et de chacun de ses compartiments, qui se composent de l'état des actifs nets et de l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2018, de l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que des notes relatives aux états financiers, y compris une synthèse des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers annexés donnent une image fidèle et sincère de la situation financière de la SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2018 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 et à la présentation des états financiers.

Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et aux Normes internationales d'audit (NIA), telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nos responsabilités en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des NIA sont plus amplement décrites dans la section de notre rapport intitulée "Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers". Nous sommes en outre indépendants de la SICAV conformément au Code de déontologie des professionnels comptables du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (Code IESBA), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences éthiques pertinentes dans le cadre de notre audit des états financiers, et nous avons satisfait à nos responsabilités éthiques en vertu de ces exigences. Nous estimons que les éléments de vérification que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour constituer la base de notre opinion.

Autres informations

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable des autres informations. Les autres informations incluent les informations contenues dans le rapport annuel mais pas les états financiers et notre rapport du réviseur d'entreprises agréé à ce sujet.

Notre avis sur ces états financiers ne concerne pas les autres informations et nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance à ce sujet.

Dans le cadre de notre vérification des états financiers, notre responsabilité est de lire les autres informations et, ce faisant, de considérer si les autres informations sont matériellement incohérentes avec les états financiers ou les connaissances que nous avons acquises dans le cadre de la vérification, ou si elles semblent présenter des anomalies significatives. Si, en fonction du travail que nous avons effectué, nous concluons qu'il existe une anomalie significative de ces autres informations, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)

Responsabilités 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 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.

Dans le cadre de l'établissement des états financiers, il incombe au Conseil d'Administration de la SICAV d'évaluer la capacité de la SICAV à poursuivre ses activités, de communiquer, s'il y a lieu, des informations liées à la continuité des activités et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, à moins qu'il n'ait l'intention de liquider la SICAV ou de mettre un terme à ses activités, ou qu'il ne puisse objectivement faire autrement.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé à l'égard de l'audit des états financiers

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et d'établir un rapport du réviseur d'entreprises agréé dans lequel nous faisons part de notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais non une garantie qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, permettra toujours de déceler une anomalie significative, le cas échéant. Les anomalies peuvent résulter d'une fraude ou d'une erreur, et elles sont considérées comme significatives si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influer sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons un jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de l'audit. En outre, nous :

- identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives dans les états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, définissons et appliquons des procédures d'audit adaptées à ces risques et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que dans le cas d'une anomalie due à une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, une falsification, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- appréhendons les aspects du contrôle interne pertinents dans le cadre de l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV ;
- évaluons la pertinence des politiques comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par le Conseil d'Administration de la SICAV ;
- formulons une conclusion quant à savoir si l'application du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'Administration de la SICAV est pertinente et, à la lumière des éléments probants recueillis, s'il existe une incertitude importante quant aux événements ou aux conditions susceptibles de remettre en cause la capacité de la SICAV à poursuivre ses activités. Si nous arrivons à la conclusion qu'il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport du réviseur d'entreprises agréé, sur les informations correspondantes figurant dans les états financiers ou, si ces informations ne sont pas pertinentes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date du rapport du réviseur d'entreprises agréé. Cependant, des conditions ou événements futurs peuvent amener la SICAV à cesser ses activités ;
- évaluons la présentation générale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies, et déterminons si les états financiers reflètent les opérations et les événements sous-jacents dans le sens d'une présentation fidèle.



Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)

Nous communiquons avec les personnes en charge de la gouvernance en ce qui concerne, entre autres, la portée et le calendrier prévus de l'audit ainsi que les constatations importantes en découlant, s'agissant notamment de tout dysfonctionnement important dans le contrôle interne.

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Nicolas Hennebert, Réviseur d'entreprises agréé
Associé

4 avril 2019
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Etat des actifs nets au 31 décembre 2018

	GLOBALISE	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES
	EUR	EUR	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	156,671,621.87	119,966,578.35	16,569,729.08
Moins-value nette non réalisée sur investissements	-15,145,883.56	-9,502,576.23	-2,609,107.16
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.e)	141,525,738.31	110,464,002.12	13,960,621.92
Avoirs en banque (notes 2.e, 2.j)	4,743,462.07	3,509,704.08	0.00
Dépôts bancaires (note 2.e)	2,943,034.96	2,750,713.44	0.00
Frais de constitution (note 2.b)	5,311.76	0.00	0.00
	149,217,547.10	116,724,419.64	13,960,621.92
PASSIF EXIGIBLE			
Découvert bancaire (note 2.e)	59,659.09	0.00	59,659.09
Commission de gestion et de distribution à payer (note 4)	637,370.64	511,757.81	61,748.93
Frais de performance à payer (note 5)	899.01	402.74	0.00
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	18,746.39	14,702.28	1,750.61
Autres frais à payer (note 6)	197,625.84	150,016.62	18,515.60
	914,300.97	676,879.45	141,674.23
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2018	148,303,246.13	116,047,540.19	13,818,947.69
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2017	192,088,457.70	161,244,370.46	17,768,908.00
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2016	182,125,523.16	161,547,818.69	13,538,317.87

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Etat des actifs nets au 31 décembre 2018 (suite)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI (note 1)
EUR	EUR
8,387,698.28	11,747,616.16
-664,391.23	-2,369,808.94
7,723,307.05	9,377,807.22
358,894.77	874,863.22
192,321.52	0.00
0.00	5,311.76
8,274,523.34	10,257,982.20
0.00	0.00
20,613.96	43,249.94
496.27	0.00
1,023.64	1,269.86
13,973.03	15,120.59
36,106.90	59,640.39
8,238,416.44	10,198,341.81
13,075,179.24	-
7,039,386.60	-

