

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato,
al 31 dicembre 2013

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Società d'investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio
certificato, al 31 dicembre 2013

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato, al
31 dicembre 2013

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	20
- Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	23
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA - Prospetto di Composizione del Portafoglio titoli e Altre Attività nette	24
- Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	27
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES - Prospetto di Composizione del Portafoglio titoli e Altre Attività nette	28
- Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	30
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE - Prospetto di Composizione del Portafoglio titoli e Altre Attività nette	31
- Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	33
Nota integrativa al bilancio	34
Total Expense Ratio ("TER") e Tasso di movimentazione del portafoglio ("turnover")	43
Performance	44
Allegati non soggetti a revisione contabile	45

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	Frédéric FASEL, Direttore Aggiunto, FundPartner Solutions (Europe) S.A., Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Amministratori	Prof. J. Carlos JARILLO, Socio Gestore, Strategic Investment Advisors, S.A., Ginevra, Svizzera Marc BRIOL, Direttore, Banque Pictet & Cie SA*, Ginevra, Svizzera Gilles PAUPE, Direttore Aggiunto, Banque Pictet & Cie SA*, Ginevra, Svizzera
Gestori ordinari nominati dal Consiglio di Amministrazione	Xavier SCHMIT, Vicedirettore, FundPartner Solutions (Europe) S.A., Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (fino al 31 dicembre 2012) Prof. J. Carlos JARILLO, Socio Gestore, Strategic Investment Advisors, S.A., Ginevra, Svizzera (fino al 31 dicembre 2012)
Società di Gestione (nota 1)	FundPartners Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (dal 1° gennaio 2013)
Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione	
Presidente	Marc BRIOL, Direttore, Banque Pictet & Cie SA*, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera (in precedenza membro del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione e nominato Presidente dal 25 novembre 2013)
Membri	Marc PICTET, Socio, Banque Pictet & Cie SA*, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera (fino al 3 maggio 2013) Pierre ETIENNE, Amministratore Delegato, Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Michèle BERGER, Amministratore Delegato, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (dal 21 agosto 2013) Peter WINTSCH, Direttore, Banque Pictet & Cie SA*, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera

* In data 1° gennaio 2014, Pictet & Cie ha modificato la propria denominazione in Banque Pictet & Cie SA

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organizzazione della SICAV (segue)

Me. Claude KREMER, Socio, Arendt & Medernach - Avocats 14, rue Erasme, L-2082 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (dal 21 agosto 2013)

Gestori ordinari della Società di Gestione

Michèle BERGER, Amministratore Delegato, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo

Frédéric FASEL, Direttore Aggiunto, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo

Cédric HAENNI, Direttore Aggiunto, FundPartner Solutions (Suisse) S.A., 60 route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera

Dorian JACOB, Vicedirettore, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (dal 1° gennaio 2014)

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

SIA Funds AG, Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke, Svizzera

Distributore internazionale

Fiprodis Pte. Ltd., 163, Penang Road #02-03 Winsland House II, Singapore 238463, Repubblica di Singapore (fino al 1° gennaio 2013)

SIA Funds AG, Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke, Svizzera (dal 1° gennaio 2013)

Cabinet de révision agréé (Società di revisione)

Deloitte Audit, *Société à responsabilité limitée*, 560, rue de Neudorf, L-2220 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo

Controparte dei contratti finanziari differenziali (nota 8)

Goldman Sachs International London

Controparte degli swap (nota 10)

Banque Pictet & Cie SA* Ginevra

* In data 1° gennaio 2014, Pictet & Cie ha modificato la propria denominazione in Banque Pictet & Cie SA

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 2013 presentati 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 2013.

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 (tutti i comparti sono stati 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.

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.

Publicazioni

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 non paga retrocessioni o soft commission.

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.

