

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese

Relazione semestriale non certificata al 30 giugno 2016

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese

Relazione semestrale non certificata al 30 giugno 2016

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione semestrale non certificata al 30 giugno 2016

Si dichiara che la presente è una traduzione fedele del corrispondente documento in lingua inglese. In caso di divergenze tra la versione originale e la traduzione, fara fede la versione inglese.

Le sottoscrizioni effettuate in base alle sole informazioni contenute nella presente relazione non verranno accettate. Le sottoscrizioni saranno ritenute valide solo se effettuate sulla base delle notizie contenute nell'ultimo prospetto informativo accompagnato dalle KIID, dall'ultima relazione annuale e dalla relazione semestrale, ove quest'ultima sia stata pubblicata successivamente alla relazione annuale.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Indice

Organizzazione della SICAV	4
Informazioni di carattere generale	6
Distribuzione all'estero	7
Presente bilancio	
Stato patrimoniale	11
Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto	12
Numero di azioni in circolazione e patrimonio netto per azione	13
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	
- Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette	14
- Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	16
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	
- Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette	17
- Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	19
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	
- Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette	20
- Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	22
Nota integrativa al bilancio	23
Total Expense Ratio ("TER")	30
Tasso di Movimentazione del Portafoglio (C.D. Turnover)	31
Performance	32

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organizzazione della SICAV

Sede legale	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Consiglio di Amministrazione della SICAV	
Presidente	Prof. J. Carlos JARILLO, Socio, SIA Funds AG, 97 Caleruega, 28033, Madrid, Spagna
Amministratori	Frédéric FASEL, Direttore Aggiunto, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Alex RAUCHENSTEIN, Socio Gestore, SIA Funds AG*, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Svizzera
Società di Gestione	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione	
Presidente	Marc BRIOL, Direttore, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera
Membri	Pierre ETIENNE, Amministratore Delegato, Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Michèle BERGER, CEO e Amministratore Delegato, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Me. Claude KREMER, Socio, Arendt & Medernach - Avocats 14, rue Erasme, L-2082 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Amministratore Indipendente, 2, rue Jean-Pierre Beicht, L-1226 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (dal 14 marzo 2016)

* Dal 1° aprile 2016, SIA Funds AG si è trasferita da Parkweg 1, 8866 Ziegelbrücke, ad Alpenblickstrasse 25, 8853 Lachen, Svizzera.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organizzazione della SICAV (segue)

Membri del Comitato di Gestione	<p>Michèle BERGER, CEO e Amministratore Delegato, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo</p> <p>Pascal CHAUVAUX, Responsabile dell'Amministrazione Centrale, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo</p> <p>Cédric HAENNI, Responsabile Rischio e Conformità, FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera</p> <p>Dorian JACOB, Responsabile della Supervisione della Gestione degli Investimenti, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo</p>
Banca depositaria	<p>Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo</p>
Responsabile dell'Amministrazione Centrale	<p>FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo</p>
Gestore degli Investimenti e Distributore Internazionale	<p>SIA Funds AG*, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Svizzera</p>
Cabinet de révision agréé / Società di revisione	<p>Deloitte Audit, <i>Société à responsabilité limitée</i>, 560, rue de Neudorf, L-2220 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo</p>
Controparte dei contratti finanziari differenziali (nota 9)	<p>Goldman Sachs International London</p>

* Dal 1° aprile 2016, SIA Funds AG si è trasferita da Parkweg 1, 8866 Ziegelbrücke, ad Alpenblickstrasse 25, 8853 Lachen, Svizzera.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Informazioni di carattere generale

La SICAV pubblica una relazione annuale, che include il bilancio di esercizio certificato, entro quattro mesi dalla chiusura dell'esercizio e una relazione semestrale non certificata entro due mesi dalla chiusura del periodo considerato. Le relazioni annuali e semestrali comprendono il bilancio della SICAV e di ciascuno dei suoi comparti.

Le relazioni annuali, che includono il bilancio di esercizio certificato, e quelle semestrali non certificate sono gratuitamente a disposizione degli investitori presso la sede legale della SICAV, presso la Banca depositaria o le altre società designate da quest'ultima, nonché presso l'Agente pagatore o il Rappresentante nei paesi in cui la SICAV è distribuita.

Il valore patrimoniale netto per azione di ciascun comparto e i prezzi di emissione e di rimborso sono disponibili presso l'Amministrazione centrale.

Tutte le modifiche allo Statuto sono pubblicate nel Mémorial del Granducato di Lussemburgo.

La descrizione dettagliata delle variazioni intervenute nella composizione del portafoglio titoli per i vari comparti nel periodo di riferimento è disponibile gratuitamente su richiesta presso la sede legale della SICAV o presso l'Agente pagatore e Agente informativo in Germania e in Austria e il rappresentante svizzero.

I dati al 30 giugno 2016 riportati nella presente relazione si riferiscono al valore patrimoniale netto di ogni comparto della SICAV, che viene calcolato sulla base dei prezzi di chiusura e dei tassi di cambio al 30 giugno 2016.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero

Distribuzione in Svizzera

La SICAV è stata autorizzata in Svizzera dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) quale investimento collettivo di capitale estero, in conformità all'articolo 119 della Legge federale del 23 giugno 2006 sugli investimenti collettivi di capitale.

Rappresentante e Agente pagatore in Svizzera (esclusivamente per i comparti autorizzati alla distribuzione in Svizzera dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA))

SIA Funds AG*, con sede legale all'indirizzo Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Svizzera, è stata autorizzata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) quale Distributore della SICAV responsabile del marketing e della distribuzione delle azioni di quest'ultima in Svizzera.

Il Rappresentante in Svizzera è FundPartner Solutions (Suisse) SA, con sede legale all'indirizzo 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera.

Banque Pictet & Cie SA, con sede legale all'indirizzo 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, è stata nominata Agente pagatore in riferimento alle azioni della SICAV distribuite in Svizzera.

Il prospetto informativo, i Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori, lo statuto e le relazioni annuali e semestrali della SICAV, nonché l'elenco delle attività da essa acquistate o vendute, sono disponibili gratuitamente presso la sede legale del Rappresentante svizzero.

Pubblicazioni

Le informazioni riguardanti la SICAV sono pubblicate su "www.fundinfo.com". I prezzi di sottoscrizione e di rimborso sono pubblicati contemporaneamente in occasione dell'emissione o del rimborso delle azioni interessate, con una frequenza minima di due volte al mese. Il valore patrimoniale netto, seguito dalla nota "commissioni escluse", sarà pubblicato almeno due volte al mese nel seguente sito web: www.fundinfo.com.