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2018

	GLOBALISE	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	192,088,457.70	161,244,370.46	17,768,908.00
REVENUS			
Dividendes, net (note 2.k)	3,232,087.46	2,675,524.42	324,402.08
Intérêts bancaires	143,658.92	134,483.00	0.00
	3,375,746.38	2,810,007.42	324,402.08
DEPENSES			
Amortissement des frais de constitution (note 2.b)	538.24	0.00	0.00
Commission de gestion et de distribution (note 4)	2,724,288.62	2,276,576.55	261,988.70
Commission de performance (note 5)	3,629.17	402.74	0.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	127,209.75	96,032.98	17,390.94
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	639,133.68	435,795.49	90,215.10
Frais d'administration	367,304.76	304,451.14	27,699.04
Taxe d'abonnement (note 3)	89,295.04	71,739.30	8,448.58
Frais de transactions (note 2.m)	343,254.73	255,401.20	34,624.92
	4,294,653.99	3,440,399.40	440,367.28
PERTES NETTES DES INVESTISSEMENTS	-918,907.61	-630,391.98	-115,965.20
Bénéfice net réalisé sur ventes de titres (note 2.g)	10,354,404.51	8,598,889.74	1,083,420.16
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur pool - effet pooling (note 1)	407,207.13	254,615.61	0.00
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) de change (note 2.c)	275,877.69	254,455.63	19,182.29
Perte nette réalisée sur CFD (note 2.j)	-4,314,745.19	-2,890,321.80	-1,054,464.00
BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)	5,803,836.53	5,587,247.20	-67,826.75
Variation de la moins-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	-32,126,469.68	-25,261,076.06	-2,531,664.32
PERTE PROVENANT DES OPERATIONS	-26,322,633.15	-19,673,828.86	-2,599,491.07
Contribution en nature (note 1)	12,699,869.38	0.00	0.00
Souscriptions d'actions en espèces	20,939,093.75	16,082,021.92	4,778,703.83
Rachats d'actions en espèces	-51,049,699.74	-41,553,181.52	-6,129,173.07
Dividendes distribués (note 11)	-51,841.81	-51,841.81	0.00
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	148,303,246.13	116,047,540.19	13,818,947.69

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Etat des opérations et des variations des actifs nets
pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2018 (suite)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI (note 1)
EUR	EUR
13,075,179.24	-
169,804.07	62,356.89
8,919.57	256.35
178,723.64	62,613.24
0.00	538.24
91,148.83	94,574.54
3,226.43	0.00
9,573.94	4,211.89
62,665.11	50,457.98
21,755.51	13,399.07
4,676.80	4,430.36
24,986.21	28,242.40
218,032.83	195,854.48
-39,309.19	-133,241.24
581,981.81	90,112.80
152,591.52	0.00
16,082.50	-13,842.73
-295,011.93	-74,947.46
416,334.71	-131,918.63
-1,963,920.36	-2,369,808.94
-1,547,585.65	-2,501,727.57
0.00	12,699,869.38
78,168.00	200.00
-3,367,345.15	0.00
0.00	0.00
8,238,416.44	10,198,341.81

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

Compartiment Classe d'action	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
		31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC					
Classic EUR	EUR	266,120.02	348.20	408.84	397.47
Classic CHF	CHF	36,721.18	392.39	478.42	426.09
Classic GBP	GBP	916.38	312.54	362.92	339.28
Classic USD	USD	26,240.55	398.04	490.94	419.23
Classic EUR-D	EUR	3,406.12	335.36	408.85	397.47
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES					
Natural Resources - EUR Class	EUR	50,783.79	93.58	110.66	118.26
Natural Resources - CHF Class	CHF	85,242.12	105.46	129.49	126.77
Natural Resources - GBP Class	GBP	111.00	83.99	98.23	100.95
Natural Resources - USD Class	USD	11,526.19	106.98	132.88	124.73
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY					
A CAP EUR	EUR	52,506.17	156.65	184.10	187.88
A CAP USD	USD	90.00	165.97	204.95	183.72
A CAP CHF	CHF	1.00	177.34	215.34	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI (note 1)					
SRI EUR	EUR	1.00	82.80	-	-
SRI USD	USD	147,801.08	78.88	-	-
SRI EUR - D	EUR	1.00	82.80	-	-

Compartiment et classe	Nombre d'actions en circulation - au début de l'année/la période	Actions émises	Actions rachetées	Nombre d'actions en circulation - à la fin de l'année/la période
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	310,630.38	32,690.94	-77,201.30	266,120.02
Classic CHF	47,560.15	2,521.78	-13,360.75	36,721.18
Classic GBP	976.38	-	-60.00	916.38
Classic USD	31,643.14	3,559.16	-8,961.75	26,240.55
Classic EUR-D	3,581.12	-	-175.00	3,406.12
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	65,539.05	8,723.15	-23,478.41	50,783.79
Natural Resources - CHF Class	79,633.44	25,359.93	-19,751.25	85,242.12
Natural Resources - GBP Class	134.00	-	-23.00	111.00
Natural Resources - USD Class	15,270.05	6,831.30	-10,575.16	11,526.19
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	70,826.59	450.00	-18,770.42	52,506.17
A CAP USD	208.00	-	-118.00	90.00
A CAP CHF	1.00	-	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI (note 1)				
SRI EUR	-	1.00	-	1.00
SRI USD	-	147,801.08	-	147,801.08
SRI EUR - D	-	1.00	-	1.00

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 2018 (en EUR)