* In data 1° gennaio 2014, Pictet & Cie ha modificato la propria denominazione in Banque Pictet & Cie SA

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero (segue)

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.fondswweb.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 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero (segue)

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	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC (Classic EUR)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (Alpha EUR)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES (Classe EUR)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE (Classe EUR)
1° trimestre 2013	9.37%	6.44%	1.83%	1.82%
2° trimestre 2013	-3.51%	-2.43%	-15.43%	-10.52%
3° trimestre 2013	4.29%	1.18%	-0.01%	3.41%
4° trimestre 2013	5.27%	1.80%	4.44%	-0.53%
	15.86%	6.97%	-10.06%	-6.28%

Relazione sulla gestione

Nel complesso, anche il 2013 è stato un anno positivo per gli investitori azionari dei mercati sviluppati. Le società del settore delle risorse naturali e i mercati emergenti hanno tuttavia rappresentato un'eccezione, pertanto i nostri due comparti specializzati in questi segmenti sono stati penalizzati dall'andamento complessivamente deludente del settore/della regione. LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC, il nostro prodotto di punta, ha messo a segno ancora una volta un risultato positivo, concludendo l'esercizio in rialzo del 15.86%.

Primo trimestre 2013

L'esercizio è iniziato su una nota più che positiva, in ragione delle valutazioni ancora estremamente interessanti. Tuttavia, il clima di fiducia nei confronti dell'investimento in azioni era piuttosto esitante. Questo atteggiamento ha continuato a caratterizzare l'intero anno.

Secondo trimestre 2013

Nel secondo trimestre, come nell'esercizio precedente, si è assistito al ritorno dell'avversione al rischio e di una maggiore incertezza. Ciò è stato visibile soprattutto nei nostri due comparti specializzati, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES e LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE, che hanno perso rispettivamente il 15.43% e il 10.52% nel corso del trimestre.

Terzo trimestre 2013

In seguito alla correzione del mercato nel secondo trimestre, le valutazioni sono tornate interessanti, in particolare rispetto ad altre alternative d'investimento, quali gli strumenti a reddito fisso; i nostri comparti sono pertanto tornati a mettere a segno risultati positivi.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione sulla gestione (segue)

Quarto trimestre 2013

Infine, l'anno si è concluso in territorio positivo e il quarto trimestre 2013 è stato favorevole per quasi tutti i nostri comparti.

Prospettive

Come descritto in precedenza, nel complesso il 2013 è stato un anno positivo per gli investitori azionari dei mercati sviluppati, ma i rendimenti sono stati in linea con le nostre aspettative. Pertanto le valutazioni rimangono sostanzialmente eque e prevediamo che il 2014 sarà un altro anno favorevole per gli investimenti azionari, con un potenziale aggiuntivo per i nostri due comparti specializzati. Naturalmente, un aspetto appare chiaro e non cambierà: i mercati resteranno volatili.

Gennaio 2014

Redatto dal Gestore degli investimenti

Approvato dal Consiglio di Amministrazione

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 26 aprile 2013, abbiamo certificato il bilancio di esercizio di Long Term Investment Fund (SIA) (la "SICAV") e di ciascuno dei suoi comparti, comprendente lo stato patrimoniale consolidato, lo stato patrimoniale e il prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette relativi a ciascun comparto al 31 dicembre 2013, il conto economico e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidati, il conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto relativi 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 2013, 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

B. Michaelis, *Réviseur d'entreprises agréé*
Socio

6 marzo 2014
560, rue de Neudorf
L-2220 Lussemburgo

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA
	EUR	EUR	EUR
ATTIVO			
Portafoglio titoli al costo di acquisizione	200,251,702.13	169,060,659.46	10,594,976.87
Plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	3,777,952.54	6,281,001.57	393,628.35
Portafoglio titoli al valore di mercato (nota 2)	204,029,654.67	175,341,661.03	10,988,605.22
Disponibilità liquide presso banche	3,025,105.73	2,472,019.34	154,938.78
Depositi bancari	16,835,457.38	15,842,606.36	992,851.02
Plusvalenza netta non realizzata su contratti swap (nota 10)	792,352.27	745,624.24	46,728.03
	224,682,570.05	194,401,910.97	12,183,123.05
PASSIVO ESIGIBILE			
Commissioni di gestione e di distribuzione dovute (nota 4)	875,648.24	741,997.09	57,809.05
"Taxe d'abonnement" dovuta (nota 3)	28,742.53	24,989.74	1,534.99
Altre spese dovute (nota 6)	201,617.12	170,244.72	14,353.27
Minusvalenza netta non realizzata su contratti swap (nota 10)	35,695.81	0.00	0.00
	1,141,703.70	937,231.55	73,697.31
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
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2011	349,664,093.05	256,420,400.02	34,821,623.36