Nell'ambito dei rapporti legali tra la SICAV e gli investitori in Svizzera sarà data priorità alla versione in lingua tedesca del prospetto informativo redatta per gli investitori svizzeri rispetto ad ogni altra versione linguistica.

Per gli investitori che acquistano azioni del Fondo in Svizzera farà fede la versione del prospetto informativo in lingua tedesca redatta per gli investitori svizzeri.

Retrocessione e commissioni

La SICAV e i suoi rappresentanti possono corrispondere commissioni di retrocessione per remunerare la distribuzione delle azioni in o dalla Svizzera. Questo pagamento può coprire i servizi seguenti:

* Dal 1° aprile 2016, SIA Funds AG si è trasferita da Parkweg 1, 8866 Ziegelbrücke, ad Alpenblickstrasse 25, 8853 Lachen, Svizzera.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero (segue)

- Implementazione delle procedure di sottoscrizione e detenzione ovvero svolgimento della funzione di banca depositaria delle quote;
- Archiviazione e distribuzione di documenti legali e di promozione commerciale;
- Distribuzione o concessione dell'accesso a pubblicazioni richieste per legge e di altro tipo;
- Analisi e adempimento degli obblighi di due diligence, così come sono stati delegati dal fornitore, per aspetti quali il riciclaggio di denaro, la conoscenza del cliente e delle restrizioni di distribuzione;
- Fornitura di chiarimenti e risposte alle specifiche domande degli investitori;
- Produzione di materiale di analisi dei fondi;
- Gestione centralizzata delle relazioni;
- Formazione di consulenti alla clientela su organismi d'investimento collettivo;
- Delega a e monitoraggio di altri distributori.

Le commissioni di retrocessione non sono considerate come sconti, anche se in ultima analisi esse vengono rimborsate in tutto o in parte agli investitori.

I beneficiari delle commissioni di retrocessione si impegnano ad assicurare una pubblicazione trasparente e a fornire agli investitori informazioni gratuite e spontanee sulla remunerazione eventualmente ricevuta per la distribuzione.

Su richiesta, forniscono informazioni sugli importi di fatto ricevuti per la distribuzione di organismi d'investimento collettivo agli investitori.

Su richiesta, la SICAV e i suoi rappresentanti possono corrispondere sconti direttamente agli investitori nell'ambito della distribuzione in o dalla Svizzera. Gli sconti servono a ridurre le commissioni o i costi sostenuti dagli investitori interessati. Gli sconti sono consentiti alle condizioni seguenti:

- vengono pagati attingendo alle commissioni della SICAV, pertanto non vengono dedotti dal patrimonio del fondo;
- vengono pagati in base a criteri oggettivi;
- vengono concessi con le stesse tempistiche e nella stessa misura a tutti gli investitori che soddisfano i criteri oggettivi e richiedono sconti.

I criteri oggettivi per la concessione di sconti da parte della SICAV sono:

- il volume di sottoscrizione dell'investitore e il volume complessivo detenuto dallo stesso nella SICAV o nella gamma di prodotti del promotore, qualora pertinente;
- l'importo delle commissioni sostenute dall'investitore;
- l'approccio agli investimenti dell'investitore (ad esempio, l'orizzonte d'investimento previsto);
- il supporto fornito dall'investitore nella fase di lancio di un organismo d'investimento collettivo.

Su richiesta dell'investitore, la SICAV comunica gratuitamente l'importo dello sconto concesso all'investitore.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero (segue)

Giurisdizione e foro competente

Il foro competente in relazione alle azioni della SICAV offerte o vendute in o dalla Svizzera è la sede legale del Rappresentante svizzero.

Distribuzione in Germania

Informazioni supplementari per investitori in Germania

Agente pagatore e Agente informativo per le azioni della SICAV di cui è autorizzata la distribuzione al pubblico in Germania:

B. Metzler seel. Sohn & Co., KGaA
Große Gallusstraße 18
D-60311 Francoforte sul Meno

Bank B. Metzler seel. Sohn & Co., KGaA, Große Gallusstrasse 18, D-60311 Francoforte sul Meno assume il ruolo di Agente informativo e Agente pagatore nella Repubblica federale tedesca.

Le richieste di rimborso e di conversione di azioni possono essere depositate presso l'Agente informativo e per i pagamenti in Germania. Su richiesta degli Azionisti, i proventi derivanti dai rimborsi, i dividendi e ogni altro pagamento potranno essere loro corrisposti tramite l'Agente pagatore e Agente informativo in Germania (mediante bonifico, assegno o deposito in contanti).

L'attuale prospetto informativo, i Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori, lo statuto della SICAV, le relazioni annuali e semestrali, i prezzi di emissione, rimborso e conversione delle azioni e ogni altra informazione destinata agli Azionisti saranno disponibili gratuitamente presso l'Agente informativo e Agente pagatore in Germania. Inoltre i prezzi di emissione e di rimborso sono pubblicati sul sito internet www.fondsweb.de, mentre tutte le informazioni destinate agli azionisti sono pubblicate sul "Bundesanzeiger".

Distribuzione in Austria

Informazioni supplementari per investitori in Austria

Agente pagatore e Agente informativo per le azioni della SICAV di cui è autorizzata la distribuzione al pubblico in Austria:

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 Vienna

Le richieste di rimborso di azioni della SICAV possono essere trasmesse all'Agente pagatore in Austria, che si occuperà del loro trattamento e del pagamento dei relativi proventi nonché di altri pagamenti della SICAV agli Azionisti austriaci, su richiesta di questi ultimi, in collaborazione con la SICAV e la Banca depositaria.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero (segue)

La versione più recente del prospetto informativo, comprendente il supplemento per gli investitori austriaci, i Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori, le relazioni annuali e semestrali, lo statuto della SICAV, nonché i prezzi di sottoscrizione e di rimborso delle azioni sono disponibili presso l'Agente pagatore in Austria, unitamente agli altri documenti disponibili per la consultazione, se forniti a tale scopo.

I valori patrimoniali netti dei comparti saranno pubblicati nel sito web www.s-i-a.ch.

