

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 2019

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 2019

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport annuel, incluant les états financiers révisés,
au 31 décembre 2019

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 ("DICKs"), 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	20
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	22
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	23
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	26
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	27
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	29
Compartiment : LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI	
- Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	30
- Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	32
Notes aux états financiers	33
Total Expense Ratio ("TER")	42
Performance	43
Autres informations aux Actionnaires (Annexe non révisée)	44

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, 25, Alpenblickstrasse, CH-8853 Lachen, Suisse
Administrateurs	M. Frédéric FASEL, Directeur-Adjoint, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 30 avril 2019) M. Xavier SCHMIT, Vice-Président, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (depuis le 30 avril 2019) M. Alex RAUCHENSTEIN, Associé Gérant, SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Suisse M. Marcos HERNANDEZ, Directeur des Investissements, SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Suisse (depuis le 16 août 2019)
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 M. Yves FRANCIS, Administrateur indépendant (depuis le 3 avril 2019) Me Claude KREMER, Associé, Arendt & Medernach - Avocats, 41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg (jusqu'au 2 avril 2019) 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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organisation de la SICAV (suite)

M. Laurent DORLÉAC, Responsable Risque & Conformité, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

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	SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Suisse
Cabinet de révision agréé	Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée*, 20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 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 1^{er} juin 2019, Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée, a déménagé du 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg au 20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxembourg.

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 l'exercice sous revue est disponible gratuitement sur simple demande adressée au siège social de la SICAV et aux Agents payeurs et d'information en Allemagne, aux Pays-Bas et en Autriche et au représentant en Suisse.

Les chiffres présentés dans ces états financiers concernent la VNI de chaque compartiment de la SICAV au 31 décembre 2019, qui est déterminée sur la base des cours de clôture et des taux de change constatés à la même date.

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 - A CAP EUR	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI EUR
1 ^{er} trimestre 2019	19.5%	21.5%	16.0%	15.7%
2 ^e trimestre 2019	-2.5%	-6.5%	-3.3%	-2.4%
3 ^e trimestre 2019	-1.1%	-5.6%	-1,2%	-2.6%
4 ^e trimestre 2019	8.2%	5.2%	7.8%	6.2%
	24.7%	12.9%	19.6%	16.8%

Rapport de gestion

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 fonds 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 très positives pour cet exercice.

Premier trimestre 2019

Les marchés d'actions mondiaux et des matières premières ont signé de solides performances au premier trimestre 2019, de sorte que tous nos fonds ont démarré l'année sur d'excellents résultats. Cette évolution s'explique essentiellement par le retour au calme des investisseurs et le recul des craintes de récession apparues à la fin 2018.

Deuxième trimestre 2019

Le deuxième trimestre a également débuté sur une note positive, mais les actions internationales et les entreprises du secteur des matières premières ont à nouveau initié une correction en mai. Par conséquent, tous nos fonds ont clôturé la période sur une performance négative.

Troisième trimestre 2019

Cette tendance à une volatilité accrue a repris au troisième trimestre, en particulier dans le secteur des ressources naturelles. Comme le révèle le tableau ci-dessus, tous nos fonds s'étaient légèrement repliés en fin de trimestre, à l'exception du LTIF Natural Resources, qui a cédé 5.6%.

Quatrième trimestre 2019

La tendance s'est inversée au quatrième trimestre et les investisseurs ont recentré leur attention sur les fondamentaux. Les marchés d'actions mondiaux et les entreprises du secteur des matières premières se sont en conséquence bien comportés et tous nos fonds ont à nouveau enregistré de solides performances.

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Rapport de gestion (suite)

Perspectives

Tel que précisé 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 attrayante et sont bien positionnés à l'approche de la phase suivante. Enfin, mentionnons que, même après plusieurs années de résultats positifs des actions, nous n'identifions toujours pas d'alternative à cette classe d'actifs, particulièrement au vu des primes de risque qu'elle propose par rapport à d'autres investissements financiers.

A la fin 2019, une nouvelle souche de coronavirus (COVID-19) a été découverte en Chine, puis le virus a commencé à se propager à l'échelle planétaire. Toute épidémie grave de maladies contagieuses touchant la population humaine pourrait entraîner une crise sanitaire généralisée, susceptible d'affecter les économies et les marchés financiers du monde entier, ce qui se traduirait par un ralentissement conjoncturel potentiellement préjudiciable à la future performance de la SICAV.

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 SICAV (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 2019, 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 2019 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 de ces NIA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF 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, de fermer l'un de ses compartiments 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 ;

Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)

- 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.