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2013 (segue)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE
EUR	EUR
17,560,298.18	3,035,767.62
-2,454,997.82	-441,679.56
15,105,300.36	2,594,088.06
364,449.99	33,697.62
0.00	0.00
0.00	0.00
15,469,750.35	2,627,785.68
65,619.73	10,222.37
1,886.83	330.97
13,114.11	3,905.02
35,695.81	0.00
116,316.48	14,458.36
15,353,433.87	2,613,327.32
29,086,704.62	5,211,500.19
54,901,486.04	3,520,583.63

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA
	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	273,527,029.05	216,193,764.86	23,035,059.38
PROVENTI			
Dividendi netti	5,382,981.12	4,442,122.21	395,867.63
Interessi bancari	64,588.71	52,705.18	5,005.00
	5,447,569.83	4,494,827.39	400,872.63
COMMISSIONI E SPESE			
Commissioni di gestione e di distribuzione (nota 4)	3,843,432.12	3,168,154.48	285,488.76
Compenso della banca depositaria, spese e interessi bancari	141,238.62	107,565.92	9,887.65
Commissione amministrativa	498,153.11	421,208.04	37,966.20
Oneri professionali, spese di revisione e altre spese	553,784.45	426,211.15	39,564.74
"Taxe d'abonnement" (nota 3)	123,412.76	103,046.55	8,726.12
Spese di negoziazione (nota 2)	1,545,648.99	1,298,694.32	136,234.61
	6,705,670.05	5,524,880.46	517,868.08
MINUSVALENZA NETTI DA INVESTIMENTI	-1,258,100.22	-1,030,053.07	-116,995.45
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata sulla vendita di titoli	26,209,226.00	28,823,017.86	2,437,391.44
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata sulla vendita di pool - effetto pooling (nota 1)	0.00	-41,468.77	41,468.77
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata su contratti a termine su valute	-84,095.57	14,748.70	-98,999.34
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata su cambi	-1,260,034.38	-1,179,064.85	61,798.25
Minusvalenza netta realizzata su contratti a termine	-1,264,013.82	0.00	-1,127,973.63
Plusvalenza netta realizzata su swaps	7,398,925.06	6,685,651.69	640,280.28
PLUS/MINUS VALENZA NETTA REALIZZATA	29,741,907.07	33,272,831.56	1,836,970.32
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata:			
- su investimenti	472,636.75	-1,706,882.05	-404,464.25
- su contratti a termine su valute	-43,380.78	0.00	-41,261.06
- su swaps	-884,450.00	-752,928.15	-102,996.68
INCREMENTO/DECRESCERE DEL PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DALLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI	29,286,713.04	30,813,021.36	1,288,248.33
Sottoscrizioni di azioni in contanti	29,726,306.23	28,209,439.66	203,565.23
Rimborsi di azioni in contanti	-108,999,181.97	-81,751,546.46	-12,417,447.20
PATRIMONIO NETTO ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	223,540,866.35	193,464,679.42	12,109,425.74

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 chiuso al 31 dicembre 2013 (segue)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE
EUR	EUR
29,086,704.62	5,211,500.19
463,122.25	81,869.03
6,878.53	0.00
470,000.78	81,869.03
330,735.74	59,053.14
15,875.58	7,909.47
33,073.54	5,905.33
58,650.91	29,357.65
9,864.30	1,775.79
93,778.71	16,941.35
541,978.78	120,942.73
-71,978.00	-39,073.70
-5,113,328.62	62,145.32
0.00	0.00
0.00	155.07
-146,878.17	4,110.39
-136,040.19	0.00
72,993.09	0.00
-5,395,231.89	27,337.08
2,894,480.33	-310,497.28
0.00	-2,119.72
-28,525.17	0.00
-2,529,276.73	-285,279.92
1,022,356.79	290,944.55
-12,226,350.81	-2,603,837.50
15,353,433.87	2,613,327.32