Il Consulente fiscale della SICAV in Austria è:

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

Regime fiscale

Si invitano gli azionisti a rivolgersi al proprio consulente fiscale per ottenere informazioni in merito al regime fiscale applicabile alla loro partecipazione nel loro paese di residenza o in ogni altro paese interessato.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Stato patrimoniale al 30 giugno 2016

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY
	EUR	EUR	EUR	EUR
ATTIVO				
Portafoglio titoli al costo di acquisizione	136,792,966.23	122,400,368.31	9,132,011.28	5,260,586.64
Minusvalenza netta non realizzata su investimenti	-4,981,778.19	-3,336,836.76	-1,501,529.13	-143,412.30
Portafoglio titoli al valore di mercato (nota 2.e)	131,811,188.04	119,063,531.55	7,630,482.15	5,117,174.34
Disponibilità liquide presso banche (nota 2.e)	5,281,536.77	4,933,731.58	228,436.15	119,369.04
Depositi bancari	7,530,654.63	7,220,335.31	0.00	310,319.32
Interessi attivi netti	1,125.16	0.00	1,125.16	0.00
	144,624,504.60	131,217,598.44	7,860,043.46	5,546,862.70
PASSIVO ESIGIBILE				
Commissioni di gestione e di distribuzione dovute (nota 4)	545,161.85	503,593.66	28,638.95	12,929.24
"Taxe d'abonnement" dovuta (nota 3)	17,971.94	16,307.78	976.86	687.30
Altre spese dovute (nota 6)	133,922.60	122,276.13	6,041.96	5,604.51
	697,056.39	642,177.57	35,657.77	19,221.05
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 30 GIUGNO 2016	143,927,448.21	130,575,420.87	7,824,385.69	5,527,641.65
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2015	162,499,629.54	149,431,249.67	6,408,304.52	6,660,075.35
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2014	186,738,021.49	167,769,142.44	9,345,477.65	952,144.63

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2016

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY
	EUR	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO	162,499,629.54	149,431,249.67	6,408,304.52	6,660,075.35
PROVENTI				
Dividendi netti (nota 2.1)	1,977,094.76	1,822,247.77	75,221.35	79,625.64
Interessi netti su obbligazioni	10,152.94	0.00	10,152.94	0.00
Interessi bancari	75.37	72.35	0.00	3.02
	1,987,323.07	1,822,320.12	85,374.29	79,628.66
SPESE				
Commissioni di gestione e di distribuzione (nota 4)	1,084,118.60	1,004,465.16	52,771.95	26,881.49
Compenso della banca depositaria, spese e interessi bancari	55,252.95	49,170.84	1,816.76	4,265.35
Oneri professionali, spese di revisione e altre spese	177,802.97	147,935.16	14,077.76	15,790.05
Commissione amministrativa	144,952.15	133,701.22	5,277.22	5,973.71
"Taxe d'abonnement" (nota 3)	36,210.78	32,932.02	1,868.08	1,410.68
Spese di negoziazione (nota 2.n)	203,037.28	180,475.50	8,431.23	14,130.55
	1,701,374.73	1,548,679.90	84,243.00	68,451.83
PROVENTI NETTI DA INVESTIMENTI	285,948.34	273,640.22	1,131.29	11,176.83
Plusvalenza netta realizzata sulla vendita di titoli	4,197,723.64	3,634,595.97	401,250.49	161,877.18
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata sulla vendita di pool - effetto pooling	-3,588.65	-3,588.65	0.00	0.00
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata su cambi	64,421.29	60,154.47	10,184.41	-5,917.59
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata su contratti a termine su valute	-0.03	-138.59	0.00	138.56
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata su contratti a termine	823,538.39	924,416.97	31,345.38	-132,223.96
PLUSVALENZA NETTA REALIZZATA	5,368,042.98	4,889,080.39	443,911.57	35,051.02
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata:				
- su investimenti	-4,302,311.49	-5,305,781.60	1,235,254.39	-231,784.28
INCREMENTO/DECRESCERE DEL PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DALLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI	1,065,731.49	-416,701.21	1,679,165.96	-196,733.26
Sottoscrizioni di azioni in contanti	5,794,011.18	5,746,377.42	47,474.41	159.35
Rimborsi di azioni in contanti	-25,431,924.00	-24,185,505.01	-310,559.20	-935,859.79
PATRIMONIO NETTO ALLA CHIUSURA DEL PERIODO	143,927,448.21	130,575,420.87	7,824,385.69	5,527,641.65

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Numero di azioni in circolazione e patrimonio netto per azione

Comparto	Classe	Valuta	Numero di	Valore	Valore	Valore
			azioni in	patrimonia-	patrimonia-	patrimonia-
			circolazione	netto per	netto per	netto per
			30.06.2016	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	EUR	313,799.74	332.10	331.39	321.19
	Classic CHF	CHF	43,905.28	359.43	360.35	386.18
	Classic GBP	GBP	937.02	275.99	244.24	249.26
	Classic USD	USD	34,536.40	368.95	359.99	388.66
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Natural Resources EUR - EUR Class	EUR	47,999.96	86.60	68.52	82.91
	Natural Resources CHF - CHF Class	CHF	25,910.38	93.73	74.51	99.69
	Natural Resources GBP - GBP Class	GBP	1.00	71.97	50.50	64.34
	Natural Resources USD - USD Class	USD	16,440.57	96.21	74.43	100.33
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	A CAP EUR	EUR	34,251.46	157.27	162.35	175.67
	A CAP USD	USD	966.93	162.02	163.54	-

Comparto e classe	Azioni in circolazione - all'inizio del periodo	Emesse	Rimborsate	Azioni in circolazione - alla fine del periodo
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	359,946.03	16,283.97	-62,430.26	313,799.74
Classic CHF	48,710.21	1,365.00	-6,169.93	43,905.28
Classic GBP	1,062.02	0.00	-125.00	937.02
Classic USD	41,202.92	228.18	-6,894.70	34,536.40
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	48,846.83	616.00	-1,462.87	47,999.96
Natural Resources - CHF Class	27,775.38	0.00	-1,865.00	25,910.38
Natural Resources - GBP Class	1.00	0.00	0.00	1.00
Natural Resources - USD Class	16,905.54	55.00	-519.97	16,440.57
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	39,200.21	1.00	-4,949.75	34,251.46
A CAP USD	1,966.93	0.00	-1,000.00	966.93