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

1 avril, 2020
20 Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Etat des actifs nets au 31 décembre 2019

	GLOBALISE	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES
	EUR	EUR	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	163,489,505.18	126,622,920.96	18,717,513.11
Plus/moins value nette non réalisée sur investissements	-688,522.16	576,681.60	-450,985.32
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 2.e)	162,800,983.02	127,199,602.56	18,266,527.79
Avoirs en banque (notes 2.e, 2.j)	3,600,023.39	870,570.32	1,948,392.81
Dépôts bancaires (note 2.e)	10,186,449.69	8,159,189.77	1,509,168.94
Frais de constitution (note 2.b)	4,238.13	0.00	0.00
	176,591,694.23	136,229,362.65	21,724,089.54
PASSIF EXIGIBLE			
Commission de gestion et de distribution à payer (note 4)	621,569.82	487,763.89	76,008.77
Taxe d'abonnement à payer (note 3)	22,226.67	17,157.55	2,735.91
Autres frais à payer (note 6)	224,608.91	169,196.94	25,392.62
	868,405.40	674,118.38	104,137.30
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2019	175,723,288.83	135,555,244.27	21,619,952.24
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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Etat des actifs nets au 31 décembre 2019 (suite)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI
EUR	EUR
8,040,282.75	10,108,788.36
36,618.03	-850,836.47
8,076,900.78	9,257,951.89
57,511.40	723,548.86
518,090.98	0.00
0.00	4,238.13
8,652,503.16	9,985,738.88
18,599.40	39,197.76
1,084.39	1,248.82
14,402.76	15,616.59
34,086.55	56,063.17
8,618,416.61	9,929,675.71
8,238,416.44	10,198,341.81
13,075,179.24	-

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 2019

	GLOBALISE	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE	148,303,246.13	116,047,540.19	13,818,947.69
REVENUS			
Dividendes, net (note 2.k)	3,525,623.87	2,673,135.31	453,913.36
Intérêts bancaires	125,622.18	92,856.59	12,679.98
	3,651,246.05	2,765,991.90	466,593.34
DEPENSES			
Amortissement des frais de constitution (note 2.b)	1,313.66	0.00	0.00
Commission de gestion (note 4)	2,396,581.64	1,878,355.04	278,337.86
Commission de performance (note 5)	0.20	0.00	0.00
Commission de banque dépositaire, intérêts et frais bancaires	358,477.66	205,085.06	91,926.47
Frais professionnels, frais de révision et autres frais	759,081.23	436,741.55	140,785.73
Frais d'administration	323,382.15	252,505.72	29,333.87
Taxe d'abonnement (note 3)	82,936.14	63,375.86	9,841.87
Frais de transactions (note 2.m)	280,058.65	208,435.04	33,515.21
	4,201,831.33	3,044,498.27	583,741.01
PERTES NETTES DES INVESTISSEMENTS	-550,585.28	-278,506.37	-117,147.67
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur ventes de titres (note 2.g)	13,909,009.79	14,119,651.65	-888,741.93
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur pool - effet pooling (note 1.d)	0.05	4,504.11	0.00
Bénéfice réalisé de change, net	660,098.63	494,781.07	76,291.57
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur CFD	4,047,671.57	3,487,818.01	343,928.07
BENEFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)	18,066,194.76	17,828,248.47	-585,669.96
Variation de la plus-value nette non réalisée :			
- sur portefeuille-titres	14,457,361.40	10,079,257.83	2,158,121.84
BENEFICE PROVENANT DES OPERATIONS	32,523,556.16	27,907,506.30	1,572,451.88
Contribution en nature (note 1)	14,040,807.34	14,040,807.34	0.00
Souscriptions d'actions en espèces	19,275,981.75	9,620,436.21	9,655,445.54
Rachats d'actions en espèces	-38,369,210.74	-32,009,953.96	-3,426,892.87
Dividendes distribués (notes 2.1, 11)	-51,091.81	-51,091.81	0.00
ACTIFS NETS EN FIN D'EXERCICE	175,723,288.83	135,555,244.27	21,619,952.24

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 2019 (suite)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI
EUR	EUR
8,238,416.44	10,198,341.81
179,266.22	219,308.98
6,161.76	13,923.85
185,427.98	233,232.83
0.00	1,313.66
73,767.75	166,120.99
0.20	0.00
20,112.65	41,353.48
92,711.44	88,842.51
17,893.03	23,649.53
4,164.21	5,554.20
15,464.63	22,643.77
224,113.91	349,478.14
-38,685.93	-116,245.31
908,966.80	-230,866.73
-4,504.06	0.00
31,651.03	57,374.96
-102,685.91	318,611.40
794,741.93	28,874.32
701,009.26	1,518,972.47
1,495,751.19	1,547,846.79
0.00	0.00
0.00	100.00
-1,115,751.02	-1,816,612.89
0.00	0.00
8,618,416.61	9,929,675.71