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
			31.12.2013	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	EUR	Classic EUR	528,633.06	287.75	248.37	212.11
	CHF	Classic CHF	86,160.17	352.63	299.73	257.48
	GBP	Classic GBP	2,647.49	239.40	201.45	-
	USD	Classic USD	54,900.22	396.51	327.45	275.35
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA	EUR	Alpha EUR	71,477.67	150.68	140.86	132.04
	CHF	Alpha CHF	2,807.71	184.66	169.99	160.28
	GBP	Alpha GBP	1.49	125.36	114.25	-
	USD	Alpha USD	6,079.87	207.63	185.71	171.41
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	EUR	EUR Class	100,345.53	86.05	95.68	99.27
	CHF	CHF Class	39,281.96	105.45	115.47	120.50
	GBP	GBP Class	1.00	71.59	77.60	82.92
	USD	USD Class	38,787.56	118.57	126.14	128.87
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE	EUR	EUR Class	19,548.04	77.29	82.47	74.35
	CHF	CHF Class	12,538.58	94.72	99.52	90.25
	GBP	GBP Class	400.00	64.30	66.89	62.10
	USD	USD Class	1,326.12	106.50	108.73	96.52

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	Azioni in circolazione - all'inizio dell'esercizio	Emesse	Rimborsate	Azioni in circolazione - alla fine dell'esercizio
	al 31.12.2012			al 31.12.2013
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	703,004.80	80,575.31	-254,947.05	528,633.06
Classic CHF	97,097.98	10,920.84	-21,858.65	86,160.17
Classic GBP	3,387.64	691.00	-1,431.15	2,647.49
Classic USD	66,963.48	11,091.96	-23,155.22	54,900.22
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA				
Alpha EUR	152,954.46	330.28	-81,807.07	71,477.67
Alpha CHF	3,991.45	1,000.00	-2,183.74	2,807.71
Alpha GBP	1.49	-	-	1.49
Alpha USD	6,579.87	-	-500.00	6,079.87
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
EUR Class	164,712.53	7,676.10	-72,043.10	100,345.53
CHF Class	70,165.77	2,000.00	-32,883.81	39,281.96
GBP Class	1,001.00	-	-1,000.00	1.00
USD Class	68,132.71	975.00	-30,320.15	38,787.56
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE				
EUR Class	49,511.81	-	-29,963.77	19,548.04
CHF Class	9,820.58	3,325.00	-607.00	12,538.58
GBP Class	400.00	-	-	400.00
USD Class	3,462.06	175.00	-2,310.94	1,326.12

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 2013 (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	182,061.28	4,106,392.14	2.12
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	551,492.16	6,355,947.19	3.29
		10,462,339.33	5.41
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	133,155.21	2,765,095.59	1.43
NORTHERN DYNASTY MINERALS	1,048,209.08	1,002,336.03	0.52
		3,767,431.62	1.95
<i>FRANCIA</i>			
NEXANS	67,544.04	2,487,309.17	1.29
RENAULT S.A.	32,713.83	1,912,123.63	0.99
		4,399,432.80	2.28
<i>GERMANIA</i>			
HEIDELBERGCEMENT	80,732.52	4,452,398.43	2.30
HENKEL	56,181.15	4,249,541.87	2.20
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	112,871.39	8,057,888.28	4.16
VOLKSWAGEN VORZ. -OSR-	39,296.31	8,022,342.25	4.14
		24,782,170.83	12.80
<i>INDONESIA</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	34,131,961.04	3,928,356.21	2.03
		3,928,356.21	2.03
<i>IRLANDA</i>			
RYANAIR HOLDINGS	494,322.94	3,096,933.23	1.60
		3,096,933.23	1.60
<i>ITALIA</i>			
DANIELI & C. OFFICINE MECCANICHE RISP. -NC-	201,637.45	3,276,608.50	1.69
RECORDATI INDUST. CHIMICA & FARMAC. -POST RAGGR.-	284,155.09	2,972,262.26	1.54
		6,248,870.76	3.23
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	329,359.17	3,742,799.60	1.93
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	322,122.68	6,820,210.47	3.53
MARINE HARVEST	7,427,199.79	6,561,132.66	3.39
SUBSEA 7	150,324.23	2,087,682.34	1.08
		19,211,825.07	9.93