Description	Devise	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>ALLEMAGNE</i>				
DRAEGERWERK PFD -OSR-	EUR	10,713.92	499,054.19	0.43
HEIDELBERGCEMENT	EUR	83,490.59	4,456,727.79	3.84
			4,955,781.98	4.27
<i>AUTRICHE</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	203,083.05	3,655,494.91	3.15
			3,655,494.91	3.15
<i>CANADA</i>				
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	752,553.73	5,321,284.66	4.59
HUBBAY MINERALS	CAD	899,174.46	3,720,372.15	3.21
NORTHERN DYNASTY MINERALS	CAD	2,528,787.85	1,230,937.19	1.06
			10,272,594.00	8.86
<i>DANEMARK</i>				
ISS	DKK	194,230.96	4,738,372.72	4.08
PANDORA	DKK	116,223.04	4,131,897.62	3.56
			8,870,270.34	7.64
<i>ETATS-UNIS</i>				
APPLE	USD	39,936.74	5,510,758.48	4.75
CALIFORNIA RESOURCES	USD	280,500.27	4,181,188.66	3.60
COCA-COLA	USD	111,713.34	4,627,238.82	3.99
UNITED TECHNOLOGIES	USD	45,112.85	4,202,088.18	3.62
VISA 'A'	USD	49,160.82	5,674,041.69	4.89
			24,195,315.83	20.85
<i>FAROE (ILE)</i>				
BAKKAFROST	NOK	29,588.28	1,264,989.60	1.09
			1,264,989.60	1.09
<i>FINLANDE</i>				
METSO	EUR	56,329.61	1,289,947.96	1.11
			1,289,947.96	1.11
<i>FRANCE</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	64,664.83	7,012,900.97	6.05
THALES	EUR	12,446.76	1,269,569.56	1.09
			8,282,470.53	7.14
<i>IRLANDE</i>				
MEDTRONIC	USD	80,325.86	6,391,498.93	5.51
			6,391,498.93	5.51

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 2018 (en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ITALIE</i>				
PRYSMIAN SPA	EUR	78,156.53	1,318,500.71	1.14
			1,318,500.71	1.14
<i>NORVEGE</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	458,509.42	4,738,550.40	4.08
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	727,640.58	4,847,161.25	4.18
			9,585,711.65	8.26
<i>PAYS-BAS</i>				
ING GROUP	EUR	606,000.30	5,702,462.84	4.91
UNILEVER SHS CERT.	EUR	121,458.02	5,759,539.51	4.96
			11,462,002.35	9.87
<i>ROYAUME-UNI</i>				
DEVRO	GBP	1,391,414.53	2,483,413.67	2.14
KAZ MINERALS	GBP	554,852.41	3,288,661.15	2.83
PREMIER FOODS	GBP	6,142,671.12	2,258,401.87	1.95
PREMIER OIL	GBP	7,722,288.10	5,725,640.58	4.93
			13,756,117.27	11.85
<i>SUISSE</i>				
NESTLE	CHF	72,915.00	5,163,306.06	4.45
			5,163,306.06	4.45
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			110,464,002.12	95.19
AVOIRS EN BANQUE			3,509,704.08	3.02
DEPOTS BANCAIRES			2,750,713.44	2.37
AUTRES PASSIFS NETS			-676,879.45	-0.58
TOTAL DES ACTIFS NETS			116,047,540.19	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	20.85
Royaume-Uni	11.85
Pays-Bas	9.87
Canada	8.86
Norvège	8.26
Danemark	7.64
France	7.14
Irlande	5.51
Suisse	4.45
Allemagne	4.27
Autriche	3.15
Italie	1.14
Finlande	1.11
Faroe (île)	1.09
	95.19

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	21.67
Mines et aciéries	11.69
Banques et organismes de crédit	9.80
Pétrole	8.53
Construction et matériaux de construction	6.99
Produits chimiques	6.05
Industrie pharmaceutique et cosmétique	5.94
Agriculture et pêche	5.17
Articles de bureau et ordinateurs	4.75
Services aux collectivités	4.08
Aéronautique et astronautique	3.62
Biens de consommation divers	3.56
Communications	1.14
Construction de machines et appareils	1.11
Equipements électriques et électroniques	1.09
	95.19

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2018 (en EUR)

Description	Devise	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>AUSTRALIE</i>				
INDEPENDENCE GROUP	AUD	125,580.00	295,429.09	2.14
PANORAMIC RESOURCES	AUD	1,213,513.00	280,249.68	2.03
WESTERN AREAS	AUD	184,630.00	227,405.88	1.65
			803,084.65	5.82
<i>BRESIL</i>				
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	USD	56,643.00	644,644.72	4.66
			644,644.72	4.66
<i>CANADA</i>				
CAMECO	USD	35,914.00	356,077.59	2.58
CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	9,536.00	201,186.92	1.46
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	90,127.00	637,285.29	4.61
HUBBAY MINERALS	CAD	164,582.00	680,964.95	4.93
IVANHOE MINES 'A'	CAD	298,717.00	453,438.29	3.28
LEADFX	CAD	73,380.00	43,238.98	0.31
TREVALI MINING	CAD	899,720.00	239,147.24	1.73
			2,611,339.26	18.90
<i>CHYPRE</i>				
ATALAYA MINING	GBP	113,197.00	264,209.83	1.91
			264,209.83	1.91
<i>ETATS-UNIS</i>				
CALIFORNIA RESOURCES	USD	37,154.00	553,824.36	4.01
FLUOR	USD	13,447.00	378,772.26	2.74
HESS	USD	9,620.00	340,821.50	2.47
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	8,643.00	464,075.11	3.36
			1,737,493.23	12.58
<i>FRANCE</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	4,644.00	503,641.80	3.64
			503,641.80	3.64
<i>INDONESIE</i>				
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	IDR	6,536,235.00	496,996.35	3.60
SAMPOERNA AGRO TBK	IDR	2,390,400.00	344,615.22	2.49
			841,611.57	6.09
<i>JERSEY</i>				
GLENCORE	GBP	208,587.00	677,067.98	4.90
			677,067.98	4.90

