

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato,
al 31 dicembre 2014

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio
certificato, al 31 dicembre 2014

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato, al
31 dicembre 2014

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 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
Relazione sulla gestione	10
Relazione del réviseur d'entreprises agréé / società di revisione	12
Presente bilancio	
Stato patrimoniale	14
Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto	16
Numero di azioni in circolazione e patrimonio netto per azione	18
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC - Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette - Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	20 23
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA - Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette - Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	24 27
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES - Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette - Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	28 30
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota 1) - Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette - Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	31 34
Nota integrativa al bilancio	35
Total Expense Ratio ("TER") e Tasso di movimentazione del portafoglio (turnover)	44
Performance	45
Allegati non soggetti a revisione contabile	46

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organizzazione della SICAV

Sede legale	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Consiglio di Amministrazione	
Presidente	Prof. J. Carlos JARILLO, Socio, SIA Fund AG, Madrid, Spagna
Amministratori	Frédéric FASEL, Direttore Aggiunto, FundPartner Solutions (Europe) S.A., Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Marc BRIOL, Direttore, Banque Pictet & Cie SA, Ginevra, Svizzera (fino al 24 marzo 2014) Gilles PAUPE, Direttore Aggiunto, Banque Pictet & Cie SA, Ginevra, Svizzera (fino al 7 novembre 2014) Alex RAUCHENSTEIN, Socio Gestore, SIA Funds AG, Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke, Svizzera (dal 7 novembre 2014)
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 Peter WINTSCH, Direttore, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera (fino al 6 giugno 2014) Me. Claude KREMER, Socio, Arendt & Medernach - Avocats 14, rue Erasme, L-2082 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organizzazione della SICAV (segue)

Gestori ordinari della Società 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 di Rischio e Compliance, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo</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	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Responsabile dell'Amministrazione Centrale	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Gestore degli Investimenti e Distributore Internazionale	SIA Funds AG, Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke, Svizzera
Cabinet de révision agréé (Società di revisione)	Deloitte Audit, <i>Société à responsabilité limitée</i> , 560, rue de Neudorf, L-2220 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Controparte dei contratti finanziari differenziali (nota 9)	Goldman Sachs International London
Controparte dei contratti a termine su valute (nota 11)	Banque Pictet & Cie SA Ginevra
Controparte dei contratti di swap (nota 12)	Banque Pictet & Cie SA Ginevra

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 annuale e semestrale 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 saranno pubblicate nel Mémorial del Granducato di Lussemburgo.

La descrizione dettagliata delle variazioni intervenute nella composizione del portafoglio titoli per i vari comparti nel corso dell'esercizio 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 in Svizzera.

I dati al 31 dicembre 2014 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 31 dicembre 2014.

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 Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke, Svizzera, è stata autorizzata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) quale Rappresentante della SICAV responsabile del marketing e della distribuzione delle azioni di quest'ultima in o dalla Svizzera, in conformità all'articolo 123 della Legge federale del 23 giugno 2006 sugli investimenti collettivi di capitale.

A decorrere dal 1° gennaio 2015, FundPartner Solutions (Suisse) SA rappresenterà la SICAV Long Term Investment Fund (SIA) in Svizzera conformemente alla decisione della FINMA del 18 dicembre 2014.

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 nel Foglio ufficiale svizzero di commercio (FUSC) e 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 può pagare retrocessioni o soft commission.

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.

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero (segue)

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)

Relazione sulla gestione

Performance di ciascun comparto per trimestre

Periodo	LTIF (SIA) - Classic <small>(per la Classe di Azioni "Classic EUR")</small>	LTIF (SIA) - Alpha <small>(per la Classe di Azioni "Alpha EUR")</small>	LTIF (SIA) - Natural Resources <small>(per la Classe di Azioni "EUR Class")</small>	LTIF (SIA) - Emerging Market Value <small>(per la Classe di Azioni "EUR Class")</small>	LTIF (SIA) - Stability <small>(per la Classe di Azioni "A CAP EUR")</small>
1° trimestre 2014	3.25%	1.88%	3.47%	-1.10%	
2° trimestre 2014	5.46%	3.75%	12.66%	9.79%	
3° trimestre 2014	1.22%	0.33%	-2.07%	2.73%	
4° trimestre 2014	1.28%	-0.58%	-15.60%	-1.05% *	0.14%**
	11.62%	5.44%	-3.65%	10.37% *	0.14%**

* In data 2 ottobre 2014 abbiamo chiuso il comparto LTIF (SIA) - Emerging Market Value

** In data 4 novembre 2014 abbiamo lanciato LTIF (SIA) - Stability

Relazione sulla gestione

Nel complesso, anche il 2014 è stato un anno positivo per gli investitori azionari. Hanno tuttavia rappresentato un'eccezione le società del settore delle risorse naturali, che hanno evidenziato una performance eccellente nei primi sei mesi seguita da un secondo semestre negativo. Il nostro fondo specializzato in questi segmenti è stato pertanto penalizzato dall'andamento complessivamente deludente del settore. LTIF Classic, il nostro prodotto di punta, ha messo a segno ancora una volta un ottimo risultato, concludendo l'esercizio in rialzo dell'11.62%.

Primo trimestre 2014

Il 2014 è iniziato all'insegna di una marcata volatilità e di una correzione cominciata a metà gennaio. Ciò nonostante, la maggior parte dei nostri fondi ha concluso positivamente il trimestre, grazie alle valutazioni interessanti. Ha rappresentato un'eccezione il comparto LTIF (SIA) - Emerging Market Value, che ha iniziato con un trimestre negativo.

Secondo trimestre 2014

Diversamente da quanto avvenuto negli anni precedenti, il secondo trimestre non è stato dominato dall'avversione al rischio e da un più elevato grado di incertezza. Ciò è stato visibile soprattutto nei nostri due comparti specializzati, LTIF (SIA) - Natural Resources ed LTIF (SIA) - Emerging Market Value, che hanno guadagnato rispettivamente il 12.66% e il 9.79% nel corso del trimestre.

Terzo trimestre 2014

Il trend favorevole è proseguito nel terzo trimestre e gran parte dei nostri fondi ha chiuso il periodo su una nota positiva. Ha costituito un'eccezione il comparto LTIF (SIA) - Natural Resources, che ha iniziato a risentire del ribasso delle materie prime. In generale, le valutazioni

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione sulla gestione (segue)

sono apparse ancora interessanti, in particolare rispetto ad altre alternative d'investimento, quali gli strumenti a reddito fisso.

Quarto trimestre 2014

L'ultimo trimestre dell'anno ha preso nuovamente avvio con una volatilità intramensile molto elevata a ottobre. Ciò nonostante, siamo stati in grado di conseguire un rendimento positivo su base trimestrale per LTIF (SIA) - Classic e un rendimento leggermente negativo per LTIF (SIA) - Alpha ed LTIF (SIA) - Stability, quest'ultimo lanciato di recente. Decisamente negativo è stato il risultato del nostro fondo specializzato, LTIF Natural Resources, a causa della massiccia correzione di molte materie prime.