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 31 dicembre 2013 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>PAESI BASSI</i>			
UNILEVER NV	168,198.08	4,923,998.82	2.55
		4,923,998.82	2.55
<i>REGNO UNITO</i>			
AMEC	355,515.93	4,649,224.38	2.40
HSBC HOLDINGS	629,724.38	5,013,758.06	2.59
LLOYDS BANKING GROUP	6,029,082.36	5,716,242.74	2.95
		15,379,225.18	7.94
<i>STATI UNITI</i>			
ACCENTURE 'A'	84,504.15	5,042,222.46	2.61
APPLE	12,515.65	5,096,450.88	2.63
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	35,664.89	3,068,637.54	1.59
CATERPILLAR	87,703.64	5,779,866.16	2.99
CITIGROUP	153,951.89	5,822,004.89	3.01
COCA-COLA	100,972.11	3,027,074.51	1.56
CUMMINS	29,924.63	3,061,413.64	1.58
FLUOR	63,331.06	3,690,155.91	1.91
IBM CORP	28,136.68	3,830,035.15	1.98
MCDONALD'S	91,467.75	6,440,810.03	3.33
MEDTRONIC	65,777.73	2,739,564.90	1.42
OCCIDENTAL PETROLEUM	71,295.91	4,920,526.84	2.54
PEPSICO	58,343.62	3,511,752.61	1.82
UNITED TECHNOLOGIES	39,240.79	3,240,757.32	1.68
WELLS FARGO	144,165.21	4,749,881.90	2.46
		64,021,154.74	33.11
<i>SVIZZERA</i>			
NESTLE	136,813.92	7,290,162.81	3.77
		7,290,162.81	3.77
TOTALE AZIONI		167,511,901.40	86.60
<i>OPZIONI</i>			
<i>FRANCIA</i>			
CALL BNP PARIBAS 24/03/2014 56	2,070.26	614,866.51	0.32
CALL BNP PARIBAS 24/03/2014 60	-2,070.26	-267,063.23	-0.14
PUT MICHELIN 'B' 21/02/2014 80	-588.14	-249,371.94	-0.13
		98,431.34	0.05
<i>SVIZZERA</i>			
PUT ROCHE HOLDING B. JCE 20/01/2014 250	-278.54	-87,508.03	-0.05
		-87,508.03	-0.05
TOTALE OPZIONI		10,923.31	0.00
TOTALE I.		167,522,824.71	86.60

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 2013 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
II. QUOTE DI FONDI DI INVESTIMENTO			
<i>STATI UNITI</i>			
WISDOMTREE - JAPAN HEDGED EQUITY (SBI)	211,919.10	7,818,836.32	4.03
		<u>7,818,836.32</u>	<u>4.03</u>
TOTALE II.		7,818,836.32	4.03
TOTALE INVESTIMENTI		175,341,661.03	90.63
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		2,472,019.34	1.28
DEPOSITI BANCARI		15,842,606.36	8.19
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-191,607.31	-0.10
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		193,464,679.42	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 2013

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	37.14
Germania	12.80
Norvegia	9.93
Regno Unito	7.94
Austria	5.41
Svizzera	3.72
Italia	3.23
Paesi Bassi	2.55
Francia	2.33
Indonesia	2.03
Canada	1.95
Irlanda	1.60
	90.63

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	16.56
Banche e istituti di credito	8.55
Costruzione di macchine e apparecchiature	8.17
Edilizia e materiali da costruzione	7.71
Agricoltura e pesca	7.35
Aeronautica e astronautica	5.84
Automezzi	5.13
Petrolio	5.05
Computer e articoli per ufficio	4.61
Holding e società finanziarie	4.05
Quote di fondi di investimento	4.03
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	2.71
Servizi pubblici	2.61
Settore immobiliare	2.40
Prodotti di consumo vari	2.20
Trasporto passeggeri e merci	1.60
Industria farmaceutica e cosmetica	1.54
Settore minerario e siderurgico	0.52
Opzioni	0.00
	90.63