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2016 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			
AZIONI			
<i>AUSTRIA</i>			
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	246,309.96	3,103,505.53	2.38
		3,103,505.53	2.38
<i>BRASILE</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	342,609.17	2,208,094.63	1.69
		2,208,094.63	1.69
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	66,720.45	826,381.39	0.63
FIRST QUANTUM MINERALS	304,142.41	1,911,970.81	1.46
NORTHERN DYNASTY MINERALS	962,854.92	266,942.56	0.20
		3,005,294.76	2.29
<i>COREA DEL SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	391,281.31	2,651,050.71	2.03
		2,651,050.71	2.03
<i>DANIMARCA</i>			
ISS	111,375.26	3,760,509.53	2.88
		3,760,509.53	2.88
<i>FRANCIA</i>			
AIR LIQUIDE	47,703.76	4,487,015.94	3.44
		4,487,015.94	3.44
<i>GERMANIA</i>			
DRAEGERWERK PFD -OSR-	69,834.61	3,823,444.99	2.93
HEIDELBERGCEMENT	45,483.20	3,068,751.46	2.35
		6,892,196.45	5.28
<i>GIAPPONE</i>			
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	91,948.20	2,360,576.70	1.81
		2,360,576.70	1.81
<i>INDIA</i>			
TATA MOTORS 'A'	945,171.91	3,677,525.57	2.82
		3,677,525.57	2.82
<i>IRLANDA</i>			
MEDTRONIC	98,700.98	7,708,976.78	5.89
		7,708,976.78	5.89

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2016 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	104,992.57	3,553,071.21	2.72
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	162,740.65	6,879,790.27	5.27
MARINE HARVEST	458,717.98	6,883,456.60	5.26
		17,316,318.08	13.25
<i>PAESI BASSI</i>			
ING GROEP SHARES CERTIF.	367,837.87	3,376,383.83	2.59
UNILEVER SHS	92,396.92	3,872,354.80	2.97
		7,248,738.63	5.56
<i>REGNO UNITO</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	433,705.00	2,557,187.79	1.96
EASYJET	272,896.32	3,566,150.09	2.73
PREMIER FOODS	2,870,277.71	1,424,688.72	1.09
		7,548,026.60	5.78
<i>STATI UNITI</i>			
APPLE	33,944.13	2,920,977.93	2.24
BLACKSTONE GROUP LP -PARTNERSHIP UNITS-	139,306.80	3,077,177.56	2.36
CALIFORNIA RESOURCES	319,676.77	3,510,561.51	2.69
CITIGROUP	91,955.87	3,508,718.85	2.69
COCA-COLA	70,953.52	2,895,111.96	2.22
CUMMINS	48,845.68	4,943,706.99	3.79
FLUOR	102,151.67	4,531,290.06	3.47
HALLIBURTON	83,282.64	3,395,177.34	2.60
PEPSICO	40,997.97	3,909,560.92	2.99
SCHLUMBERGER LTD	45,458.27	3,235,826.71	2.48
UNITED TECHNOLOGIES	48,713.37	4,496,654.67	3.44
		40,424,764.50	30.97
<i>SVEZIA</i>			
ATLAS COPCO 'B'	139,516.78	2,937,743.99	2.25
		2,937,743.99	2.25
<i>SVIZZERA</i>			
NESTLE	53,764.29	3,733,193.15	2.86
		3,733,193.15	2.86
TOTALE INVESTIMENTI		119,063,531.55	91.18
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		4,933,731.58	3.78
DEPOSITI BANCARI		7,220,335.31	5.53
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-642,177.57	-0.49
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		130,575,420.87	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 30 giugno 2016

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	30.97
Norvegia	13.25
Irlanda	5.89
Regno Unito	5.78
Paesi Bassi	5.56
Germania	5.28
Francia	3.44
Danimarca	2.88
Svizzera	2.86
India	2.82
Austria	2.38
Canada	2.29
Svezia	2.25
Corea del Sud	2.03
Giappone	1.81
Brasile	1.69
	91.18

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	17.40
Petrolio	10.09
Costruzione di macchine e apparecchiature	9.51
Industria farmaceutica e cosmetica	8.82
Agricoltura e pesca	7.98
Holding e società finanziarie	6.20
Banche e istituti di credito	5.28
Edilizia e materiali da costruzione	4.73
Sostanze chimiche	3.44
Aeronautica e astronautica	3.44
Servizi pubblici	2.88
Automezzi	2.82
Trasporto passeggeri e merci	2.73
Computer e articoli per ufficio	2.24
Settore immobiliare	1.96
Settore minerario e siderurgico	1.66
	91.18

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2016 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			
AZIONI			
<i>BRASILE</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	30,600.00	197,215.09	2.52
		197,215.09	2.52
<i>CANADA</i>			
CAMECO	13,120.00	129,036.69	1.65
CENOVUS ENERGY	28,439.00	352,237.72	4.50
FIRST QUANTUM MINERALS	31,558.00	198,387.25	2.54
LEADFX	81,533.00	17,235.76	0.22
SUNCOR ENERGY	11,607.00	288,326.77	3.68
TECK RESSOURCES 'B'	24,117.00	284,331.24	3.63
		1,269,555.43	16.22
<i>INDONESIA</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	2,894,100.00	272,078.62	3.48
PT SAMPOERNA AGRO	2,656,000.00	352,829.16	4.51
		624,907.78	7.99
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	6,682.00	226,126.68	2.89
GRIEG SEAFOOD	135,541.00	787,319.58	10.06
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	15,237.00	644,137.56	8.23
NORWAY ROYAL SALMON	54,912.00	723,585.67	9.25
TGS-NOPEC GEOPHYSICAL	9,631.00	141,102.63	1.80
		2,522,272.12	32.23
<i>PAESI BASSI</i>			
CONSTELLIUM 'A'	39,699.00	167,593.86	2.14
		167,593.86	2.14
<i>REGNO UNITO</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	31,868.00	187,898.36	2.40
PREMIER OIL	379,196.00	346,776.33	4.43
		534,674.69	6.83
<i>STATI UNITI</i>			
ALBEMARLE	5,051.00	360,587.78	4.61
CALIFORNIA RESOURCES	23,402.00	256,991.34	3.28
CF INDUSTRIES HOLDINGS	8,177.00	177,384.93	2.27
CUMMINS	1,664.00	168,414.64	2.15
FLUOR	6,352.00	281,764.89	3.60
FREEPORT MCMORAN	9,881.00	99,081.32	1.27

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2016 (EUR)

Descrizione	Valuta	Quantità/Valore nominale	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
HALLIBURTON		7,464.00	304,284.36	3.89
NATIONAL OILWELL VARCO		5,000.00	151,447.03	1.94
OCCIDENTAL PETROLEUM		4,035.00	274,436.06	3.51
			2,074,392.35	26.52
TOTALE AZIONI			7,390,611.32	94.45
OBBLIGAZIONI				
<i>STATI UNITI</i>				
8.00% CALIFORNIA RESOURCES 15/22 -SR-	USD	375,000.00	239,870.83	3.07
			239,870.83	3.07
TOTALE OBBLIGAZIONI			239,870.83	3.07
TOTALE INVESTIMENTI			7,630,482.15	97.52
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE			228,436.15	2.92
ALTRE PASSIVITÀ NETTE			-34,532.61	-0.44
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO			7,824,385.69	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 30 giugno 2016