Prospettive

Come descritto in precedenza, nel complesso il 2014 è stato un anno positivo per gli investitori azionari e i rendimenti sono stati perlopiù in linea con le nostre aspettative. Le valutazioni sono pertanto ancora interessanti, in particolare rispetto ad altre alternative d'investimento. Prevediamo che il 2015 sarà un altro anno favorevole per gli investitori azionari, con un potenziale aggiuntivo per il nostro fondo specializzato non appena i prezzi delle materie prime inizieranno a stabilizzarsi. Naturalmente, un aspetto appare chiaro e non cambierà: i mercati resteranno volatili.

Relazione del réviseur d'entreprises agréé / società di revisione

Agli Azionisti di

Long Term Investment Fund (SIA)
Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese
15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo

In seguito all'incarico ricevuto dall'Assemblea generale annuale degli Azionisti in data 25 aprile 2014, abbiamo certificato il bilancio di esercizio di Long Term Investment Fund (SIA) (la "SICAV") e di ciascuno dei suoi comparti, comprendente lo stato patrimoniale e il prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette relativi a ciascun comparto al 31 dicembre 2014, il conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto relativo a ciascun comparto in riferimento all'esercizio in esame, nonché una sintesi dei principali criteri contabili e altre note esplicative al bilancio.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV relativa al bilancio di esercizio

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha il compito di redigere e presentare in modo veritiero e corretto il bilancio in oggetto, in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione dei bilanci. È inoltre responsabile del controllo interno che riterrà necessario ai fini della redazione del bilancio senza inesattezze significative derivanti da frode o errori.

Responsabilità della società di revisione autorizzata (réviseur d'entreprises agréé)

È nostra responsabilità esprimere un giudizio sul bilancio in esame in base alla revisione contabile da noi condotta. Abbiamo svolto la revisione conformemente agli Standard internazionali di revisione adottati per il Lussemburgo dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier*. Tali standard richiedono che la società di revisione operi in conformità con i requisiti etici e pianificati e conduca il controllo, al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio non sia viziato da inesattezze significative.

La revisione contabile prevede l'attuazione di procedure volte a ottenere elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio. Le procedure selezionate dipendono dal giudizio del *réviseur d'entreprises agréé*, comprendente la valutazione dei rischi di inesattezze significative nel bilancio, derivanti da frode o da errori. Effettuando tali valutazioni di rischio, il *réviseur d'entreprises agréé* considera il controllo interno relativo alla redazione e alla presentazione in modo corretto e veritiero del bilancio da parte della società, al fine di adottare le procedure di revisione del caso, ma non allo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della società. Inoltre, la revisione prevede la valutazione dell'adeguatezza dei criteri contabili utilizzati e della plausibilità delle stime contabili elaborate dal Consiglio di Amministrazione della SICAV, nonché la valutazione della presentazione generale del bilancio.

Riteniamo che gli elementi probativi ottenuti mediante la revisione siano sufficienti e adeguati per costituire un fondamento all'espressione del nostro giudizio di revisione.

Relazione del réviseur d'entreprises agréé / società di revisione (segue)

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio in esame fornisce una visione fedele e veritiera della situazione finanziaria di Long Term Investment Fund (SIA) e di ciascuno dei suoi comparti al 31 dicembre 2014, nonché del conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio in esame, ai sensi della normativa e dei regolamenti vigenti in Lussemburgo in materia di redazione del bilancio.

Altro

Ulteriori informazioni incluse nella relazione annuale sono state esaminate nell'ambito del nostro mandato, ma non sono state oggetto di specifiche procedure di revisione eseguite in conformità con gli standard di cui sopra. Di conseguenza non esprimiamo alcun giudizio al riguardo. Non abbiamo comunque nessuna osservazione da fare su dette informazioni nel contesto del bilancio nel suo complesso.

Per Deloitte Audit,
Société à responsabilité limitée
Cabinet de révision agréé

N. Hennebert, *Réviseur d'entreprises agréé*
Socio

5 marzo 2015
560, rue de Neudorf
L-2220 LUSSEMBURGO

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2014

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA
	EUR	EUR	EUR
ATTIVO			
Portafoglio titoli al costo di acquisizione	171,094,174.86	152,924,598.60	7,901,173.24
Plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	8,635,021.87	8,933,939.10	461,590.90
Portafoglio titoli al valore di mercato (nota 2)	179,729,196.73	161,858,537.70	8,362,764.14
Disponibilità liquide presso banche (nota 2)	5,267,973.02	4,209,783.95	217,507.41
Depositi bancari	1,652,824.51	1,571,623.27	81,201.24
Plusvalenza netta non realizzata su contratti swap (nota 12)	1,089,139.94	1,035,631.83	53,508.11
	187,739,134.20	168,675,576.75	8,714,980.90
PASSIVO ESIGIBILE			
Commissioni di gestione e di distribuzione dovute (nota 4)	788,493.98	715,920.61	33,234.82
Scoperto bancario	1,310.84	0.00	0.00
"Taxe d'abonnement" dovuta (nota 3)	23,546.29	21,251.43	1,097.84
Altre spese dovute (nota 6)	187,218.07	169,262.27	9,391.47
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute (nota 11)	543.53	0.00	0.00
	1,001,112.71	906,434.31	43,724.13
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2014	186,738,021.49	167,769,142.44	8,671,256.77
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2013	223,540,866.35	193,464,679.42	12,109,425.74
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2012	273,527,029.05	216,193,764.86	23,035,059.38

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2014 (segue)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota 1)
EUR	EUR
9,325,034.24	943,368.78
-772,935.82	12,427.69
8,552,098.42	955,796.47
840,681.66	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00
9,392,780.08	955,796.47
38,059.04	1,279.51
0.00	1,310.84
1,121.37	75.65
8,122.02	442.31
0.00	543.53
47,302.43	3,651.84
9,345,477.65	952,144.63
15,353,433.87	-
29,086,704.62	-

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio/periodo chiuso al 31 dicembre 2014