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
		31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC					
Classic EUR	EUR	239,254.81	434.21	348.20	408.84
Classic CHF	CHF	26,890.87	471.96	392.39	478.42
Classic GBP	GBP	806.38	367.91	312.54	362.92
Classic USD	USD	42,394.55	487.40	398.04	490.94
Classic EUR-D	EUR	3,081.12	400.89	335.36	408.85
Classic EUR-B	EUR	1.00	104.35	-	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES					
Natural Resources - EUR Class	EUR	90,974.27	105.68	93.58	110.66
Natural Resources - CHF Class	CHF	96,435.91	114.87	105.46	129.49
Natural Resources - GBP Class	GBP	111.00	89.55	83.99	98.23
Natural Resources - USD Class	USD	17,049.56	118.63	106.98	132.88
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	1.00	98.04	-	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY					
A CAP EUR	EUR	45,908.21	187.39	156.65	184.10
A CAP USD	USD	90.00	194.96	165.97	204.95
A CAP CHF	CHF	1.00	206.01	177.34	215.34
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI					
SRI EUR	EUR	1.00	96.73	82.80	-
SRI USD	USD	124,034.00	89.86	78.88	-
SRI EUR-D	EUR	1.00	96.73	82.80	-
SRI EUR-B	EUR	1.00	101.66	-	-

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Compartiment et classe	Nombre d'actions en circulation - au début de l'année/la période	Actions émises	Actions rachetées	Nombre d'actions en circulation - à la fin de l'année/la période
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	266,120.02	22,340.73	-49,205.94	239,254.81
Classic CHF	36,721.18	1,826.69	-11,657.00	26,890.87
Classic GBP	916.38	-	-110.00	806.38
Classic USD	26,240.55	34,600.43	-18,446.43	42,394.55
Classic EUR-D	3,406.12	-	-325.00	3,081.12
Classic EUR-B	-	1.00	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	50,783.79	56,606.43	-16,415.95	90,974.27
Natural Resources - CHF Class	85,242.12	20,360.43	-9,166.64	96,435.91
Natural Resources - GBP Class	111.00	-	-	111.00
Natural Resources - USD Class	11,526.19	12,805.01	-7,281.64	17,049.56
Natural Resources - EUR-B Class	-	1.00	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	52,506.17	-	-6,597.96	45,908.21
A CAP USD	90.00	-	-	90.00
A CAP CHF	1.00	-	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI				
SRI EUR	1.00	-	-	1.00
SRI USD	147,801.08	-	-23,767.08	124,034.00
SRI EUR-D	1.00	-	-	1.00
SRI EUR-B	-	1.00	-	1.00

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (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>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	90,549.31	5,882,083.41	4.34
			5,882,083.41	4.34
<i>AUTRICHE</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	54,797.48	1,447,749.37	1.07
			1,447,749.37	1.07
<i>CANADA</i>				
CENOVUS ENERGY	CAD	249,693.97	2,264,326.47	1.67
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	820,959.82	7,427,877.53	5.49
HUDBAY MINERALS	CAD	1,189,510.64	4,396,505.91	3.24
NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	2,813,163.20	1,082,280.94	0.80
SUNCOR ENERGY	CAD	80,070.68	2,341,166.03	1.73
			17,512,156.88	12.93
<i>DANEMARK</i>				
ISS	DKK	246,070.08	5,263,886.16	3.88
PANDORA	DKK	131,276.24	5,091,192.91	3.76
			10,355,079.07	7.64
<i>ESPAGNE</i>				
VISCOFAN	EUR	85,656.97	4,034,443.15	2.98
			4,034,443.15	2.98
<i>ETATS-UNIS</i>				
APPLE	USD	13,003.32	3,401,713.76	2.51
CALIFORNIA RESOURCES	USD	635,931.71	5,115,779.64	3.77
COCA-COLA	USD	52,302.88	2,579,032.58	1.90
UNITED TECHNOLOGIES	USD	44,307.57	5,911,358.73	4.36
VISA 'A'	USD	33,848.68	5,666,072.65	4.18
			22,673,957.36	16.72
<i>FINLANDE</i>				
METSO	EUR	98,694.14	3,472,059.67	2.56
			3,472,059.67	2.56
<i>FRANCE</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	22,847.25	2,883,322.81	2.13
THALES	EUR	48,702.50	4,505,954.96	3.32
			7,389,277.77	5.45
<i>IRLANDE</i>				
MEDTRONIC	USD	51,308.99	5,185,749.85	3.83
			5,185,749.85	3.83