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Norvegia	32.23
Stati Uniti	29.59
Canada	16.22
Indonesia	7.99
Regno Unito	6.83
Brasile	2.52
Paesi Bassi	2.14
	97.52

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Petrolio	29.55
Agricoltura e pesca	20.94
Alimentari e bevande non alcoliche	17.48
Settore minerario e siderurgico	10.18
Costruzione di macchine e apparecchiature	5.75
Sostanze chimiche	4.61
Obbligazioni societarie	3.07
Settore immobiliare	2.40
Holding e società finanziarie	2.27
Pietre e metalli preziosi	1.27
	97.52

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2016 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			
AZIONI			
<i>AUSTRIA</i>			
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	10,586.04	133,384.07	2.41
		133,384.07	2.41
<i>BRASILE</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	14,724.83	94,900.64	1.72
		94,900.64	1.72
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	2,867.55	35,516.65	0.64
FIRST QUANTUM MINERALS	13,071.59	82,173.67	1.49
NORTHERN DYNASTY MINERALS	41,382.08	11,472.80	0.21
		129,163.12	2.34
<i>COREA DEL SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	16,816.69	113,938.23	2.06
		113,938.23	2.06
<i>DANIMARCA</i>			
ISS	4,786.74	161,621.13	2.92
		161,621.13	2.92
<i>FRANCIA</i>			
AIR LIQUIDE	2,050.24	192,845.30	3.49
		192,845.30	3.49
<i>GERMANIA</i>			
DRAEGERWERK PFD -OSR-	3,001.39	164,326.01	2.97
HEIDELBERGCEMENT	1,954.80	131,890.40	2.39
		296,216.41	5.36
<i>GIAPPONE</i>			
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	3,951.80	101,454.09	1.84
		101,454.09	1.84
<i>INDIA</i>			
TATA MOTORS 'A'	40,622.09	158,054.60	2.86
		158,054.60	2.86
<i>IRLANDA</i>			
MEDTRONIC	4,242.02	331,320.40	5.99
		331,320.40	5.99

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2016 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	4,512.43	152,705.74	2.76
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	6,994.35	295,683.20	5.35
MARINE HARVEST	19,715.02	295,840.78	5.35
		744,229.72	13.46
<i>PAESI BASSI</i>			
ING GROEP SHARES CERTIF.	15,809.13	145,111.98	2.63
UNILEVER SHS	3,971.08	166,428.08	3.01
		311,540.06	5.64
<i>REGNO UNITO</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	18,640.00	109,904.15	1.99
EASYJET	11,728.68	153,267.85	2.77
PREMIER FOODS	123,360.29	61,231.01	1.11
		324,403.01	5.87
<i>STATI UNITI</i>			
APPLE	1,458.87	125,539.31	2.27
BLACKSTONE GROUP LP -PARTNERSHIP UNITS-	5,987.20	132,252.54	2.39
CALIFORNIA RESOURCES	13,739.23	150,878.74	2.73
CITIGROUP	3,952.13	150,799.54	2.73
COCA-COLA	3,049.48	124,427.63	2.25
CUMMINS	2,099.32	212,473.21	3.84
FLUOR	4,390.33	194,748.14	3.52
HALLIBURTON	3,579.36	145,919.70	2.64
PEPSICO	1,762.03	168,027.14	3.04
SCHLUMBERGER LTD	1,953.73	139,071.04	2.52
UNITED TECHNOLOGIES	2,093.63	193,259.56	3.50
		1,737,396.55	31.43
<i>SVEZIA</i>			
ATLAS COPCO 'B'	5,996.22	126,259.89	2.28
		126,259.89	2.28
<i>SVIZZERA</i>			
NESTLE	2,310.71	160,447.12	2.90
		160,447.12	2.90
TOTALE INVESTIMENTI		5,117,174.34	92.57
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		119,369.04	2.16
DEPOSITI BANCARI		310,319.32	5.61
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-19,221.05	-0.34
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		5,527,641.65	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 30 giugno 2016

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	31.43
Norvegia	13.46
Irlanda	5.99
Regno Unito	5.87
Paesi Bassi	5.64
Germania	5.36
Francia	3.49
Danimarca	2.92
Svizzera	2.90
India	2.86
Austria	2.41
Canada	2.34
Svezia	2.28
Corea del Sud	2.06
Giappone	1.84
Brasile	1.72
	92.57

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	17.66
Petrolio	10.25
Costruzione di macchine e apparecchiature	9.64
Industria farmaceutica e cosmetica	8.96
Agricoltura e pesca	8.11
Holding e società finanziarie	6.29
Banche e istituti di credito	5.36
Edilizia e materiali da costruzione	4.80
Aeronautica e astronautica	3.50
Sostanze chimiche	3.49
Servizi pubblici	2.92
Automezzi	2.86
Trasporto passeggeri e merci	2.77
Computer e articoli per ufficio	2.27
Settore immobiliare	1.99
Settore minerario e siderurgico	1.70
	92.57

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2016

NOTA 1

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) (la "SICAV") è una società d'investimento a capitale variabile multicomparto costituita sotto forma di "société anonyme", ai sensi della normativa del Granducato di Lussemburgo, qualificata come Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV") ai sensi della Parte I della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 (la "Legge") concernente gli organismi d'investimento collettivo del risparmio. L'oggetto sociale è l'investimento in valori mobiliari in base al principio di ripartizione del rischio, conformemente allo Statuto e al Prospetto informativo e come spiegato più in dettaglio negli stessi.

La SICAV è stata costituita a tempo indeterminato in data 2 febbraio 2006 con un capitale iniziale di 31,000 euro. Lo statuto, modificato da ultimo il 26 luglio 2006, è stato pubblicato nella gazzetta ufficiale Mémorial del 30 agosto 2006.

La nota legale relativa all'emissione e alla vendita di azioni da parte della SICAV è stata depositata presso il Registro delle imprese di Lussemburgo.

La SICAV è iscritta al Registro delle imprese di Lussemburgo con il numero B 113 981.

La SICAV è composta da diversi comparti, ciascuno dei quali è regolato da una specifica politica d'investimento e denominato in una particolare valuta.