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA
	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO/PERIODO	223,540,866.35	193,464,679.42	12,109,425.74
PROVENTI			
Interessi attivi su swap	67,467.12	64,309.40	3,157.72
Dividendi netti	4,151,535.75	3,711,413.05	186,846.67
Interessi bancari	59,444.60	56,505.61	2,938.99
	4,278,447.47	3,832,228.06	192,943.38
COMMISSIONI E SPESE			
Commissioni di gestione e di distribuzione (nota 4)	3,226,926.19	2,875,822.84	147,738.99
Compenso della banca depositaria, spese e interessi bancari	113,724.89	99,956.45	5,134.61
Commissione amministrativa	422,635.85	382,491.16	19,651.88
Oneri professionali, spese di revisione e altre spese	479,430.61	402,532.52	23,128.82
"Taxe d'abonnement" (nota 3)	103,941.18	92,942.87	4,681.50
Spese di negoziazione (nota 2)	613,169.51	523,122.73	41,690.10
	4,959,828.23	4,376,868.57	242,025.90
MINUSVALENZA NETTI DA INVESTIMENTI	-681,380.76	-544,640.51	-49,082.52
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata sulla vendita di titoli	10,628,409.64	12,002,712.31	644,111.74
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata sulla vendita di pool - effetto pooling (nota 1)	0.00	-77,977.25	77,977.25
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata su contratti a termine su valute	613.10	6,097.95	-6,097.94
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata su cambi	1,625,593.46	1,534,965.75	83,575.28
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata su contratti a termine	-471,489.34	200,728.45	-517,457.04
Plusvalenza netta realizzata su swaps	4,804,199.23	4,462,381.16	234,464.01
PLUS/MINUS VALENZA NETTA REALIZZATA	15,905,945.33	17,584,267.86	467,490.78
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata:			
- su investimenti	4,857,069.33	2,652,937.53	67,962.55
- su contratti a termine su valute	-543.53	0.00	0.00
- su swaps	332,483.48	290,007.59	6,780.08
INCREMENTO/DECRESCERE DEL PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DALLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI	21,094,954.61	20,527,212.98	542,233.41
Sottoscrizioni di azioni in contanti	28,396,348.32	26,402,922.52	212,844.46
Rimborsi di azioni in contanti	-86,294,147.79	-72,625,672.48	-4,193,246.84
PATRIMONIO NETTO ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO/PERIODO	186,738,021.49	167,769,142.44	8,671,256.77

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio/periodo chiuso al 31 dicembre 2014 (segue)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE (nota 1)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota 1)
EUR	EUR	EUR
15,353,433.87	2,613,327.32	-
0.00	0.00	0.00
218,205.17	33,484.34	1,586.52
0.00	0.00	0.00
218,205.17	33,484.34	1,586.52
177,395.04	24,689.81	1,279.51
6,057.04	2,482.88	93.91
17,739.50	2,468.98	284.33
30,861.58	17,737.49	5,170.20
5,421.31	819.85	75.65
27,407.50	17,923.35	3,025.83
264,881.97	66,122.36	9,929.43
-46,676.80	-32,638.02	-8,342.91
-1,807,466.76	-210,947.65	0.00
0.00	0.00	0.00
0.00	-65.50	678.59
14,272.59	-5,712.61	-1,507.55
-150,493.09	0.00	-4,267.66
107,354.06	0.00	0.00
-1,883,010.00	-249,363.78	-13,439.53
1,682,062.00	441,679.56	12,427.69
0.00	0.00	-543.53
35,695.81	0.00	0.00
-165,252.19	192,315.78	-1,555.37
822,760.24	4,121.10	953,700.00
-6,665,464.27	-2,809,764.20	0.00
9,345,477.65	-	952,144.63

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	Valuta	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale netto per azione	Valore patrimoniale netto per azione	Valore patrimoniale netto per azione
			31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	EUR	Classic EUR	416,474.04	321.19	287.75	248.37
	CHF	Classic CHF	50,633.66	386.18	352.63	299.73
	GBP	Classic GBP	1,062.02	249.26	239.40	201.45
	USD	Classic USD	54,172.67	388.66	396.51	327.45
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA	EUR	Alpha EUR	50,474.68	158.87	150.68	140.86
	CHF	Alpha CHF	1,530.28	191.02	184.66	169.99
	GBP	Alpha GBP	-	-	125.36	114.25
	USD	Alpha USD	2,574.51	192.24	207.63	185.71
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	EUR	EUR Class	60,488.93	82.91	86.05	95.68
	CHF	CHF Class	29,945.19	99.69	105.45	115.47
	GBP	GBP Class	1.00	64.34	71.59	77.60
	USD	USD Class	22,280.21	100.33	118.57	126.14
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE (note 1)	EUR	EUR Class	-	-	77.29	82.47
	CHF	CHF Class	-	-	94.72	99.52
	GBP	GBP Class	-	-	64.30	66.89
	USD	USD Class	-	-	106.50	108.73
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 1)	EUR	A CAP EUR	5,420.17	175.67	-	-

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Numero di azioni in circolazione e patrimonio netto per azione (segue)

Comparto e classe	Azioni in circolazione - all'inizio dell'esercizio/del periodo	Emesse	Rimborsate	Azioni in circolazione - alla fine dell'esercizio/del periodo
	al 31.12.2013			al 31.12.2014
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	528,633.06	71,047.93	-183,206.95	416,474.04
Classic CHF	86,160.17	4,974.47	-40,500.98	50,633.66
Classic GBP	2,647.49	7.00	-1,592.47	1,062.02
Classic USD	54,900.22	9,502.11	-10,229.66	54,172.67
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA				
Alpha EUR	71,477.67	1,419.93	-22,422.92	50,474.68
Alpha CHF	2,807.71	-	-1,277.43	1,530.28
Alpha GBP	1.49	-	-1.49	-
Alpha USD	6,079.87	-	-3,505.36	2,574.51
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
EUR Class	100,345.53	134.32	-39,990.92	60,488.93
CHF Class	39,281.96	8,585.89	-17,922.66	29,945.19
GBP Class	1.00	-	-	1.00
USD Class	38,787.56	480.00	-16,987.35	22,280.21
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE (note 1)				
EUR Class	19,548.04	-	-19,548.04	-
CHF Class	12,538.58	45.00	-12,583.58	-
GBP Class	400.00	-	-400.00	-
USD Class	1,326.12	-	-1,326.12	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 1)				
A CAP EUR	-	5,420.17	-	5,420.17