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ITALIE</i>				
PRYSMIAN	EUR	297,888.71	6,401,628.35	4.72
			6,401,628.35	4.72
<i>NORVEGE</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	195,782.25	2,784,768.72	2.05
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	1,067,098.54	6,307,121.96	4.65
			9,091,890.68	6.70
<i>PAYS-BAS</i>				
ASML HOLDING	EUR	6,932.78	1,828,174.93	1.35
ING GROUP	EUR	599,069.38	6,402,853.58	4.72
UNILEVER	EUR	85,009.10	4,355,016.45	3.21
			12,586,044.96	9.28
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	120,146.93	1,299,974.38	0.96
DEVRO	GBP	2,288,041.31	4,817,328.08	3.55
KAZ MINERALS	GBP	777,217.37	4,874,292.24	3.60
PREMIER OIL	GBP	5,840,844.93	6,769,158.42	5.00
			17,760,753.12	13.11
<i>SUISSE</i>				
NESTLE	CHF	35,340.93	3,406,728.92	2.51
			3,406,728.92	2.51
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			127,199,602.56	93.84
AVOIRS EN BANQUE			870,570.32	0.64
DEPOTS BANCAIRES			8,159,189.77	6.02
AUTRES PASSIFS NETS			-674,118.38	-0.50
TOTAL DES ACTIFS NETS			135,555,244.27	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 2019

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	16.72
Royaume-Uni	13.11
Canada	12.93
Pays-Bas	9.28
Danemark	7.64
Norvège	6.70
France	5.45
Italie	4.72
Allemagne	4.34
Irlande	3.83
Espagne	2.98
Finlande	2.56
Suisse	2.51
Autriche	1.07
	93.84

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	15.59
Pétrole	10.44
Banques et organismes de crédit	8.90
Mines et aciéries	7.64
Biens de consommation divers	6.97
Métaux et Mines	5.49
Construction et matériaux de construction	5.41
Communications	4.72
Equipements électriques et électroniques	4.67
Aéronautique et astronautique	4.36
Services aux collectivités	3.88
Industrie pharmaceutique et cosmétique	3.83
Construction de machines et appareils	2.56
Articles de bureau et ordinateurs	2.51
Produits chimiques	2.13
Agriculture et pêche	2.05
Pétrole et gaz	1.73
Acier inoxydable	0.96
	93.84

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (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>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	10,680.00	693,772.80	3.21
			693,772.80	3.21
<i>AUSTRALIE</i>				
INDEPENDENCE GROUP	AUD	125,580.00	490,730.82	2.27
PANORAMIC RESOURCES	AUD	1,544,470.00	304,669.02	1.41
WESTERN AREAS	AUD	303,512.00	575,912.85	2.66
			1,371,312.69	6.34
<i>BRESIL</i>				
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	USD	56,643.00	804,355.74	3.72
			804,355.74	3.72
<i>CANADA</i>				
CAMECO	CAD	48,514.00	384,618.30	1.78
CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	30,236.00	872,430.19	4.04
CENOVUS ENERGY	CAD	12,900.00	116,982.45	0.54
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	90,207.00	816,174.59	3.78
HUDBAY MINERALS	CAD	164,582.00	608,305.39	2.81
IVANHOE MINES 'A'	CAD	387,217.00	1,130,577.67	5.24
			3,929,088.59	18.19
<i>CHYPRE</i>				
ATALAYA MINING	GBP	240,650.00	545,298.88	2.52
			545,298.88	2.52
<i>ESPAGNE</i>				
VISCOFAN	EUR	8,948.00	421,450.80	1.95
			421,450.80	1.95
<i>ETATS-UNIS</i>				
CALIFORNIA RESOURCES	USD	105,854.00	851,547.00	3.94
EOG RESOURCES	USD	2,900.00	216,395.52	1.00
FLUOR	USD	26,347.00	443,145.93	2.05
HESS	USD	9,620.00	572,572.05	2.65
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	18,043.00	662,407.08	3.06
			2,746,067.58	12.70
<i>FAROE (ILE)</i>				
BAKKAFROST	NOK	37.00	2,438.22	0.01
			2,438.22	0.01

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 2019 (en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>FINLANDE</i>				
METSO	EUR	11,123.00	391,307.14	1.81
OUTOTEC	EUR	70,352.00	405,086.82	1.87
			796,393.96	3.68
<i>FRANCE</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	1,872.00	236,246.40	1.09
			236,246.40	1.09
<i>KAZAKHSTAN</i>				
NAC KAZATOMPROM GDR -SPONS.- -S-	USD	29,721.00	344,207.53	1.59
			344,207.53	1.59
<i>LUXEMBOURG</i>				
NEXA RESOURCES	USD	18,222.00	132,139.92	0.61
			132,139.92	0.61
<i>NORVEGE</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	33,893.00	482,087.46	2.23
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	148,227.00	876,100.69	4.06
NORSK HYDRO	NOK	267,805.00	886,190.27	4.11
NORWAY ROYAL SALMON	NOK	15,447.00	374,596.29	1.73
			2,618,974.71	12.13
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	20,861.00	225,713.35	1.04
DEVRO	GBP	267,004.00	562,160.25	2.60
PREMIER OIL	GBP	694,137.00	804,459.52	3.72
TULLOW OIL	GBP	569,945.00	430,487.39	1.99
			2,022,820.51	9.35
<i>RUSSIE</i>				
MMC NORILSK NICKEL ADR -SPONS.-	USD	19,483.00	530,249.96	2.45
			530,249.96	2.45
<i>SUISSE</i>				
GLENCORE	GBP	208,587.00	579,360.59	2.68
			579,360.59	2.68
<i>UKRAINE</i>				
MHP GDR -SPONS.- -S-	USD	55,110.00	476,228.90	2.20
			476,228.90	2.20
TOTAL ACTIONS			18,250,407.78	84.42