FundPartner Solutions (Europe) S.A., société anonyme con sede legale all'indirizzo 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, è stata designata come società di gestione della SICAV a partire dal 1° gennaio 2013. È una società di gestione secondo il significato del Capitolo 15 della Legge.

Al 30 giugno 2016, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) comprendeva tre comparti attivi:

- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC, denominato in euro (EUR);
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES, denominato in euro (EUR),
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY, denominato in euro (EUR).

Al 30 giugno 2016 sono in circolazione le seguenti classi di azioni:

Comparto	Classe	Valuta
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	EUR
	Classic CHF	CHF
	Classic GBP	GBP
	Classic USD	USD
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Natural Resources - Classe EUR	EUR
	Natural Resources - Classe CHF	CHF
	Natural Resources - Classe GBP	GBP
	Natural Resources - Classe USD	USD
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	A CAP EUR	EUR
	A CAP USD	USD

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2016 (segue)

Pooling

La SICAV si avvale della tecnica del pooling a fini di efficiente gestione del portafoglio.

I portafogli dei comparti LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC e LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY sono gestiti congiuntamente in un singolo pool di investimenti.

Tuttavia, il ricorso al pool avviene unicamente per finalità di gestione interna. Il pool non ha personalità giuridica e non è direttamente accessibile agli investitori. A ciascun comparto cogestito sono assegnate le proprie attività.

Qualora le attività di un comparto siano gestite mediante questa tecnica, le attività inizialmente di pertinenza di ciascun comparto cogestito vengono determinate sulla base del suo conferimento iniziale nel pool. Di conseguenza, la composizione di tali attività potrà variare in funzione dei conferimenti o dei prelievi effettuati dai comparti.

Il suddetto sistema di attribuzione si applica a ogni attività presente nel pool. Successivamente tutti gli investimenti effettuati per conto dei comparti cogestiti saranno attribuiti a questi ultimi in misura proporzionale alla loro partecipazione, mentre le attività vendute saranno dedotte dal patrimonio di pertinenza di ciascun comparto cogestito secondo le stesse modalità.

I dividendi, gli interessi e le commissioni extracontrattuali vengono contabilizzati nel pool e distribuiti in misura proporzionale a ciascun comparto alla data di registrazione (accantonamenti per spese, registrazione delle spese e/o interessi su conti bancari). Viceversa, le spese contrattuali (commissioni di custodia, amministrative, di gestione ecc.) vengono contabilizzate direttamente in ciascun comparto.

Le attività e le passività di pertinenza di ciascun comparto sono identificabili in qualsiasi momento.

Le plusvalenze/minusvalenze realizzate e/o non realizzate sugli investimenti sono contabilizzate nel pool nella valuta di riferimento del medesimo. Successivamente sono contabilizzate in ciascun comparto sulla base della rispettiva partecipazione al pool.

Lo stato patrimoniale e il prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette illustrano la situazione del portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio in base alla quota di partecipazione del comparto al pool alla medesima data.

I dati riportati nel conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata sul pool/effetto pooling" rappresentano:

- l'effetto valutario determinato dalla differenza tra i tassi di cambio usati alla data di chiusura e quelli usati in corrispondenza di ogni calcolo del VNI;
- l'effetto derivante dalla differenza tra la partecipazione proporzionale nel/i pool alla data di chiusura e quella applicabile in corrispondenza di ogni calcolo del VNI.

La versione corrente del Prospetto informativo, dei Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID), dello Statuto e delle relazioni annuali e semestrali sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante, l'agente pagatore e la sede legale della SICAV.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2016 (segue)

NOTA 2

SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI

a) Presentazione del bilancio

Il bilancio viene redatto conformemente ai principi contabili generalmente accettati e ai requisiti normativi in fatto di bilancio vigenti in Lussemburgo in materia di organismi di investimento collettivo del risparmio.

b) Spese di costituzione

Le spese di costituzione sono state completamente ammortizzate.

c) Conversione valutaria in riferimento a ciascun comparto

Le disponibilità liquide presso banche, le altre attività nette e il valore di stima dei titoli in portafoglio denominati in una valuta diversa da quella di riferimento del comparto vengono convertiti nella valuta base del comparto al tasso di cambio in vigore alla fine dell'esercizio.

I proventi e le spese denominati in valuta diversa da quella di riferimento del comparto verranno convertiti nella valuta del comparto al tasso di cambio in vigore alla data della transazione.

Le plusvalenze/minusvalenze derivanti dalle operazioni di cambio sono riportate nel conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

d) Bilancio consolidato

Il bilancio consolidato della SICAV è espresso in euro. Le voci contabili relative ai vari comparti denominate in valute diverse dall'euro sono convertite in euro ai tassi di cambio vigenti al termine dell'esercizio.

e) Valutazione degli investimenti

1) I titoli e altre attività quotati o negoziati in una borsa valori o in un altro mercato regolamentato sono valutati all'ultimo prezzo disponibile; qualora tali titoli o altre attività siano quotati o negoziati in una o più borse valori o qualsiasi altro mercato regolamentato, il Consiglio di Amministrazione della SICAV emanerà le norme sull'ordine di priorità in cui prendere in considerazione le borse valori o gli altri mercati regolamentati per la definizione dei prezzi dei titoli o delle attività.

2) I titoli non ammessi alla quotazione ufficiale presso una borsa valori o non negoziati su un altro mercato regolamentato, nonché i titoli quotati ufficialmente ma la cui ultima quotazione non sia ritenuta rappresentativa del loro equo valore di mercato, vengono valutati in base al probabile valore di realizzo stimato secondo criteri di prudenza e buona fede dal Consiglio di Amministrazione della SICAV.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2016 (segue)

3) Le disponibilità liquide in cassa o in deposito, le cambiali, i pagherò a vista, i crediti, i risconti attivi, i dividendi in denaro e gli interessi dichiarati o maturati come sopra indicato ma non ancora riscossi sono valutati al loro valore nominale più l'interesse maturato.

4) Le quote/azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio aperti sono valutate in base all'ultimo valore patrimoniale netto noto oppure, qualora il prezzo così determinato non sia rappresentativo del loro equo valore di mercato, secondo modalità ritenute dal Consiglio di Amministrazione della SICAV eque e ragionevoli. Le quote/azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio chiusi sono valutate in base all'ultimo prezzo di mercato disponibile.