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 31 dicembre 2014 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
I. VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			
AZIONI			
<i>AUSTRIA</i>			
RHI	156,370.77	2,940,552.38	1.75
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	361,266.41	4,134,694.02	2.46
		7,075,246.40	4.21
<i>BRASILE</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	376,882.56	2,273,660.70	1.36
		2,273,660.70	1.36
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	252,946.01	4,326,037.47	2.58
FIRST QUANTUM MINERALS	120,347.02	1,417,675.44	0.85
LUNDIN MINING	454,635.30	1,855,468.56	1.11
NORTHERN DYNASTY MINERALS	1,059,175.46	340,075.10	0.20
		7,939,256.57	4.74
<i>FINLANDIA</i>			
NOKIAN TYRES	65,512.17	1,329,242.03	0.79
		1,329,242.03	0.79
<i>FRANCIA</i>			
RENAULT S.A.	45,975.57	2,782,901.53	1.66
		2,782,901.53	1.66
<i>GERMANIA</i>			
DRAEGERWERK PFD -OSR-	35,559.73	2,982,394.65	1.78
HEIDELBERGCEMENT	68,537.85	4,030,710.78	2.40
HENKEL	19,869.41	1,598,294.95	0.95
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	48,471.61	3,497,711.49	2.08
		12,109,111.87	7.21
<i>INDIA</i>			
TATA MOTORS 'A'	459,013.12	2,017,385.51	1.20
		2,017,385.51	1.20
<i>IRLANDA</i>			
COVIDIEN	54,475.41	4,604,558.51	2.74
		4,604,558.51	2.74
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	254,767.88	4,703,670.18	2.80
LERROY SEAFOOD GROUP ASA	162,746.36	4,897,239.26	2.92
MARINE HARVEST	198,347.93	2,249,678.38	1.34
SUBSEA 7	129,112.15	1,089,405.79	0.65
		12,939,993.61	7.71

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 31 dicembre 2014 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>PAESI BASSI</i>			
UNILEVER SHS	147,780.60	4,823,558.86	2.88
		4,823,558.86	2.88
<i>REGNO UNITO</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	309,116.82	3,397,695.14	2.03
EASYJET	245,689.91	5,290,253.78	3.15
HSBC HOLDINGS	781,446.89	6,128,358.32	3.65
LLOYDS BANKING GROUP	5,178,335.34	5,059,256.36	3.02
PREMIER FOODS	3,514,944.93	1,449,376.57	0.86
		21,324,940.17	12.71
<i>STATI UNITI</i>			
APPLE	37,340.71	3,406,196.88	2.03
BAXTER INTERNATIONAL	76,782.85	4,650,564.88	2.77
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	30,632.32	3,801,035.51	2.27
BLACKSTONE GROUP LP	153,242.41	4,284,278.67	2.55
CALIFORNIA RESOURCES	28,801.89	131,150.31	0.08
CATERPILLAR	75,328.02	5,697,925.35	3.40
CITIGROUP	132,228.15	5,912,868.41	3.52
COCA-COLA	86,724.21	3,025,905.29	1.80
FLUOR	59,001.56	2,956,295.27	1.76
HALLIBURTON	79,450.05	2,582,348.46	1.54
MCDONALD'S	78,560.98	6,083,356.06	3.63
MEDTRONIC	56,496.01	3,370,945.67	2.01
OCCIDENTAL PETROLEUM	30,602.84	2,038,672.17	1.22
PEPSICO	50,110.91	3,915,944.55	2.33
UNITED TECHNOLOGIES	53,586.35	5,092,707.69	3.04
ZIMMER HOLDINGS	23,923.92	2,242,429.17	1.34
		59,192,624.34	35.29
<i>SVIZZERA</i>			
NESTLE	117,508.67	7,129,490.67	4.26
ROCHE HOLDING AG	8,322.98	1,868,292.33	1.11
ZURICH INSURANCE GROUP	25,839.93	6,698,713.03	3.99
		15,696,496.03	9.36
<i>TURCHIA</i>			
TURKIYE HALK BANKASI	854,242.74	4,197,534.96	2.50
		4,197,534.96	2.50
TOTALE AZIONI		158,306,511.09	94.36
OPZIONI			
<i>NORVEGIA</i>			
PUT TGS-NOPEC GEOPHYSICAL 19/03/2015 155	-533.44	-65,412.69	-0.04
		-65,412.69	-0.04

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 31 dicembre 2014 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<hr/>			
<i>STATI UNITI</i>			
PUT CUMMINS 17/01/2015 150	-163.55	-85,150.55	-0.05
		-85,150.55	-0.05
TOTALE OPZIONI		-150,563.24	-0.09
TOTALE I.		158,155,947.85	94.27
 II. QUOTE DI FONDI DI INVESTIMENTO			
<i>STATI UNITI</i>			
WISDOMTREE - JAPAN HEDGED EQUITY (SBI)	91,007.88	3,702,589.85	2.21
		3,702,589.85	2.21
TOTALE II.		3,702,589.85	2.21
TOTALE INVESTIMENTI		161,858,537.70	96.48
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		4,209,783.95	2.51
DEPOSITI BANCARI		1,571,623.27	0.94
ALTRO PATRIMONIO NETTO		129,197.52	0.07
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		167,769,142.44	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 31 dicembre 2014

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	37.45
Regno Unito	12.71
Svizzera	9.36
Norvegia	7.67
Germania	7.21
Canada	4.74
Austria	4.21
Paesi Bassi	2.88
Irlanda	2.74
Turchia	2.50
Francia	1.66
Brasile	1.36
India	1.20
Finlandia	0.79
	96.48

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	18.68
Banche e istituti di credito	12.69
Petrolio	7.43
Industria farmaceutica e cosmetica	7.00
Edilizia e materiali da costruzione	6.61
Costruzione di macchine e apparecchiature	5.16
Aeronautica e astronautica	5.12
Holding e società finanziarie	4.82
Agricoltura e pesca	4.14
Assicurazioni	3.99
Trasporto passeggeri e merci	3.15
Automezzi	2.86
Altri settori	2.74
Quote di fondi di investimento	2.21
Settore immobiliare	2.03
Computer e articoli per ufficio	2.03
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	2.01
Pietre e metalli preziosi	1.11
Settore minerario e siderurgico	1.05
Prodotti di consumo vari	0.95
Gomma e pneumatici	0.79
Opzioni	-0.09
	96.48

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2014 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
I. VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			
AZIONI			
<i>AUSTRIA</i>			
RHI	8,079.23	151,929.87	1.75
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	18,665.59	213,627.72	2.46
		365,557.59	4.21
<i>BRASILE</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	19,472.44	117,473.50	1.35
		117,473.50	1.35
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	13,068.99	223,513.89	2.58
FIRST QUANTUM MINERALS	6,217.98	73,247.20	0.84
LUNDIN MINING	23,489.70	95,866.71	1.11
NORTHERN DYNASTY MINERALS	54,724.54	17,570.70	0.20
		410,198.50	4.73
<i>FINLANDIA</i>			
NOKIAN TYRES	3,384.83	68,678.10	0.79
		68,678.10	0.79
<i>FRANCIA</i>			
RENAULT S.A.	2,375.43	143,784.50	1.66
		143,784.50	1.66
<i>GERMANIA</i>			
DRAEGERWERK PFD -OSR-	1,837.27	154,091.74	1.78
HEIDELBERGCEMENT	3,541.15	208,255.21	2.40
HENKEL	1,026.59	82,579.29	0.95
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	2,504.39	180,716.67	2.08
		625,642.91	7.21
<i>INDIA</i>			
TATA MOTORS 'A'	23,715.88	104,232.49	1.20
		104,232.49	1.20
<i>IRLANDA</i>			
COVIDIEN	2,814.59	237,904.27	2.74
		237,904.27	2.74
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	13,163.12	243,025.08	2.80
LERROY SEAFOOD GROUP ASA	8,408.64	253,026.24	2.92
MARINE HARVEST	10,248.07	116,234.40	1.34
SUBSEA 7	6,670.85	56,286.46	0.65
		668,572.18	7.71