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 2019 (en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
DROITS				
<i>AUSTRALIE</i>				
PANORAMIC RESOURCES -NIL PAID-	AUD	257,411.00	16,120.01	0.07
			16,120.01	0.07
TOTAL DROITS			16,120.01	0.07
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			18,266,527.79	84.49
AVOIRS EN BANQUE			1,948,392.81	9.01
DEPOTS BANCAIRES			1,509,168.94	6.98
AUTRES PASSIFS NETS			-104,137.30	-0.48
TOTAL DES ACTIFS NETS			21,619,952.24	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 2019

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Canada	18.19
Etats-Unis	12.70
Norvège	12.13
Royaume-Uni	9.35
Australie	6.41
Brésil	3.72
Finlande	3.68
Allemagne	3.21
Suisse	2.68
Chypre	2.52
Russie	2.45
Ukraine	2.20
Espagne	1.95
Kazakhstan	1.59
France	1.09
Luxembourg	0.61
Faroe (île)	0.01
	84.49

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Pétrole	16.56
Alimentation et boissons non alcoolisées	10.34
Pétrole et gaz	9.88
Acier inoxydable	7.88
Pierres et métaux précieux	7.51
Mines et aciéries	6.88
Métaux et Mines	6.46
Produits chimiques	5.20
Construction de machines et appareils	3.86
Construction et matériaux de construction	3.21
Agriculture et pêche	2.24
Nourriture et autres produits agricoles	2.20
Services publics	1.59
Holdings et sociétés financières	0.61
Droits	0.07
	84.49

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (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>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	5,749.69	373,499.63	4.33
			373,499.63	4.33
<i>AUTRICHE</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	3,479.52	91,928.97	1.07
			91,928.97	1.07
<i>CANADA</i>				
CENOVUS ENERGY	CAD	15,855.03	143,779.85	1.67
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	52,129.18	471,654.20	5.46
HUDBAY MINERALS	CAD	75,531.36	279,168.66	3.24
NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	178,629.80	68,722.51	0.80
SUNCOR ENERGY	CAD	5,084.32	148,659.00	1.72
			1,111,984.22	12.89
<i>DANEMARK</i>				
ISS	DKK	15,624.92	334,245.43	3.88
PANDORA	DKK	8,335.76	323,279.78	3.75
			657,525.21	7.63
<i>ESPAGNE</i>				
VISCOFAN	EUR	5,439.03	256,178.45	2.97
			256,178.45	2.97
<i>ETATS-UNIS</i>				
APPLE	USD	825.68	216,001.50	2.51
CALIFORNIA RESOURCES	USD	40,380.29	324,840.99	3.77
COCA-COLA	USD	3,321.12	163,763.01	1.90
UNITED TECHNOLOGIES	USD	2,813.43	375,358.55	4.36
VISA 'A'	USD	2,149.32	359,783.41	4.17
			1,439,747.46	16.71
<i>FINLANDE</i>				
METSO	EUR	6,266.86	220,468.31	2.56
			220,468.31	2.56
<i>FRANCE</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	1,450.75	183,084.79	2.12
THALES	EUR	3,092.50	286,118.44	3.32
			469,203.23	5.44
<i>IRLANDE</i>				
MEDTRONIC	USD	3,258.01	329,283.95	3.82
			329,283.95	3.82

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 2019 (en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ITALIE</i>				
PRYSMIAN	EUR	18,915.29	406,489.61	4.72
			406,489.61	4.72
<i>NORVEGE</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	12,431.75	176,826.82	2.05
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	67,758.46	400,488.66	4.65
			577,315.48	6.70
<i>PAYS-BAS</i>				
ASML HOLDING	EUR	440.22	116,085.17	1.35
ING GROUP	EUR	38,039.62	406,567.41	4.72
UNILEVER	EUR	5,397.90	276,534.16	3.21
			799,186.74	9.28
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	7,629.07	82,545.57	0.96
DEVRO	GBP	145,285.69	305,889.96	3.55
KAZ MINERALS	GBP	49,351.63	309,507.06	3.59
PREMIER OIL	GBP	370,881.07	429,826.98	4.99
			1,127,769.57	13.09
<i>SUISSE</i>				
NESTLE	CHF	2,244.07	216,319.95	2.51
			216,319.95	2.51
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			8,076,900.78	93.72
AVOIRS EN BANQUE			57,511.40	0.67
DEPOTS BANCAIRES			518,090.98	6.01
AUTRES PASSIFS NETS			-34,086.55	-0.40
TOTAL DES ACTIFS NETS			8,618,416.61	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 2019