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 2018 (en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>KAZAKHSTAN</i>				
NAC KAZATOMPROM GDR -SPONS.- -S-	USD	29,721.00	353,901.37	2.56
			353,901.37	2.56
<i>LUXEMBOURG</i>				
NEXA RESOURCES	USD	43,522.00	453,056.84	3.28
			453,056.84	3.28
<i>NORVEGE</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	79,325.00	819,798.89	5.92
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	116,942.00	779,006.48	5.64
NORSK HYDRO	NOK	99,726.00	395,027.07	2.86
NORWAY ROYAL SALMON	NOK	32,541.00	588,444.54	4.26
			2,582,276.98	18.68
<i>ROYAUME-UNI</i>				
DEVRO	GBP	178,657.00	318,869.19	2.31
PREMIER OIL	GBP	913,207.00	677,091.43	4.90
TULLOW OIL	GBP	261,787.00	522,364.54	3.78
			1,518,325.16	10.99
<i>RUSSIE</i>				
MMC NORILSK NICKEL ADR -SPONS.-	USD	28,701.00	471,006.33	3.41
			471,006.33	3.41
<i>UKRAINE</i>				
MHP GDR -SPONS.- -S-	USD	55,110.00	498,962.20	3.61
			498,962.20	3.61
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			13,960,621.92	101.03
DECOUVERT BANCAIRE			-59,659.09	-0.43
AUTRES PASSIFS NETS			-82,015.14	-0.60
TOTAL DES ACTIFS NETS			13,818,947.69	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 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Canada	18.90
Norvège	18.68
Etats-Unis	12.58
Royaume-Uni	10.99
Indonésie	6.09
Australie	5.82
Jersey	4.90
Brésil	4.66
France	3.64
Ukraine	3.61
Russie	3.41
Luxembourg	3.28
Kazakhstan	2.56
Chypre	1.91
	101.03

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Pétrole	24.64
Mines et aciéries	17.84
Alimentation et boissons non alcoolisées	12.21
Agriculture et pêche	12.01
Produits chimiques	6.50
Pierres et métaux précieux	5.42
Acier inoxydable	5.32
Divers	4.90
Nourriture et autres produits agricoles	3.61
Holdings et sociétés financières	3.28
Construction de machines et appareils	2.74
Services publics	2.56
	101.03

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2018 (en EUR)

Description	Devise	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>ALLEMAGNE</i>				
DRAEGERWERK PFD -OSR-	EUR	749.08	34,892.35	0.42
HEIDELBERGCEMENT	EUR	5,837.41	311,600.85	3.78
			346,493.20	4.20
<i>AUTRICHE</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	14,198.95	255,581.09	3.10
			255,581.09	3.10
<i>CANADA</i>				
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	52,616.27	372,048.04	4.52
HUBBAY MINERALS	CAD	62,867.54	260,117.10	3.16
NORTHERN DYNASTY MINERALS	CAD	176,805.15	86,063.38	1.04
			718,228.52	8.72
<i>DANEMARK</i>				
ISS	DKK	13,580.04	331,292.61	4.02
PANDORA	DKK	8,125.96	288,889.71	3.51
			620,182.32	7.53
<i>ETATS-UNIS</i>				
APPLE	USD	2,792.26	385,295.47	4.68
CALIFORNIA RESOURCES	USD	19,611.73	292,335.99	3.55
COCA-COLA	USD	7,810.66	323,522.46	3.93
UNITED TECHNOLOGIES	USD	3,154.15	293,797.22	3.57
VISA 'A'	USD	3,437.18	396,711.74	4.82
			1,691,662.88	20.55
<i>FAROE (ILE)</i>				
BAKKAFROST	NOK	2,068.72	88,444.23	1.07
			88,444.23	1.07
<i>FINLANDE</i>				
METSO	EUR	3,938.39	90,189.24	1.09
			90,189.24	1.09
<i>FRANCE</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	4,521.17	490,320.73	5.95
THALES	EUR	870.24	88,764.44	1.08
			579,085.17	7.03
<i>IRLANDE</i>				
MEDTRONIC	USD	5,616.14	446,874.16	5.42
			446,874.16	5.42

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2018 (en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ITALIE</i>				
PRYSMIAN SPA	EUR	5,464.47	92,185.56	1.12
			92,185.56	1.12
<i>NORVEGE</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	32,057.58	331,305.03	4.02
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	50,874.42	338,898.77	4.11
			670,203.80	8.13
<i>PAYS-BAS</i>				
ING GROUP	EUR	42,369.70	398,698.86	4.84
UNILEVER SHS CERT.	EUR	8,491.98	402,689.49	4.89
			801,388.35	9.73
<i>ROYAUME-UNI</i>				
DEVRO	GBP	97,283.47	173,632.73	2.11
KAZ MINERALS	GBP	38,793.59	229,933.19	2.79
PREMIER FOODS	GBP	429,476.88	157,900.59	1.92
PREMIER OIL	GBP	539,918.90	400,319.37	4.86
			961,785.88	11.68
<i>SUISSE</i>				
NESTLE	CHF	5,098.00	361,002.65	4.38
			361,002.65	4.38
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			7,723,307.05	93.75
AVOIRS EN BANQUE			358,894.77	4.36
DEPOTS BANCAIRES			192,321.52	2.33
AUTRES PASSIFS NETS			-36,106.90	-0.44
TOTAL DES ACTIFS NETS			8,238,416.44	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	20.55
Royaume-Uni	11.68
Pays-Bas	9.73
Canada	8.72
Norvège	8.13
Danemark	7.53
France	7.03
Irlande	5.42
Suisse	4.38
Allemagne	4.20
Autriche	3.10
Italie	1.12
Finlande	1.09
Faroe (île)	1.07
	93.75