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2014 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>PAESI BASSI</i>			
UNILEVER SHS	7,635.40	249,219.38	2.87
		249,219.38	2.87
<i>REGNO UNITO</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	15,971.18	175,549.12	2.02
EASYJET	12,694.09	273,332.17	3.15
HSBC HOLDINGS	40,375.11	316,634.61	3.66
LLOYDS BANKING GROUP	267,549.66	261,397.19	3.01
PREMIER FOODS	181,607.07	74,885.11	0.86
		1,101,798.20	12.70
<i>STATI UNITI</i>			
APPLE	1,929.29	175,988.37	2.03
BAXTER INTERNATIONAL	3,967.15	240,281.28	2.77
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	1,582.68	196,388.55	2.26
BLACKSTONE GROUP LP	7,917.59	221,356.33	2.55
CALIFORNIA RESOURCES	1,488.11	6,776.16	0.08
CATERPILLAR	3,891.98	294,395.38	3.41
CITIGROUP	6,831.85	305,500.87	3.53
COCA-COLA	4,480.79	156,339.81	1.80
FLUOR	3,048.44	152,743.26	1.76
HALLIBURTON	4,104.95	133,422.50	1.54
MCDONALD'S	4,059.02	314,309.47	3.63
MEDTRONIC	2,918.99	174,167.05	2.01
OCCIDENTAL PETROLEUM	1,581.16	105,332.32	1.21
PEPSICO	2,589.09	202,325.57	2.33
UNITED TECHNOLOGIES	2,768.65	263,125.53	3.03
ZIMMER HOLDINGS	1,236.08	115,859.85	1.34
		3,058,312.30	35.28
<i>SVIZZERA</i>			
NESTLE	6,071.33	368,360.23	4.26
ROCHE HOLDING AG	430.02	96,529.28	1.11
ZURICH INSURANCE GROUP	1,335.07	346,103.19	4.00
		810,992.70	9.37
<i>TURCHIA</i>			
TURKIYE HALK BANKASI	44,136.26	216,874.53	2.50
		216,874.53	2.50
TOTALE AZIONI		8,179,241.15	94.32
OPZIONI			
<i>NORVEGIA</i>			
PUT TGS-NOPEC GEOPHYSICAL 19/03/2015 155	-27.56	-3,379.68	-0.04
		-3,379.68	-0.04

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2014 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
STATI UNITI			
PUT CUMMINS 17/01/2015 150	-8.45	-4,399.48	-0.05
		-4,399.48	-0.05
TOTALE OPZIONI		-7,779.16	-0.09
TOTALE I.		8,171,461.99	94.23
II. QUOTE DI FONDI DI INVESTIMENTO			
STATI UNITI			
WISDOMTREE - JAPAN HEDGED EQUITY (SBI)	4,702.12	191,302.15	2.21
		191,302.15	2.21
TOTALE II.		191,302.15	2.21
TOTALE INVESTIMENTI		8,362,764.14	96.44
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		217,507.41	2.51
DEPOSITI BANCARI		81,201.24	0.94
ALTRO PATRIMONIO NETTO		9,783.98	0.11
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		8,671,256.77	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 31 dicembre 2014

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	37.44
Regno Unito	12.70
Svizzera	9.37
Norvegia	7.67
Germania	7.21
Canada	4.73
Austria	4.21
Paesi Bassi	2.87
Irlanda	2.74
Turchia	2.50
Francia	1.66
Brasile	1.35
India	1.20
Finlandia	0.79
	96.44

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	18.67
Banche e istituti di credito	12.70
Petrolio	7.41
Industria farmaceutica e cosmetica	7.00
Edilizia e materiali da costruzione	6.61
Costruzione di macchine e apparecchiature	5.17
Aeronautica e astronautica	5.11
Holding e società finanziarie	4.81
Agricoltura e pesca	4.14
Assicurazioni	4.00
Trasporto passeggeri e merci	3.15
Automezzi	2.86
Altri settori	2.74
Quote di fondi di investimento	2.21
Computer e articoli per ufficio	2.03
Settore immobiliare	2.02
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	2.01
Pietre e metalli preziosi	1.11
Settore minerario e siderurgico	1.04
Prodotti di consumo vari	0.95
Gomma e pneumatici	0.79
Opzioni	-0.09
	96.44

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2014 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
I. 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	184,603.97	1.98
		184,603.97	1.98
<i>CANADA</i>			
BANKERS PETROLEUM LTD	57,432.00	133,587.54	1.43
CENOVUS ENERGY	15,820.00	270,563.32	2.90
FIRST QUANTUM MINERALS	20,315.00	239,308.60	2.56
IVERNIA	6,115,000.00	261,783.41	2.80
LUNDIN MINING	56,900.00	232,221.65	2.48
TECK RESSOURCES 'B'	16,000.00	181,286.26	1.94
		1,318,750.78	14.11
<i>INDONESIA</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	2,894,100.00	364,985.36	3.91
PT SAMPOERNA AGRO	2,656,000.00	372,175.23	3.98
		737,160.59	7.89
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	40,566.00	748,952.68	8.00
GRIEG SEAFOOD	202,478.00	636,062.93	6.81
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	28,995.00	872,495.39	9.33
NORWAY ROYAL SALMON	46,864.00	334,469.49	3.58
SUBSEA 7	25,097.00	211,760.22	2.27
		2,803,740.71	29.99
<i>PAESI BASSI</i>			
CHICAGO BRIDGE & IRON -NY REG.-	3,800.00	131,832.59	1.41
CONSTELLIUM 'A'	11,300.00	153,430.87	1.64
		285,263.46	3.05
<i>REGNO UNITO</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	29,321.00	322,285.33	3.45
PREMIER OIL	106,400.00	229,240.12	2.45
		551,525.45	5.90
<i>STATI UNITI</i>			
CALIFORNIA RESOURCES	6,068.00	27,630.83	0.30
CAMERON INTERNATIONAL	7,900.00	326,106.41	3.49
CATERPILLAR	4,600.00	347,950.96	3.72
FLUOR	7,900.00	395,832.46	4.24