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Etats-Unis	16.71
Royaume-Uni	13.09
Canada	12.89
Pays-Bas	9.28
Danemark	7.63
Norvège	6.70
France	5.44
Italie	4.72
Allemagne	4.33
Irlande	3.82
Espagne	2.97
Finlande	2.56
Suisse	2.51
Autriche	1.07
	93.72

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	15.58
Pétrole	10.43
Banques et organismes de crédit	8.89
Mines et aciéries	7.63
Biens de consommation divers	6.96
Métaux et Mines	5.46
Construction et matériaux de construction	5.40
Communications	4.72
Equipements électriques et électroniques	4.67
Aéronautique et astronautique	4.36
Services aux collectivités	3.88
Industrie pharmaceutique et cosmétique	3.82
Construction de machines et appareils	2.56
Articles de bureau et ordinateurs	2.51
Produits chimiques	2.12
Agriculture et pêche	2.05
Pétrole et gaz	1.72
Acier inoxydable	0.96
	93.72

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (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>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	6,681.00	433,997.76	4.37
HENKEL PFD -NVTG-	EUR	4,600.00	424,120.00	4.27
			858,117.76	8.64
<i>AUTRICHE</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	4,696.00	124,068.32	1.25
			124,068.32	1.25
<i>CANADA</i>				
CENOVUS ENERGY	CAD	29,116.00	264,035.73	2.66
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	54,488.00	492,996.34	4.96
NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	228,400.00	87,870.11	0.88
TECK RESOURCES 'B'	CAD	21,000.00	324,896.28	3.27
			1,169,798.46	11.77
<i>DANEMARK</i>				
ISS	DKK	18,796.00	402,080.60	4.05
PANDORA	DKK	11,743.00	455,420.40	4.59
			857,501.00	8.64
<i>ESPAGNE</i>				
BANKIA	EUR	174,447.00	331,885.42	3.34
GRIFOLS PFD 'B'	EUR	23,407.00	486,865.60	4.90
VISCOFAN	EUR	7,398.00	348,445.80	3.51
			1,167,196.82	11.75
<i>ETATS-UNIS</i>				
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	USD	1,100.00	221,959.89	2.24
CALIFORNIA RESOURCES	USD	36,100.00	290,407.98	2.92
FLUOR	USD	10,400.00	174,923.81	1.76
MASTERCARD 'A'	USD	900.00	239,403.98	2.41
			926,695.66	9.33
<i>FAROE (ILE)</i>				
BAKKAFROST	NOK	29.00	1,911.04	0.02
			1,911.04	0.02
<i>FINLANDE</i>				
METSO	EUR	12,151.00	427,472.18	4.30
			427,472.18	4.30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2019 (en EUR) (suite)

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>FRANCE</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	1,395.00	176,049.00	1.77
SODEXO	EUR	4,150.00	438,447.50	4.42
			614,496.50	6.19
<i>ITALIE</i>				
PRYSMIAN	EUR	19,620.00	421,633.80	4.25
			421,633.80	4.25
<i>NORVEGE</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	11,849.00	168,537.88	1.70
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	77,247.00	456,571.00	4.60
			625,108.88	6.30
<i>PAYS-BAS</i>				
ASML HOLDING	EUR	1,466.00	386,584.20	3.89
			386,584.20	3.89
<i>ROYAUME-UNI</i>				
DEVRO	GBP	175,267.00	369,013.73	3.72
KAZ MINERALS	GBP	65,523.00	410,925.26	4.14
PREMIER OIL	GBP	327,039.00	379,016.88	3.82
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	7,167.00	518,411.40	5.23
			1,677,367.27	16.91
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			9,257,951.89	93.24
AVOIRS EN BANQUE			723,548.86	7.29
AUTRES PASSIFS NETS			-51,825.04	-0.53
TOTAL DES ACTIFS NETS			9,929,675.71	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition géographique

(en % des actifs nets)

Royaume-Uni	16.91
Canada	11.77
Espagne	11.75
Etats-Unis	9.33
Allemagne	8.64
Danemark	8.64
Norvège	6.30
France	6.19
Finlande	4.30
Italie	4.25
Pays-Bas	3.89
Autriche	1.25
Faroe (île)	0.02
	93.24

Répartition économique

(en % des actifs nets)

Alimentation et boissons non alcoolisées	11.83
Pétrole	9.40
Métaux et Mines	8.23
Holdings et sociétés financières	6.66
Construction de machines et appareils	6.06
Produits chimiques	6.04
Banques et organismes de crédit	5.75
Construction et matériaux de construction	5.62
Commerce divers	5.23
Mines et aciéries	5.02
Biotechnologie	4.90
Biens de consommation divers	4.59
Communications	4.25
Services aux collectivités	4.05
Equipements électriques et électroniques	3.89
Agriculture et pêche	1.72
	93.24

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019

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 avec un capital initial de 31,000 EUR et ses Statuts ont été publiés dans le Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg, le 30 août 2006. Ils ont été modifiés pour la dernière fois en date du 15 novembre 2017 et ont été publiés dans le Recueil Electronique des Sociétés et Associations ("RESA").