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	21.34
Mines et aciéries	11.51
Banques et organismes de crédit	9.66
Pétrole	8.41
Construction et matériaux de construction	6.88
Produits chimiques	5.95
Industrie pharmaceutique et cosmétique	5.84
Agriculture et pêche	5.09
Articles de bureau et ordinateurs	4.68
Services aux collectivités	4.02
Aéronautique et astronautique	3.57
Biens de consommation divers	3.51
Communications	1.12
Construction de machines et appareils	1.09
Equipements électriques et électroniques	1.08
	93.75

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

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2018 (en EUR)

Description	Devise	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>ALLEMAGNE</i>				
DRAEGERWERK PFD -OSR-	EUR	973.00	45,322.34	0.44
HEIDELBERGCEMENT	EUR	8,907.00	475,455.66	4.66
HENKEL VORZ. -OSR-	EUR	5,752.00	548,740.80	5.38
			1,069,518.80	10.48
<i>AUTRICHE</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	18,996.00	341,928.00	3.35
			341,928.00	3.35
<i>CANADA</i>				
CENOVUS ENERGY	CAD	22,528.00	138,517.22	1.36
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	61,434.00	434,397.95	4.26
NORTHERN DYNASTY MINERALS	CAD	228,400.00	111,178.19	1.09
TECK RESSOURCES 'B'	CAD	21,000.00	395,301.79	3.88
			1,079,395.15	10.59
<i>DANEMARK</i>				
ISS	DKK	16,060.00	391,792.66	3.84
PANDORA	DKK	9,987.00	355,052.34	3.48
			746,845.00	7.32
<i>ESPAGNE</i>				
GRIFOLS PFD 'B'	EUR	52,404.00	845,800.56	8.28
			845,800.56	8.28
<i>ETATS-UNIS</i>				
CALIFORNIA RESOURCES	USD	15,300.00	228,064.61	2.24
FLUOR	USD	7,200.00	202,808.08	1.99
			430,872.69	4.23
<i>FINLANDE</i>				
METSO	EUR	9,071.00	207,725.90	2.04
			207,725.90	2.04
<i>FRANCE</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	5,063.00	549,082.35	5.38
SODEXO	EUR	6,180.00	553,110.00	5.42
			1,102,192.35	10.80
<i>IRLANDE</i>				
MEDTRONIC	USD	5,200.00	413,762.07	4.06
			413,762.07	4.06

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2018 (en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>NORVEGE</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	33,223.00	343,349.24	3.37
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	60,823.00	405,171.04	3.97
			748,520.28	7.34
<i>PAYS-BAS</i>				
ING GROUP	EUR	68,590.00	645,431.90	6.33
			645,431.90	6.33
<i>ROYAUME-UNI</i>				
DEVRO	GBP	140,290.00	250,391.31	2.46
KAZ MINERALS	GBP	52,055.00	308,534.76	3.03
PREMIER OIL	GBP	646,312.00	479,203.86	4.70
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	7,090.00	474,971.40	4.66
TULLOW OIL	GBP	116,626.00	232,713.19	2.28
			1,745,814.52	17.13
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			9,377,807.22	91.95
AVOIRS EN BANQUE			874,863.22	8.58
AUTRES PASSIFS NETS			-54,328.63	-0.53
TOTAL DES ACTIFS NETS			10,198,341.81	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Royaume-Uni	17.13
France	10.80
Canada	10.59
Allemagne	10.48
Espagne	8.28
Norvège	7.34
Danemark	7.32
Pays-Bas	6.33
Etats-Unis	4.23
Irlande	4.06
Autriche	3.35
Finlande	2.04
	91.95

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Mines et aciéries	12.26
Produits chimiques	10.76
Pétrole	10.58
Biotechnologie	8.28
Construction et matériaux de construction	8.01
Alimentation et boissons non alcoolisées	6.43
Banques et organismes de crédit	6.33
Holdings et sociétés financières	5.42
Commerce divers	4.66
Industrie pharmaceutique et cosmétique	4.50
Construction de machines et appareils	4.03
Services aux collectivités	3.84
Biens de consommation divers	3.48
Agriculture et pêche	3.37
	91.95

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018

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 de 2010") concernant les organismes de placement collectif ("OPC") ayant pour objet l'investissement en valeurs mobilières dans le respect du principe de la répartition des risques. Les dispositions du Prospectus en vigueur 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 EUR. Ses statuts ont été modifiés pour la dernière fois le 26 juillet 2006 et publiés dans le Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg le 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 B113981.

La SICAV se compose de plusieurs compartiments. Chacun d'entre eux obéit à sa propre politique d'investissement et est libellé dans une devise de référence spécifique.

FundPartner Solutions (Europe) S.A., société anonyme ayant son siège social à Luxembourg, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, a été désignée comme Société de Gestion de la SICAV à compter du 1^{er} janvier 2013. Il s'agit d'une société de gestion au sens du Chapitre 15 de la Loi de 2010.

a) Compartiments actifs

Au 31 décembre 2018, la SICAV compte quatre compartiments actifs :

- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC, dont les titres sont libellés en euros (EUR) ;
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES, dont les titres sont libellés euros (EUR) ;
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY, dont les titres sont libellés en euros (EUR) ;
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI (lancé le 25 juin 2018), dont les titres sont libellés en euros (EUR).