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 31 dicembre 2014 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
HALLIBURTON	9,400.00	305,526.26	3.27
NATIONAL OILWELL VARCO	5,000.00	270,773.98	2.90
OCCIDENTAL PETROLEUM	7,585.00	505,290.64	5.41
		2,179,111.54	23.33
TOTALE I.		8,060,156.50	86.25
II. QUOTE DI FONDI DI INVESTIMENTO			
<i>LUSSEMBURGO</i>			
VARIOPARTNER - TARENO WATERFUND - W -CAP-	2,888.00	491,941.92	5.26
		491,941.92	5.26
TOTALE II.		491,941.92	5.26
TOTALE INVESTIMENTI		8,552,098.42	91.51
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		840,681.66	9.00
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-47,302.43	-0.51
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		9,345,477.65	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 31 dicembre 2014

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Norvegia	29.99
Stati Uniti	23.33
Canada	14.11
Indonesia	7.89
Regno Unito	5.90
Lussemburgo	5.26
Paesi Bassi	3.05
Brasile	1.98
	91.51

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Petrolio	26.40
Agricoltura e pesca	22.70
Alimentari e bevande non alcoliche	12.91
Costruzione di macchine e apparecchiature	7.96
Settore minerario e siderurgico	6.14
Quote di fondi di investimento	5.26
Settore immobiliare	3.45
Acciaio inossidabile	2.80
Pietre e metalli preziosi	2.48
Edilizia e materiali da costruzione	1.41
	91.51

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota 1)

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2014 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
I. VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			
AZIONI			
<i>AUSTRIA</i>			
RHI	1,458.00	27,417.69	2.88
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	1,837.00	21,024.47	2.21
		48,442.16	5.09
<i>BRASILE</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	1,294.00	7,806.46	0.82
		7,806.46	0.82
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	1,104.00	18,881.28	1.98
FIRST QUANTUM MINERALS	635.00	7,480.23	0.79
LUNDIN MINING	2,696.00	11,002.98	1.16
		37,364.49	3.93
<i>FRANCIA</i>			
BNP PARIBAS	364.00	17,930.64	1.88
RENAULT S.A.	302.00	18,280.06	1.92
		36,210.70	3.80
<i>GERMANIA</i>			
ALLIANZ	83.00	11,400.05	1.20
DRAEGERWERK PFD -OSR-	191.00	16,019.17	1.68
HEIDELBERGCEMENT	343.00	20,171.83	2.12
HENKEL	410.00	32,980.40	3.46
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	213.00	15,370.08	1.61
VOLKSWAGEN VORZ. -OSR-	162.00	29,913.30	3.14
		125,854.83	13.21
<i>GIAPPONE</i>			
TOYOTA MOTOR	500.00	26,047.90	2.74
		26,047.90	2.74
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	1,718.00	31,718.70	3.33
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	810.00	24,373.90	2.56
MARINE HARVEST	1,106.00	12,544.34	1.32
SUBSEA 7	948.00	7,998.91	0.84
		76,635.85	8.05
<i>PAESI BASSI</i>			
UNILEVER SHS	924.00	30,159.36	3.17
		30,159.36	3.17

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

(nota 1)

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2014 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>REGNO UNITO</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	1,567.00	17,223.87	1.81
EASYJET	1,966.00	42,332.38	4.45
HSBC HOLDINGS	4,154.00	32,577.00	3.42
LLOYDS BANKING GROUP	26,741.00	26,126.08	2.74
PREMIER FOODS	22,841.00	9,418.42	0.99
		127,677.75	13.41
<i>STATI UNITI</i>			
APPLE	159.00	14,503.88	1.52
BAXTER INTERNATIONAL	636.00	38,521.09	4.05
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	159.00	19,729.64	2.07
CALIFORNIA RESOURCES	126.00	573.75	0.06
CATERPILLAR	317.00	23,978.36	2.52
CITIGROUP	636.00	28,440.12	2.99
COCA-COLA	954.00	33,286.13	3.50
FLUOR	476.00	23,850.16	2.50
HALLIBURTON	470.00	15,276.31	1.60
MCDONALD'S	477.00	36,936.41	3.88
MEDTRONIC	477.00	28,461.14	2.99
OCCIDENTAL PETROLEUM	158.00	10,525.50	1.11
SCHLUMBERGER LTD	158.00	11,152.25	1.17
UNITED TECHNOLOGIES	318.00	30,221.90	3.17
ZIMMER HOLDINGS	159.00	14,903.34	1.57
		330,359.98	34.70
<i>SVIZZERA</i>			
NESTLE	582.00	35,311.13	3.71
ZURICH INSURANCE GROUP	175.00	45,366.80	4.75
		80,677.93	8.46
TOTALE AZIONI		927,237.41	97.38
<i>OPZIONI</i>			
<i>NORVEGIA</i>			
PUT TGS-NOPEC GEOPHYSICAL 19/03/2015 155	-3.00	-367.87	-0.04
		-367.87	-0.04
<i>STATI UNITI</i>			
PUT CUMMINS 17/01/2015 150	-1.00	-520.64	-0.05
		-520.64	-0.05
TOTALE OPZIONI		-888.51	-0.09
TOTALE I.		926,348.90	97.29

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota 1)

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2014 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
II. QUOTE DI FONDI DI INVESTIMENTO			
<i>IRLANDA</i>			
ISHARES MSCI JAPAN USD HEDGED ETF	1,247.00	29,447.57	3.09
		29,447.57	3.09
TOTALE II.		29,447.57	3.09
TOTALE INVESTIMENTI		955,796.47	100.38
SCOPERTO BANCARIO		-1,310.84	-0.14
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-2,341.00	-0.24
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		952,144.63	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

(nota 1)

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 31 dicembre 2014

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	34.65
Regno Unito	13.41
Germania	13.21
Svizzera	8.46
Norvegia	8.01
Austria	5.09
Canada	3.93
Francia	3.80
Paesi Bassi	3.17
Irlanda	3.09
Giappone	2.74
Brasile	0.82
	100.38

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	17.81
Banche e istituti di credito	11.03
Automezzi	7.80
Petrolio	7.58
Industria farmaceutica e cosmetica	7.30
Edilizia e materiali da costruzione	7.21
Assicurazioni	5.95
Costruzione di macchine e apparecchiature	5.02
Aeronautica e astronautica	4.78
Agricoltura e pesca	4.65
Trasporto passeggeri e merci	4.45
Prodotti di consumo vari	3.46
Quote di fondi di investimento	3.09
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	2.99
Holding e società finanziarie	2.07
Settore immobiliare	1.81
Computer e articoli per ufficio	1.52
Pietre e metalli preziosi	1.16
Settore minerario e siderurgico	0.79
Opzioni	-0.09
	100.38

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2014

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 Società 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 dell'Articolo 101 della Legge del 2010.

Il 6 marzo 2014 il Consiglio di Amministrazione della SICAV ne ha confermato l'adesione al codice deontologico istituito dall'ALFI per i fondi d'investimento lussemburghesi.

Al 31 dicembre 2014, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) comprendeva quattro comparti attivi:

- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC, denominato in euro (EUR);
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA, denominato in euro (EUR);
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES, denominato in euro (EUR),
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (lanciato il 20 ottobre 2014), denominato in euro (EUR).