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

Prospetto di Composizione del Portafoglio titoli e Altre Attività nette al 31 dicembre 2013 (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	11,409.72	257,346.27	2.13
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	34,561.84	398,325.16	3.29
		655,671.43	5.42
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	8,344.79	173,287.65	1.43
NORTHERN DYNASTY MINERALS	65,690.92	62,816.07	0.52
		236,103.72	1.95
<i>FRANCIA</i>			
NEXANS	4,232.96	155,878.86	1.29
RENAULT S.A.	2,050.17	119,832.17	0.99
		275,711.03	2.28
<i>GERMANIA</i>			
HEIDELBERGCEMENT	5,059.48	279,030.37	2.30
HENKEL	3,520.85	266,317.41	2.20
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	7,073.61	504,985.27	4.16
VOLKSWAGEN VORZ. -OSR-	2,462.69	502,757.60	4.14
		1,553,090.65	12.80
<i>INDONESIA</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	2,139,038.96	246,188.81	2.03
		246,188.81	2.03
<i>IRLANDA</i>			
RYANAIR HOLDINGS	30,979.06	194,083.80	1.60
		194,083.80	1.60
<i>ITALIA</i>			
DANIELI & C. OFFICINE MECCANICHE RISP. -NC-	12,636.55	205,344.00	1.70
RECORDATI INDUST. CHIMICA & FARMAC. -POST RAGGR.-	17,807.91	186,270.72	1.54
		391,614.72	3.24
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	20,640.83	234,560.04	1.94
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	20,187.32	427,420.39	3.53
MARINE HARVEST	465,460.21	411,184.06	3.40
SUBSEA 7	9,420.77	130,834.38	1.08
		1,203,998.87	9.95

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 2013 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>PAESI BASSI</i>			
UNILEVER NV	10,540.92	308,585.41	2.55
		308,585.41	2.55
<i>REGNO UNITO</i>			
AMEC	22,280.07	291,365.39	2.41
HSBC HOLDINGS	39,464.62	314,210.60	2.59
LLOYDS BANKING GROUP	377,840.64	358,235.08	2.96
		963,811.07	7.96
<i>STATI UNITI</i>			
ACCENTURE 'A'	5,295.85	315,994.45	2.61
APPLE	784.35	319,392.93	2.64
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	2,235.11	192,310.52	1.59
CATERPILLAR	5,496.36	362,222.34	2.99
CITIGROUP	9,648.11	364,863.16	3.01
COCA-COLA	6,327.89	189,705.78	1.57
CUMMINS	1,875.37	191,857.80	1.58
FLUOR	3,968.94	231,260.88	1.91
IBM CORP	1,763.32	240,027.07	1.98
MCDONALD'S	5,732.25	403,643.48	3.33
MEDTRONIC	4,122.27	171,687.65	1.42
OCCIDENTAL PETROLEUM	4,468.09	308,367.83	2.55
PEPSICO	3,656.38	220,080.40	1.82
UNITED TECHNOLOGIES	2,459.21	203,097.21	1.68
WELLS FARGO	9,034.79	297,673.56	2.46
		4,012,185.06	33.14
<i>SVIZZERA</i>			
NESTLE	8,574.08	456,872.15	3.77
		456,872.15	3.77
TOTALE AZIONI		10,497,916.72	86.69
OPZIONI			
<i>FRANCIA</i>			
CALL BNP PARIBAS 24/03/2014 56	129.74	38,533.49	0.32
CALL BNP PARIBAS 24/03/2014 60	-129.74	-16,736.77	-0.14
PUT MICHELIN 'B' 21/02/2014 80	-36.86	-15,628.06	-0.13
		6,168.66	0.05
<i>SVIZZERA</i>			
PUT ROCHE HOLDING B. JCE 20/01/2014 250	-17.46	-5,484.10	-0.05
		-5,484.10	-0.05
TOTALE OPZIONI		684.56	0.00
TOTALE I.		10,498,601.28	86.69

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 2013 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
II. QUOTE DI FONDI DI INVESTIMENTO			
<i>STATI UNITI</i>			
WISDOMTREE - JAPAN HEDGED EQUITY (SBI)	13,280.90	490,003.94	4.05
		<hr/>	<hr/>
		490,003.94	4.05
TOTALE II.		490,003.94	4.05
TOTALE INVESTIMENTI		10,988,605.22	90.74
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		154,938.78	1.28
DEPOSITI BANCARI		992,851.02	8.20
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-26,969.28	-0.22
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		12,109,425.74	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 2013

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	37.19
Germania	12.80
Norvegia	9.95
Regno Unito	7.96
Austria	5.42
Svizzera	3.72
Italia	3.24
Paesi Bassi	2.55
Francia	2.33
Indonesia	2.03
Canada	1.95
Irlanda	1.60
	90.74

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	16.57
Banche e istituti di credito	8.56
Costruzione di macchine e apparecchiature	8.18
Edilizia e materiali da costruzione	7.72
Agricoltura e pesca	7.37
Aeronautica e astronautica	5.84
Automezzi	5.13
Petrolio	5.06
Computer e articoli per ufficio	4.62
Holding e società finanziarie	4.05
Quote di fondi di investimento	4.05
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	2.71
Servizi pubblici	2.61
Settore immobiliare	2.41
Prodotti di consumo vari	2.20
Trasporto passeggeri e merci	1.60
Industria farmaceutica e cosmetica	1.54
Settore minerario e siderurgico	0.52
Opzioni	0.00
	90.74