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

b) Classes d'actions

Au 31 décembre 2018, les classes d'actions suivantes étaient proposées :

Compartiment	Classe	Devise
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	EUR
	Classic CHF	CHF
	Classic GBP	GBP
	Classic USD	USD
	Classic EUR-D	EUR
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Natural Resources - EUR	EUR
	Natural Resources - CHF	CHF
	Natural Resources - GBP	GBP
	Natural Resources - USD	USD
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	A CAP EUR	EUR
	A CAP USD	USD
	A CAP CHF	CHF
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI	SRI EUR	EUR
	SRI USD	USD
	SRI EUR - D	EUR

c) Evénements significatifs

Dans le cadre du lancement du nouveau compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI le 25 juin 2018, un portefeuille d'actifs a été transféré en échange de 147,801.0795 actions de classe SRI USD le 25 juin 2018.

d) Pooling

La SICAV a recours au pooling à des fins de gestion efficace de ses actifs.

Les portefeuilles d'investissement des compartiments LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC et LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY sont gérés de manière conjointe au sein d'un pool d'investissement unique.

Toutefois, ce pool est utilisé exclusivement dans le cadre de la gestion interne. Il ne constitue pas une entité légale distincte et n'est pas directement accessible aux investisseurs. Chaque compartiment cogéré y allouera 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

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 Banque 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 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.

NOTE 2

PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

a) Présentation des états financiers

Les états financiers sont préparés conformément aux méthodes comptables généralement acceptées et à la réglementation en vigueur au Luxembourg eu égard aux OPC.

b) Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis de façon linéaire sur une période de cinq 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 du compartiment sont convertis dans cette devise au taux de change en vigueur à la fin de la date de clôture.

Les revenus et les frais exprimés dans des devises autres que la devise de base du compartiment sont convertis dans cette devise au taux de change en vigueur à la date de la transaction.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

Les bénéfices et pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

d) Etats financiers globalisés de la SICAV

Les états financiers consolidés de la SICAV sont établis en EUR et correspondent à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis en EUR au taux de change en vigueur à la date de clôture.

e) Evaluation des actifs

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

2) Les titres qui ne sont pas cotés ou négociés en bourse ou sur un autre marché organisé ainsi que les titres ainsi cotés ou négociés mais pour lesquels le dernier cours disponible n'est pas représentatif de la juste valeur de marché sont valorisés sur la base de leur valeur de réalisation probable, estimée prudemment et en toute bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV.

3) Les espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, dépenses payées d'avance, dividendes en espèces et intérêts déclarés ou venus à échéance et non encore reçus sont évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus.

4) Les parts/actions d'OPC de type ouvert sont évaluées sur la base de leur dernière valeur nette d'inventaire ("VNI") connue ou, si celle-ci n'est pas représentative de leur juste valeur de marché, leur prix est déterminé par le Conseil d'Administration de la SICAV de manière juste et raisonnable. Les parts/actions d'OPC de type fermé sont évaluées sur la base de leur dernière valeur de marché disponible.

5) Les liquidités et instruments du marché monétaire qui ne sont ni cotés, ni négociés sur une bourse de valeurs ou un autre marché réglementé et dont l'échéance résiduelle est inférieure à douze mois sont évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus, le cas échéant. Cette valeur globale est amortie selon la méthode du coût amorti.

6) Les contrats futures, d'options et de change à terme 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 futures, d'options et de change à terme négociés sur une bourse de valeurs 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 future, d'options ou de change à terme 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

f) Evaluation des Contracts for Difference ("CFD")

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

g) Bénéfice ou perte net(te) réalisé(e) sur vente de titres

Le bénéfice ou la perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres est calculé(e) sur la base du coût moyen pondéré des titres vendus.

h) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Les coûts des investissements libellés dans des devises autres que la devise de base des différents compartiments sont convertis dans la devise de base des différents compartiments au taux de change en vigueur à la date d'acquisition.

i) Reconnaissance des CFD

Lors de chaque calcul de la VNI, l'appel de marge sur CFD est enregistré directement au sein du poste "Bénéfices et pertes réalisé(e)s sur contrats à terme" par la contrepartie du compte bancaire.

j) Comptabilisation des CFD

Les bénéfices ou pertes non réalisé(e)s sur 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 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 "perte nette réalisée sur CFD" de l'état des opérations et des variations des actifs nets.

k) Revenus

Les dividendes sont enregistrés nets de retenue à la source à la date de détachement. Les intérêts sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

l) 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.

m) Frais de transaction

Les frais de transaction représentent les coûts afférents aux achats et ventes d'investissements encourus par chaque compartiment. Les frais de transaction comprennent les frais de courtage, les commissions bancaires, les impôts étrangers, les frais de dépôt et autres commissions. Ils figurent à l'état des opérations et des variations des actifs nets.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

NOTE 3 TAXE D'ABONNEMENT

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

NOTE 4 COMMISSION DE GESTION

La SICAV versera au Gestionnaire une commission de gestion payable trimestriellement sur les actifs du compartiment concerné et dont le taux annuel pourra varier d'un compartiment à l'autre. Cette commission n'excédera pas au total 1.50% de la VNI moyenne du compartiment concerné telle que calculée au cours du trimestre considéré.

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

Commissions de gestion :

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC : 1.50%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES : 1.50%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY : 0.90%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI : 1.50%

NOTE 5 COMMISSION DE PERFORMANCE

Le Gestionnaire peut recevoir une commission de performance correspondant à un pourcentage déterminé de la surperformance de la VNI par action, mesurée par rapport à une valeur de référence ou un indice comme suit :

Compartiment	Fréquence des paiements**	Taux de commission	Référence/ Indice	Devise	Montant versé pour l'exercice
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	annuel	15%	Indice MSCI World AC Total Return Net	EUR	402.74
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESSOURCES	annuel	15%	High Water Mark	EUR	0.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	annuel	15%	High Water Mark	EUR	3,226.43
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI*	annuel	15%	Indice MSCI World AC Total Return Net	EUR	0.00

* Couvrant la période du 25 juin 2018 au 31 décembre 2018.