In data 25 settembre 2014 il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha deliberato la liquidazione del comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE con effetto a decorrere dal 2 ottobre 2014.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2014 (segue)

Al 31 dicembre 2014 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) - ALPHA	Alpha EUR	EUR
	Alpha CHF	CHF
	Alpha USD	USD
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	EUR Class	EUR
	CHF Class	CHF
	GBP Class	GBP
	USD Class	USD
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	A CAP EUR	EUR

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) - Alpha 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2014 (segue)

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 nell/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.

NOTA 2

SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI

a) Presentazione del bilancio

Il bilancio di esercizio 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2014 (segue)

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.

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

I Contratti finanziari differenziali (CFD) sono valutati in base alla differenza tra il prezzo del sottostante alla data di valutazione e il prezzo alla data di acquisto.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2014 (segue)

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.

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 a termine e ai CFD

Le plusvalenze e le minusvalenze non realizzate su contratti a termine 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 a termine 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2014 (segue)

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.

Per l'esercizio 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) - ALPHA: 1.50%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES: 1.50%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE: 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 l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 non è stata addebitata alla SICAV alcuna commissione di performance.

NOTA 6 ALTRE SPESE DOVUTE

Al 31 dicembre 2014 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2014 (segue)

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 per la redazione del bilancio consolidato dei comparti in euro al :

1 EUR = 1.478647 AUD	1 EUR = 1,330.021460 KRW
1 EUR = 3.216554 BRL	1 EUR = 9.072409 NOK
1 EUR = 1.401540 CAD	1 EUR = 9.472572 SEK
1 EUR = 1.202366 CHF	1 EUR = 1.603437 SGD
1 EUR = 0.776046 GBP	1 EUR = 2.828797 TRY
1 EUR = 9.383734 HKD	1 EUR = 1.210050 USD
1 EUR = 76.381387 INR	1 EUR = 13.998764 ZAR
1 EUR = 145.078894 JPY	

NOTA 9

CONTRATTI FINANZIARI DIFFERENZIALI

Al 31 dicembre 2014 risultavano in essere i seguenti contratti finanziari differenziali (CFD) stipulati dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
HENKEL	28,384.46	EUR	2,283,245.71

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
HENKEL	1,466.54	EUR	117,968.73

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
BAKER HUGHES	7,900.00	USD	366,061.79
NORTHERN DYNASTY MINERALS	241,500.00	CAD	77,539.69
SCHLUMBERGER	4,500.00	USD	317,627.42

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2014 (segue)

NOTA 10

CONTRATTI DI OPZIONE

Alla data del 31 dicembre 2014 risultavano in essere i seguenti contratti di opzione stipulati dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Quantità	Descrizione	Prezzo di esercizio	Data di scadenza	Valuta	Impegno complessivo in EUR
-164	PUT CUMMINS	150.00	17/01/2015	USD	1,863,608.20
-533	PUT TGS-NOPEC GEOPHYSICAL	155.00	19/03/2015	NOK	366,992.39

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

Quantità	Descrizione	Prezzo di esercizio	Data di scadenza	Valuta	Impegno complessivo in EUR
-8	PUT CUMMINS	150.00	17/01/2015	USD	96,296.95
-28	PUT TGS-NOPEC GEOPHYSICAL	155.00	19/03/2015	NOK	18,963.35

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Quantità	Descrizione	Prezzo di esercizio	Data di scadenza	Valuta	Impegno complessivo in EUR
-1	PUT CUMMINS	150.00	17/01/2015	USD	11,394.80
-3	PUT TGS-NOPEC GEOPHYSICAL	155.00	19/03/2015	NOK	2,063.93

NOTA 11

CONTRATTI A TERMINE SU VALUTE

I contratti a termine su valute presentati in questa nota sono aggregati in funzione delle medesime valute di acquisto e di vendita. Viene presentata solo la data di scadenza più lontana.

Alla data del 31 dicembre 2014 risultavano in essere i seguenti contratti a termine su valute stipulati dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

	Acquisto		Vendita	Scadenza
EUR	26,000.00	JPY	3,851,120.00	22/01/2015

La minusvalenza netta non realizzata su questo contratto al 31 dicembre 2014, ammontava EUR 543.53 e compare nello stato patrimoniale.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2014 (segue)

NOTA 12

CONTRATTI SWAP

Al 31 dicembre 2014 risultavano in essere i seguenti contratti di Total Return Swap stipulati dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Descrizione	Data di scadenza	Valuta	Quantità / Nozionale	Valutazione al 31 dicembre 2014 (EUR)
FR SWAP PICTET VOLKSWAGEN (EQU.)	27/08/2015	EUR	33,751.17	6,232,154.30
TV SWAP PICTET TOYOTA (EQU.)	16/07/2015	JPY	80,919.14	4,215,546.81
FR SWAP PICTET VOLKSWAGEN (FIN.)	27/08/2015	EUR	-6,067,451.86	-6,071,469.12
TV SWAP PICTET TOYOTA (FIN.)	16/07/2015	JPY	-483,734,626.13	-3,340,600.16

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di Total return swap al 31 dicembre 2014, ammontava EUR 1,035,631.83 e compare nello stato patrimoniale.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

Descrizione	Data di scadenza	Valuta	Quantità / Nozionale	Valutazione al 31 dicembre 2014 (EUR)
FR SWAP PICTET VOLKSWAGEN (EQU.)	27/08/2015	EUR	1,743.83	321,997.45
TV SWAP PICTET TOYOTA (EQU.)	16/07/2015	JPY	4,180.86	217,805.15
FR SWAP PICTET VOLKSWAGEN (FIN.)	27/08/2015	EUR	-313,487.75	-313,695.31
TV SWAP PICTET TOYOTA (FIN.)	16/07/2015	JPY	-24,993,173.87	-172,599.18

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di Total return swap al 31 dicembre 2014, ammontava EUR 53,508.11 e compare nello stato patrimoniale.