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 2019, la SICAV compte quatre compartiments actifs :

- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

b) Evénements significatifs et changements importants

Par une Résolution circulaire datée du 21 novembre 2019, le Conseil d'Administration de la SICAV a reconnu et approuvé l'apport en nature dans le compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC, opéré le 31 octobre 2019.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

c) Classes d'actions

Au 31 décembre 2019, 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
	Classic EUR-B*	EUR
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Natural Resources - EUR	EUR
	Natural Resources - CHF	CHF
	Natural Resources - GBP	GBP
	Natural Resources - USD	USD
	Natural Resources - EUR-B*	EUR
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
	SRI EUR - B*	EUR

* lancement le 16 septembre 2019

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.

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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

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 la période 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 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 de base 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.

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

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.

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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

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 investissements 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 "bénéfices/pertes net(te)s réalisé(e)s 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 d'introduire une politique de distribution pouvant varier selon le compartiment et la classe d'actions. Les administrateurs peuvent également décider que les dividendes seront automatiquement réinvestis sous la forme de nouvelles actions. 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. Conformément aux dispositions des lois luxembourgeoises, les dividendes non réclamés dans les 5 ans suivant leur paiement seront forclos et portés au crédit du compartiment concerné.

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 2019 (suite)

NOTE 3 TAXE D'ABONNEMENT

Conformément à la législation luxembourgeoise en vigueur, la SICAV n'est soumise à aucun impôt sur le revenu, les plus-values ou la fortune. Les revenus perçus par la SICAV sur les titres détenus dans ses portefeuilles peuvent toutefois faire l'objet d'une retenue à la source, normalement non récupérable.

Néanmoins, 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(2) de la Loi). La taxe d'abonnement ne s'applique pas à la portion des actifs d'un compartiment investie dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois qui y sont eux-mêmes soumis.

NOTE 4 COMMISSIONS 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 2.0% 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 :

Compartiment	Classe	Taux de commission
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	GBP, CHF, EUR, USD,	1.5%
	EUR-D	
	EUR-B	2%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	CHF, EUR, USD, GBP	1.5%
	EUR-B	2%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	EUR, USD, CHF	0.9%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI	EUR, USD, EUR-D	1.5%
	EUR-B	2%

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

NOTE 5 COMMISSIONS 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 la période
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	annuel	15%	Indice MSCI World AC Total Return Net	EUR	0.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	annuel	15%	High Water Mark	EUR	0.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	annuel	15%	High Water Mark	EUR	0.20
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI	annuel	15%	Indice MSCI World AC Total Return Net	EUR	0.00

Aucune commission de performance n'est prélevée au titre de la classe d'actions EUR-B.

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

NOTE 6 AUTRES FRAIS A PAYER

Au 31 décembre 2019, 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, à la discrétion du Conseil d'Administration de la SICAV, afin de protéger les investisseurs contre les pratiques de négociation excessive résultant des conversions entre les compartiments.

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

NOTE 8

TAUX DE CHANGE

Les taux de change suivants étaient appliqués au 31 décembre 2019:

1 EUR =	1.596841	AUD	1 EUR =	0.847330	GBP
1 EUR =	1.455603	CAD	1 EUR =	15,625.00	IDR
1 EUR =	1.086973	CHF	1 EUR =	9.863745	NOK
1 EUR =	7.472483	DKK	1 EUR =	1.122500	USD

NOTE 9

CONTRACTS FOR DIFFERENCE ("CFD")

Au 31 décembre 2019, la SICAV était engagée dans les CFD suivants :

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Grifols Pfd 'B'	264,130	EUR	5,493,910.32
Henkel	68,837	EUR	5,782,308.09
Reckitt Benckiser Group	79,918	GBP	5,780,744.28
Sodexo	64,433	EUR	6,807,311.23

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Cenovus Energy	57,910	CAD	525,151.84
Gazprom	108,794	USD	803,552.48
Kaz Minerals	122,278	GBP	766,862.42
Northern Dynasty Minerals	422,176	CAD	162,419.80
Suncor Energy	23,229	CAD	679,187.25
Teck Resources 'B'	46,850	CAD	724,828.69