** Trimestrielle jusqu'au 31 mai 2018, annuelle depuis le 1^{er} juin 2018.

Veuillez vous reporter au prospectus de la SICAV en vigueur pour plus de détails sur les méthodes de calcul.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

NOTE 6 AUTRES FRAIS A PAYER

Au 31 décembre 2018, les autres frais à payer regroupent principalement les frais d'administration, d'audit, de société de gestion et de dépôt.

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 VNI 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 VNI par Action de la Classe dans laquelle la conversion est demandée peut être prélevée par la SICAV (et inscrite au poste "Autres revenus" de l'état des opérations), à la discrétion du Conseil d'Administration de la SICAV, afin de protéger les investisseurs contre les pratiques de négociation excessive résultant des conversions entre les compartiments.

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

NOTE 8 TAUX DE CHANGE

Les taux de change suivants étaient appliqués au 31 décembre 2018:

1 EUR =	1.623793	AUD	1 EUR =	0.897574	GBP
1 EUR =	1.561313	CAD	1 EUR =	16,439.343545	IDR
1 EUR =	1.126917	CHF	1 EUR =	9.898705	NOK
1 EUR =	7.462424	DKK	1 EUR =	1.14315	USD

NOTE 9 CONTRACTS FOR DIFFERENCE ("CFD")

Au 31 décembre 2018, la SICAV était engagée dans les CFD suivants :

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Cenovus Energy	173,433	CAD	1,066,382.16
Grifols Pfd 'B'	392,492	EUR	6,334,823.42
Henkel	68,424	EUR	5,867,358.37
Reckitt Benckiser Group	69,129	GBP	4,631,051.64
Sodexo	64,046	EUR	5,732,125.44
Suncor Energy	45,798	CAD	1,118,465.26

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2018 (suite)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Cenovus Energy	35,110	CAD	215,879.66
Kaz Minerals	96,992	GBP	574,880.23
Northern Dynasty Minerals	422,176	CAD	205,502.36
Suncor Energy	16,629	CAD	406,109.00
Teck Ressources 'B'	33,150	CAD	624,011.78

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Aena	-1,204	EUR	-163,443.00
Cenovus Energy	12,126	CAD	74,558.16
Grifols Pfd 'B'	27,442	EUR	442,911.34
Henkel	4,784	EUR	410,227.63
PSP Swiss Property Reg.	-1,957	CHF	-168,189.32
Reckitt Benckiser Group	4,833	GBP	323,788.87
Sodexo	4,478	EUR	400,772.56
Suncor Energy	3,202	CAD	78,199.65

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Coca-Cola	13,700	USD	567,462.71
Suncor Energy	11,500	CAD	280,849.93
Visa 'A'	4,300	USD	496,297.07

NOTE 10 GARANTIE SUR PRODUITS DERIVES NEGOCIES DE GRE A GRE

Dans le cadre de leurs transactions sur des produits dérivés négociés de gré à gré (CFD), les compartiments de la SICAV n'ont pas perçu de garantie de la part des différentes contreparties avec lesquelles ils traitent.

NOTE 11 DIVIDENDES PAYES

Le 29 janvier 2018, le Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de distribuer un dividende de 15 EUR par action au compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC - Classic EUR-D. Les dividendes ont été payés avec ex-date au 31 janvier 2018 et avec date de paiement au 5 février 2018.

NOTE 12 EVENEMENT POST CLOTURE

Aucun événement n'est survenu après la clôture de l'exercice.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Total Expense Ratio ("TER")

Conformément à la Directive de la Swiss Fund & Asset Management Association ("SFAMA") du 16 mai 2008 (état au 20 avril 2015), la "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) pour les placements collectifs de capitaux", la SICAV est tenue de publier un TER pour la dernière période de douze mois.

Le TER se définit comme le rapport entre le total des frais d'exploitation (se composent principalement des commissions de conseil en investissement et de gestion, des commissions de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires, des commissions de service, des commissions de performance, des impôts et taxes) et la VNI moyenne (calculée sur base de la moyenne journalière du total des actifs nets pour la période concernée) du compartiment/de la classe d'actions concerné(e) exprimée dans sa devise de référence.

Pour l'exercice/la période allant du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018, le TER était le suivant :

Compartiment Classe d'action	Devise	TER annualisé incluant les frais de performance	TER annualisé excluant les frais de performance
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC			
Classic EUR	EUR	2.07%	2.07%
Classic CHF	CHF	2.07%	2.07%
Classic GBP	GBP	2.07%	2.07%
Classic USD	USD	2.08%	2.08%
Classic EUR-D	EUR	2.07%	2.07%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES			
Natural Resources - EUR Class	EUR	2.27%	2.27%
Natural Resources - CHF Class	CHF	2.27%	2.27%
Natural Resources - GBP Class	GBP	2.26%	2.26%
Natural Resources - USD Class	USD	2.24%	2.24%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY			
A CAP EUR	EUR	1.85%	1.82%
A CAP USD	USD	1.81%	1.81%
A CAP CHF	CHF	1.20%	0.78%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI			
SRI EUR	EUR	1.11%	1.11%
SRI USD	USD	2.49%	2.49%
SRI EUR – D	EUR	1.11%	1.11%

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Performance

La performance par classe d'actions a été calculée par comparaison entre l'actif net par action au 31 décembre 2017 et l'actif net par action au 31 décembre 2018.

La performance a été calculée par nos soins respectivement à la fin de chaque exercice conformément à la "Directive pour le calcul et la publication de performance de placements collectifs de capitaux" de la SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association) du 16 mai 2008 (état au 1er juillet 2013).

La performance indiquée consiste en des données historiques dont il est impossible de déduire la performance actuelle ou future. Les commissions et frais perçus lors de l'émission et, le cas échéant, lors du rachat d'actions, n'ont pas été pris en compte dans le calcul des données relatives à la performance.