5) Le attività liquide e gli strumenti del mercato monetario non quotati o negoziati in una borsa o su un altro mercato regolamentato e con vita residua inferiore a dodici mesi sono valutati al loro valore nominale, maggiorato (ove applicabile) dei relativi interessi maturati, con ammortamento di tale valore totale in base al metodo del costo ammortizzato.

6) I contratti futures, a termine e d'opzione non negoziati in una borsa o su un altro mercato regolamentato sono valutati al loro valore di liquidazione, calcolato in conformità alle politiche stabilite in buona fede dal Consiglio di Amministrazione della SICAV e attuate su base costante in relazione a ciascun tipo di contratto. Il valore di liquidazione dei contratti futures, a termine e d'opzione negoziati in una borsa o su un altro mercato organizzato è calcolato in base agli ultimi prezzi di liquidazione pubblicati dalla borsa o dal mercato in cui il contratto futures, a termine o d'opzione in oggetto è stato negoziato. Qualora non sia possibile liquidare un contratto future, a termine o di opzione nel Giorno di valutazione delle attività pertinenti, la base di calcolo del valore di liquidazione di tale contratto sarà il valore ritenuto equo e ragionevole dal Consiglio di Amministrazione della SICAV.

f) Valutazione delle operazioni a termine su valute

Le eventuali plusvalenze/minusvalenze non realizzate sui contratti a termine su valute in essere sono calcolate nel giorno di valutazione in base ai tassi di cambio a termine in vigore in tale data e sono incluse nello stato patrimoniale.

g) Valutazione dei Contratti finanziari differenziali ("CFD")

I CFD sono valutati in base alla differenza tra il prezzo del sottostante alla data di valutazione e il prezzo alla data di acquisto.

h) Valutazione dei total return swap

I flussi di cassa ricevuti e corrisposti dai comparti nell'ambito dei total return swap sono convertiti al valore attuale del giorno di valutazione al tasso swap zero coupon corrispondente alla data di scadenza degli stessi flussi di cassa. Il pagamento ricevuto dall'acquirente della protezione ("protection buyer"), costituito da una combinazione di opzioni, viene ugualmente attualizzato e calcolato in base a una serie di parametri quali il prezzo, la volatilità e la probabilità di insolvenza relativa alle attività sottostanti. Il valore dei contratti di total return swap corrisponde alla differenza tra le due suddette conversioni al valore attuale.

i) Plusvalenze o minusvalenze nette realizzate sulla vendita di titoli

Le plusvalenze/minusvalenze realizzate sulla vendita di titoli sono calcolate in base al costo medio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2016 (segue)

j) Costi di acquisizione dei titoli in portafoglio

Il costo dei titoli denominati in valute diverse dalla valuta base dei vari comparti viene calcolato al tasso di cambio di riferimento alla data d'acquisto.

k) Metodologia contabile applicata ai contratti futures e ai CFD

Le plusvalenze e le minusvalenze non realizzate su contratti futures e CFD vengono regolate giornalmente mediante versamento/ricevimento di un importo in contanti corrispondente all'incremento/decremento giornaliero del valore di mercato di ciascun contratto futures o CFD in essere. Tali importi in contanti sono rilevati alla voce "Disponibilità liquide presso banche" dello stato patrimoniale e l'importo corrispondente è rilevato alla voce "Plusvalenze e minusvalenze realizzate su contratti a termine" del conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

l) Proventi

I dividendi sono contabilizzati alla data ex-dividendo. Gli interessi sono contabilizzati in base al principio della competenza.

m) Distribuzione dei dividendi

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV si riserva il diritto di perseguire una politica di distribuzione. La distribuzione dei dividendi non avviene laddove risulti in una diminuzione del patrimonio netto della SICAV al di sotto di EUR 1,250,000.

n) Spese di transazione

Le spese di negoziazione rappresentano i costi sostenuti da ciascun comparto in relazione all'acquisto e alla vendita degli investimenti. Tali spese, che includono le commissioni di intermediazione, le commissioni bancarie, le imposte estere, le commissioni di deposito e altre spese, Sono riportate nel conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

NOTA 3

"TAXE D'ABONNEMENT"

Il patrimonio netto della SICAV è soggetto a una tassa di sottoscrizione (Taxe d'abonnement) dello 0.05% annuo, versata al termine di ogni trimestre solare e calcolata sulla base del patrimonio netto totale della SICAV al termine del trimestre pertinente. Tale imposta viene ridotta allo 0.01% annuo per le Classi riservate agli investitori istituzionali (ai sensi dell'articolo 174 della Legge). Questa imposta non viene applicata alla parte del patrimonio di un comparto investita in altri organismi d'investimento collettivo del risparmio lussemburghesi già soggetti alla *taxe d'abonnement*.

NOTA 4

COMMISSIONI DI GESTIONE E DI DISTRIBUZIONE

Il Gestore degli investimenti e il Distributore internazionale hanno diritto a percepire dalla SICAV una commissione di gestione e una commissione di distribuzione prelevabili trimestralmente dal patrimonio di ciascun comparto a un tasso annuo totale che può variare da un comparto all'altro; nessuna di tali commissioni eccede complessivamente l'1.50% del patrimonio netto medio di ogni comparto, come determinato nel corso del trimestre in questione.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2016 (segue)

Per il periodo in esame, sono state applicate le seguenti aliquote annue:

Commissioni di gestione e di distribuzione:

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%

NOTA 5 COMMISSIONE DI PERFORMANCE

Il Gestore degli investimenti/il Distributore internazionale può ricevere una commissione di performance versata trimestralmente in base al valore patrimoniale netto (VNI).

Ulteriori dettagli sul metodo di calcolo sono contenuti nell'ultima versione del prospetto informativo della SICAV.

Per il periodo compreso tra gennaio 2016 e 30 giugno 2016 non è stata addebitata alcuna commissione di performance per i comparti.

NOTA 6 ALTRE SPESE DOVUTE

Al 30 giugno 2016 le altre spese dovute comprendono prevalentemente le spese di revisione, di amministrazione, di custodia e della società di gestione.

NOTA 7 COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE, DI RIMBORSO E DI CONVERSIONE

Il prezzo di sottoscrizione e rimborso per le azioni di ogni comparto è uguale al valore patrimoniale netto per azione del comparto pertinente, calcolato il primo giorno di valutazione successivo alla ricezione della richiesta di sottoscrizione/rimborso.

Gli intermediari incaricati della distribuzione di azioni possono applicare ulteriori commissioni ai clienti che effettuano sottoscrizioni o rimborsi presso di loro.