NOTA 13

GARANZIA COLLATERALE SU DERIVATI OTC

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Total Expense Ratio ("TER") e Tasso di movimentazione del portafoglio (turnover)

Comparto	Classe di azioni	TER in % (1) incluse le	TER in % (1) escluse le	PTR (in %)
		commissioni di performance	commissioni di performance	
		31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	2.01	2.01	43.41
	Classic CHF	2.02	2.02	43.41
	Classic GBP	2.06	2.06	43.41
	Classic USD	2.01	2.01	43.41
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA	Alpha EUR	2.04	2.04	52.14
	Alpha CHF	2.05	2.05	52.14
	Alpha USD	2.04	2.04	52.14
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	EUR Class	2.01	2.01	25.85
	CHF Class	2.01	2.01	25.85
	GBP Class	1.81*	1.81*	25.85
	USD Class	2.01	2.01	25.85
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 1)	A CAP EUR	3.42	3.42	-1.07

Calcolo del TER:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{SPESE OPERATIVE (**)}}{\text{VNI MEDIO (3)}} \times 100$$

Calcolo del turnover:

$$\text{TURNOVER} = \frac{(\text{TOTALE ACQUISTI} + \text{TOTALE VENDITE}) - (\text{TOTALE SOTTOSCRIZIONI} + \text{TOTALE RIMBORSI})}{\text{VNI MEDIO (3)}} \times 100$$

(1) TER = Total Expense Ratio

(2) Turnover = Tasso di movimentazione del portafoglio

(3) Calcolato sulla base della media giornaliera del patrimonio netto nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

(*) In ragione dell'esiguo livello del patrimonio netto complessivo della classe di azioni, si considera il TER teorico.

(**) Le spese operative sono costituite principalmente dalle commissioni di gestione, dal compenso della banca depositaria, dalle spese bancarie e dagli interessi, dalle commissioni di servizio, dalle commissioni di performance, dalle imposte e dai diritti.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Performance

Comparto	Classe di azioni	Performance in % (1)	Performance in % (1)	Performance in % (1)
		per il periodo fiscale chiuso	per il periodo fiscale chiuso	per il periodo fiscale chiuso
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	11.62	15.86	17.09
	Classic CHF	9.51	17.65	16.41
	Classic GBP	4.12	18.84	-0.56
	Classic USD	-1.98	21.09	18.92
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA	Alpha EUR	5.44	6.97	6.68
	Alpha CHF	3.44	8.63	6.06
	Alpha GBP	-	9.72	-5.81
	Alpha USD	-7.41	11.80	8.34
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	EUR Class	-3.65	-10.06	-3.62
	CHF Class	-5.46	-8.68	-4.17
	GBP Class	-10.13	-7.74	-6.42
	USD Class	-15.38	-6.00	-2.12
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 1)	A CAP EUR	0.14*	-	-

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

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Allegati non soggetti a revisione contabile

Informazioni sulla misurazione del rischio

Nell'ambito della Long Term Investment Fund Sicav, il comparto Emerging Market Value è stato chiuso con decorrenza dal 23 settembre 2014. D'altro canto, in data 5 novembre 2014 è stato lanciato il comparto Stability.

I 5 comparti della Long Term Investment Fund Sicav utilizzano l'approccio VaR per monitorare l'esposizione complessiva al rischio.

In particolare, i comparti Alpha e Stability utilizzano l'opzione VaR assoluto, mentre gli altri 3 comparti impiegano l'opzione VaR relativo.

La tabella che segue fornisce le informazioni richieste dalla circolare 11/512 della CSSF.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Allegati non soggetti a revisione contabile (segue)

Comparti	Effetto leva medio	Approccio al calcolo dell'effetto leva	Approccio al monitoraggio dell'esposizione complessiva al rischio	Regime opzionale VaR	Indice del Limite di VaR			VaR medio del Comparto	VaR medio del benchmark	Benchmark	Limite legale	Modelli di VaR e input
					Medio	Minimo	Massimo					
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - Classic	15.74%	\sum valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	119.42%	100.74%	143.06%	12.80%	10.72%	2/3 MSCI WORLD Index e 1/3 MSCI Emerging Markets	200%	Orizzonte temporale di 1 mese, livello di confidenza del 99%, simulazioni Monte Carlo, periodo di osservazione 3.5 anni
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - Alpha	31.52%	\sum valori nozionali dei derivati	VaR	Assoluto	11.15%	4.92%	14.50%	11.15%	n/d	n/d	20%	Orizzonte temporale di 1 mese, livello di confidenza del 99%, simulazioni Monte Carlo, periodo di osservazione 3.5 anni
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - Natural Resources	10.75%	\sum valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	113.12%	99.86%	128.94%	16.54%	14.64%	60% MSCI WORLD Metals & Mining, 20% Amex Oil Serv. e 20% MSCI Emerging Markets	200%	Orizzonte temporale di 1 mese, livello di confidenza del 99%, simulazioni Monte Carlo, periodo di osservazione 3.5 anni
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - Emerging Market Value	0.00%	\sum valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	114.60%	98.71%	123.79%	12.15%	10.60%	MSCI Emerging Markets	200%	Orizzonte temporale di 1 mese, livello di confidenza del 99%, simulazioni Monte Carlo, periodo di osservazione 3.5 anni
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - Stability	12.16%	\sum valori nozionali dei derivati	VaR	Assoluto	11.13%	7.10%	12.88%	11.13%	n/d	n/d	20%	Orizzonte temporale di 1 mese, livello di confidenza del 99%, simulazioni Monte Carlo, periodo di osservazione 3.5 anni

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Allegati non soggetti a revisione contabile (segue)

Commenti di carattere generale

Tutti i dati sul VaR sono calcolati sulla base dei seguenti parametri:

- orizzonte temporale di 1 mese
- livello di confidenza del 99% (ciò significa che il valore del portafoglio potrebbe registrare una flessione mensile superiore alla percentuale indicata con una probabilità dell'1%)
- simulazioni Monte Carlo
- dati storici su un orizzonte di 3.5 anni per la determinazione dei fattori di rischio

Il trattamento e la presentazione dei dati sul VaR varia lievemente a seconda dell'opzione VaR utilizzata (relativo o assoluto).

1 Opzione VaR relativo

Le osservazioni giornaliere del VaR (dal 1° gennaio 2014 al 31 dicembre 2014) per il comparto sono state sistematicamente misurate in relazione alle osservazioni del VaR del benchmark. Il rapporto ottenuto è chiamato indice del limite di utilizzo del VaR.

Ad es. 31 dicembre 2014, Long Term Investment Fund - Classic

VaR del Comparto	13.44%
VaR del benchmark	10.35%
Limite di utilizzo del VaR	129.87%

Questo rapporto va messo in relazione al limite massimo consentito dalla Legge, pari al 200%.

Nella tabella presentiamo i livelli medi, minimi e massimi di tale indice del limite di utilizzo del VaR.

Le due colonne seguenti presentano i livelli medi del VaR misurati in termini assoluti per il comparto e il benchmark nello stesso periodo.

2 Opzione VaR assoluto

Per i comparti che utilizzano l'opzione VaR assoluto, presentiamo i dati (medio, min. e max.) in termini assoluti. Ciò significa che non sono misurati in riferimento a un benchmark o a un limite. Riteniamo che il modo di presentare i dati sia più pertinente e di facile comprensione.

La tabella include anche il livello dell'effetto leva, Calcolato come somma dei valori nozionali dei derivati utilizzati (CESR/10-788 box 25). Il dato riportato è basato su osservazioni bimestrali effettuate nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2014 e il 31 dicembre 2014.