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Aena	-1,204	EUR	-205,282.00
Grifols Pfd 'B'	16,772	EUR	348,851.28
Henkel	4,371	EUR	367,163.91
PSP Swiss Property Reg.	-1,957	CHF	-240,535.17
Reckitt Benckiser Group	5,075	GBP	367,064.61
Sodexo	4,091	EUR	432,249.37

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

Libellé	Quantité	Devise	Engagement en EUR
Becton Dickinson & Co	1,500	USD	363,434.30
Coca-Cola	5,800	USD	285,995.55
Suncor Energy	11,500	CAD	336,245.79

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

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 Conseil d'Administration de la SICAV a décidé de distribuer le dividende suivant au nom du compartiment LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC - Classic EUR-D :

	Devise	Dividende par Action	Date d'enregistrement	Date de détachement du coupon	Date de paiement
Classic EUR-D	EUR	15	30/01/2019	31/01/2019	05/02/2019

NOTE 12 EVENEMENT POST CLOTURE

Après la fin de l'année 2019, le COVID-19 s'est répandu à travers le monde. Inconnues à ce jour, les conséquences de la pandémie devraient affecter les performances des marchés financiers, de même que le secteur de la gestion d'actifs et la SICAV. Le Conseil d'Administration de la SICAV surveille de près l'évolution de la situation ainsi que ses possibles impacts sur la SICAV. La SICAV dispose de toutes les capacités requises pour poursuivre ses opérations courantes, conformément à sa politique d'investissement et aux dispositions de son prospectus.

Les valeurs nettes d'inventaires non auditées et les informations financières publiées des compartiments sont disponibles sur Fundsquare ou sur demande au siège social de la SICAV.

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 courant du 1^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2019, le TER était le suivant :

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	2.15%	2.15%
Classic CHF	CHF	2.15%	2.15%
Classic GBP	GBP	2.15%	2.15%
Classic USD	USD	2.22%	2.22%
Classic EUR-D	EUR	2.15%	2.15%
Classic EUR-B	EUR	3.21%	3.21%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES			
Natural Resources - EUR Class	EUR	2.51%	2.51%
Natural Resources - CHF Class	CHF	2.51%	2.51%
Natural Resources - GBP Class	GBP	2.51%	2.51%
Natural Resources - USD Class	USD	2.56%	2.56%
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	3.33%	3.33%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY			
A CAP EUR	EUR	2.35%	2.35%
A CAP USD	USD	2.32%	2.32%
A CAP CHF	CHF	1.41%	1.29%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI			
SRI EUR	EUR	1.35%	1.35%
SRI USD	USD	2.62%	2.62%
SRI EUR-D	EUR	1.35%	1.35%
SRI EUR-B	EUR	3.48%	3.48%

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 2019 et l'actif net par action au 31 décembre 2018.

La performance a été calculée 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.

Au 31 décembre 2019, les performances étaient les suivantes :

Classe d'action	Devise	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2019	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018	Performance pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2017
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	EUR	24.70%	-14.83%	2.86%
Classic CHF	CHF	20.28%	-17.98%	12.28%
Classic GBP	GBP	17.72%	-13.88%	6.97%
Classic USD	USD	22.45%	-18.92%	17.11%
Classic EUR-D	EUR	24.70%	-17.97%	2.86%
Classic EUR-B	EUR	4.35% *	-	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	EUR	12.93%	-15.43%	-6.43%
Natural Resources - CHF Class	CHF	8.92%	-18.56%	2.15%
Natural Resources - GBP Class	GBP	6.62%	-14.50%	-2.69%
Natural Resources - USD Class	USD	10.89%	-19.49%	6.53%
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	-1.96% *	-	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	EUR	19.62%	-14.91%	-2.01%
A CAP USD	USD	17.47%	-19.02%	11.56%
A CAP CHF	CHF	16.17%	-17.65%	1.04% *
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI				
SRI EUR	EUR	16.82%	-17.20% *	-
SRI USD	USD	13.92%	-21.12% *	-
SRI EUR-D	EUR	16.82%	-17.20% *	-
SRI EUR-B	EUR	1.66% *	-	-

* 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 2019, 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 2019	21	16,086	11,764	4,322

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 2019 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 2019, 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	20.58%	valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	129.92%	115.52%	149.13%	14.69%	11.27%	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	16.63%	valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	125.54%	105.79%	148.75%	20.55%	16.39%	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	29.17%	valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Absolue	14.33%	11.77%	18.78%	14.33%	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	12.69%	valeurs notionnelles des instruments dérivés	VaR	Relative	125.69%	112.18%	153.70%	14.16%	11.26%	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 1^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2019) 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 : 30 décembre 2019, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

VaR du compartiment	12.38%
VaR de l'indice de référence	9.90%
<i>Utilisation de la limite de VaR</i>	125.09%

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.