A discrezione del Consiglio di Amministrazione della SICAV, quest'ultima può addebitare una commissione di conversione (riportata alla voce "Altri proventi") pari ad un massimo dell'1.00% del valore patrimoniale netto della Classe di Azioni in cui è richiesta la conversione, al fine di tutelare gli investitori da eccessive transazioni dovute a richieste di conversione tra i comparti.

Per ulteriori informazioni si prega di consultare il prospetto informativo della SICAV.

NOTA 8 TASSI DI CAMBIO

I seguenti tassi di cambio sono stati utilizzati al 30 giugno 2016:

1 EUR =	1.44279	CAD	1 EUR =	113.972336	JPY
1 EUR =	1.082287	CHF	1 EUR =	1,279.646949	KRW
1 EUR =	7.439807	DKK	1 EUR =	9.29637	NOK
1 EUR =	0.831051	GBP	1 EUR =	9.412742	SEK
1 EUR =	14,679.05873	IDR	1 EUR =	1.110949	USD
1 EUR =	74.983545	INR			

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2016 (segue)

NOTA 9

CONTRATTI A TERMINE

Alla data del 30 giugno 2016 risultavano in essere i seguenti contratti futures stipulati dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

	Data di scadenza	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Vendita di 101.00 MSCI World Index	20/09/2016	EUR	-2,096,760.00

Al 30 giugno 2016 risultavano in essere i seguenti CFD stipulati dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Cenovus Energy	349,671	CAD	4,330,922.44
Grifols 'B'	322,975	EUR	4,844,625.18
Henkel	56,350	EUR	5,458,639.40
MTU Aero Engines Holdings	29,791	EUR	2,496,157.92
Sodexo	30,322	EUR	2,933,938.66
Visa 'A'	57,134	USD	3,814,448.77

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Baker Hughes Inc	3,950	USD	160,460.42
Northern Dynasty Minerals	241,500	CAD	66,953.58
Schlumberger	4,500	USD	320,320.45

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Cenovus Energy	15,028	CAD	186,136.64
Grifols 'B'	13,881	EUR	208,214.82
Henkel	2,422	EUR	234,604.24
MTU Aero Engines Holdings	1,280	EUR	107,281.17
Sodexo	1,303	EUR	126,096.34
Visa 'A'	2,456	USD	163,939.36

NOTA 10

GARANZIA COLLATERALE SU DERIVATI OTC

Nell'ambito delle loro transazioni in derivati OTC (CFD), i comparti della SICAV non hanno ricevuto alcuna garanzia collaterale dalle controparti di tali operazioni.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Total Expense Ratio ("TER")

In forza della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association ("SFAMA") del 16 maggio 2008, relativa al calcolo e alla pubblicazione del Total Expense Ratio (TER) e del tasso di movimentazione (turnover) del portafoglio, la SICAV è tenuta a pubblicare il TER relativo agli ultimi dodici mesi.

Il TER è definito dal rapporto tra il totale delle spese operative (costituite principalmente dalle commissioni di gestione e di consulenza per gli investimenti, dal compenso della banca depositaria, dalle spese bancarie e dagli interessi, dalle commissioni di servizio, dalle commissioni di performance, dalle imposte e dai diritti) e il VNI medio del comparto / della classe di azioni pertinente (calcolato sulla base della media giornaliera del patrimonio netto complessivo per il periodo considerato) espresso nella sua valuta di riferimento.

Inoltre, per le nuove classi di azioni lanciate durante l'esercizio, le spese operative sono state annualizzate come indicato al punto 8 della Direttiva. Gli importi sono stati annualizzati sebbene alcuni costi fissi non fossero distribuiti in maniera uniforme nell'arco dell'esercizio.

Per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016, il TER è stato il seguente:

Classe	TER su base annua tra cui commissioni di performance (in %)	TER su base annua escludendo le commissioni di performance (in %)
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC		
Classic EUR	2.07%	2.07%
Classic CHF	2.06%	2.06%
Classic GBP	2.06%	2.06%
Classic USD	2.07%	2.07%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES		
Natural Resources - EUR Class	2.14%	2.14%
Natural Resources - CHF Class	2.14%	2.14%
Natural Resources - GBP Class	0.94%	0.94%
Natural Resources - USD Class	2.14%	2.14%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY		
A CAP EUR	1.72%	1.72%
A CAP USD	1.72%	1.72%

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Tasso di Movimentazione del Portafoglio (C.D. Turnover)

In forza della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association ("SFAMA") del 16 maggio 2008, relativa al calcolo e alla pubblicazione del Total Expense Ratio (TER) e del tasso di movimentazione (turnover) del portafoglio, la SICAV è tenuta a pubblicare il turnover relativo al periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016.

Il turnover fornisce un'indicazione dell'attività di negoziazione relativa al portafoglio di un comparto.

Il turnover è definito dal rapporto fra, al numeratore, la differenza tra la somma degli acquisti e delle vendite e la somma delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e, al denominatore, il VNI medio del comparto (calcolato sulla base della media giornaliera del patrimonio netto complessivo per il periodo considerato) espresso nella sua valuta di riferimento.

Per il periodo compreso tra il 1° luglio 2015 e il 30 giugno 2016, il turnover di ciascun comparto è stato il seguente:

Comparto

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	30.81%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	61.92%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	1.98%

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Performance

La performance per classe di azioni è stata calcolata mediante confronto tra il patrimonio netto per azione al 31 dicembre 2015 e il patrimonio netto per azione al 30 giugno 2016.

I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso.

Alla data del 30 giugno 2016, le performance erano le seguenti:

Classe	Valuta	Performance per il periodo chiuso 30 giugno 2016	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2015	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2014
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	EUR	0.21%	3.18%	11.62%
Classic CHF	CHF	-0.26%	-6.69%	9.51%
Classic GBP	GBP	13.00%	-2.01%	4.12%
Classic USD	USD	2.49%	-7.38%	-1.98%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources EUR - EUR Class		26.39%	-17.36%	-3.65%
Natural Resources CHF - CHF Class		25.80%	-25.26%	-5.46%
Natural Resources GBP - GBP Class		42.51%	-21.51%	-10.13%
Natural Resources USD - USD Class		29.26%	-25.81%	-15.38%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	EUR	-3.13%	-7.58%	0.14%*
A CAP USD	USD	-0.93%	-14.54%*	-

* La performance relativa alle classi di azioni lanciate nel corso del periodo è stata calcolata confrontando il valore patrimoniale netto per azione alla data di lancio con il valore patrimoniale netto per azione alla fine del periodo.

Le performance passate non sono indicative di quelle future. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso.