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2018, les performances ont été les suivantes :

Compartiment Classe d'action	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2017	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2016
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	EUR	-14.83%	2.86%	19.94%
Classic CHF	CHF	-17.98%	12.28%	18.24%
Classic GBP	GBP	-13.88%	6.97%	38.91%
Classic USD	USD	-18.92%	17.11%	16.46%
Classic EUR-D	EUR	-17.97%	2.86%	4.17% *
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	EUR	-15.43%	-6.43%	72.59%
Natural Resources - CHF Class	CHF	-18.56%	2.15%	70.14%
Natural Resources - GBP Class	GBP	-14.50%	-2.69%	99.90%
Natural Resources - USD Class	USD	-19.49%	6.53%	67.58%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	EUR	-14.91%	-2.01%	15.73%
A CAP USD	USD	-19.02%	11.56%	12.34%
A CAP CHF	CHF	-17.65%	1.04% *	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI				
SRI EUR	EUR	-17.20% *	-	-
SRI USD	USD	-21.12% *	-	-
SRI EUR – D	EUR	-17.20% *	-	-

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée)

1. Rémunération des membres de la Société de Gestion

La Société de Gestion a adopté une Politique de rémunération conforme aux principes édictés par la loi du 10 mai 2016 portant modification de la Loi de 2010. L'exercice financier de la Société de Gestion prend fin le 31 décembre de chaque année.

Le tableau suivant présente le montant total des rémunérations pour l'exercice financier clos le 31 décembre 2018, ventilé en rémunération fixe et rémunération variable, versées par la Société de Gestion à ses employés.

Il a été établi en tenant compte du point 162 de la section 14.1 des lignes de conduite en matière de rémunération de l'Autorité européenne des marchés financiers ("AEMF") en ce qui concerne la confidentialité et la protection des données.

	Nombre de bénéficiaires	Total des rémunérations (en EUR)	Rémunération fixe (en EUR)	Rémunération variable (bonus cibles ou discrétionnaires, rémunération sous forme de parts) (en EUR)
Total des rémunérations versées par la Société de Gestion au cours de l'exercice financier clôturé le 31 décembre 2018	19	12,227	8,636	3,591

Complément d'explication

- Les bénéficiaires indiqués désignent les preneurs de risque (en ce compris les 4 dirigeants exerçant leur activité au Luxembourg) ainsi que les employés de la Société de Gestion dédiés aux activités de celle-ci pour l'ensemble des fonds gérés, et rémunérés par elle. De plus, la Société de Gestion n'a pas rémunéré directement le personnel du Gestionnaire mais a plutôt veillé à ce que ce dernier respecte lui-même les exigences de la politique de rémunération.
- Les avantages ont été octroyés sur la base de critères tels que le niveau de séniorité, le rang hiérarchique ou d'autres critères d'éligibilité, sans tenir compte de critères de performance, et ils sont donc exclus des chiffres relatifs à la rémunération fixe ou variable fournis ci-avant.
- Le total des rémunérations fixes et variables indiqué s'appuie sur la proportion des actifs sous gestion représentée par la SICAV.
- Les résultats de la revue annuelle 2018 n'ont pas révélé d'exception.
- La politique de rémunération adoptée n'a pas fait l'objet de modifications depuis qu'elle a été mise en œuvre.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

2. Réglementation relative aux opérations de financement sur titres

Au 31 décembre 2018, la SICAV était soumise aux exigences du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation. Aucune transaction correspondante n'a toutefois été effectuée au cours de l'exercice auquel les états financiers se rapportent.

3. Informations concernant l'évaluation du risque

Les 4 compartiments de la SICAV ont recours à l'approche de la valeur en risque (Valuation at Risk ou "VaR") pour surveiller leur exposition globale au risque.

A savoir que le compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY fait appel à l'option de la VaR absolue, tandis que les 3 autres compartiments ont recours à l'option de la VaR relative.

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Compartiments	Lever moyen*	Approche utilisée pour le calcul du levier	Approche utilisée pour la surveillance de l'exposition globale au risque	Régime de VaR choisi	Ratio de limite de la VaR			VaR moyenne du Compartiment	VaR moyenne de l'indice de référence	Indice de référence	Limite légale	Caractéristiques et modèles de VaR
					Moyenne	Minimum	Maximum					
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	19.60%	\sum des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	117.52%	100.90%	135.18%	15.45%	13.16%	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) - NATURAL RESOURCES	10.01%	\sum des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	120.22%	102.35%	146.35%	24.84%	20.70%	60% MSCI WORLD Metals & Mining, 20% Amex Oil Serv. et 20% MSCI Emerging Markets	200%	Période de détention d'un mois, intervalle de confiance de 99%, Monte Carlo, période d'observation de 3.5 ans
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	31.73%	\sum des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Absolue	14.02%	9.42%	17.34%	14.02%	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) - SRI	1.52%	\sum des valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	116.13%	93.90%	136.17%	15.04%	12.96%	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

* Ce chiffre équivaut à la somme des valeurs notionnelles absolues des instruments financiers dérivés utilisés, dont une grande partie à des fins de couverture.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Commentaires d'ordre général

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

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

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

1 Option de la VaR relative

Les observations de la VaR quotidienne (du 2 janvier 2018 au 31 décembre 2018) du compartiment ont été systématiquement comparées aux observations de la VaR de l'indice de référence. Le ratio obtenu est appelé *Ratio d'utilisation de la limite de VaR*.

Exemple : 28 décembre 2018, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

VaR du compartiment	16.87%
VaR de l'indice de référence	12.91%
<i>Utilisation de la limite de VaR</i>	130.67%

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 des compartiments 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 quotidiennes couvrant l'exercice considéré.