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Prospetto di Composizione del Portafoglio titoli e Altre Attività nette al 31 dicembre 2013 (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>AUSTRALIA</i>			
KAGARA ZINC	3,853,300.00	0.00	0.00
		0.00	0.00
<i>CANADA</i>			
BANKERS PETROLEUM LTD	315,332.00	941,210.74	6.13
CENOVUS ENERGY	20,940.00	434,798.11	2.83
FIRST QUANTUM MINERALS	27,915.00	364,936.21	2.38
IVERNIA	7,875,500.00	753,084.24	4.90
LUNDIN MINING	78,000.00	245,069.82	1.60
TECK RESSOURCES 'B'	22,000.00	415,484.86	2.71
		3,154,583.98	20.55
<i>INDONESIA</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	3,970,000.00	456,919.96	2.98
PT SAMPOERNA AGRO	3,279,000.00	391,078.30	2.55
SALIM IVOMAS PRATAMA	3,072,000.00	142,892.07	0.93
		990,890.33	6.46
<i>ISOLE CAYMAN</i>			
CHINA METAL RECYCLING HOLDINGS	1,384,160.00	0.00	0.00
		0.00	0.00
<i>JERSEY</i>			
GLENCORE XSTRATA	138,944.00	522,228.09	3.40
		522,228.09	3.40
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	131,322.00	1,492,328.06	9.72
GRIEG SEAFOOD	253,293.00	742,322.26	4.83
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	68,401.00	1,448,234.64	9.43
NORWAY ROYAL SALMON	56,376.00	249,516.46	1.63
SUBSEA 7	34,427.00	478,117.47	3.11
TGS-NOPEC GEOPHYSICAL	9,955.00	191,483.13	1.25
		4,602,002.02	29.97
<i>PAESI BASSI</i>			
CHICAGO BRIDGE & IRON -NY REG.-	4,700.00	283,579.19	1.85
		283,579.19	1.85

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 2013 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
REGNO UNITO			
AMEC	38,796.00	507,350.85	3.30
BHP BILLITON	21,613.00	485,530.93	3.16
PREMIER OIL	143,919.00	542,483.74	3.53
		1,535,365.52	9.99
STATI UNITI			
CAMERON INTERNATIONAL	13,400.00	578,904.82	3.77
CATERPILLAR	6,300.00	415,184.09	2.70
EOG RESOURCES	1,900.00	231,427.81	1.51
FLUOR	10,900.00	635,118.02	4.14
KBR	10,000.00	231,430.72	1.51
NATIONAL OILWELL VARCO	6,900.00	398,241.54	2.59
OCCIDENTAL PETROLEUM	10,285.00	709,825.01	4.62
		3,200,132.01	20.84
SVIZZERA			
SYNGENTA	1,229.00	356,220.26	2.32
		356,220.26	2.32
TOTALE I.		14,645,001.40	95.38
II. ALTRI VALORI MOBILIARI			
WARRANT			
NORVEGIA			
RESERVOIR EXPLORATION WTS PERP.	377.00	0.00	0.00
		0.00	0.00
TOTALE II.		0.00	0.00
III. QUOTE DI FONDI DI INVESTIMENTO			
LUSSEMBURGO			
VARIOPARTNER - TARENO WATERFUND - W -CAP-	3,209.00	460,298.96	3.00
		460,298.96	3.00
TOTALE III.		460,298.96	3.00
TOTALE INVESTIMENTI		15,105,300.36	98.38
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		364,449.99	2.37
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-116,316.48	-0.75
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		15,353,433.87	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 2013

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Norvegia	29.97
Stati Uniti	20.84
Canada	20.55
Regno Unito	9.99
Indonesia	6.46
Jersey	3.40
Lussemburgo	3.00
Svizzera	2.32
Paesi Bassi	1.85
Australia	0.00
Isole Cayman	0.00
	98.38

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Petrolio	29.34
Agricoltura e pesca	21.01
Alimentari e bevande non alcoliche	11.06
Costruzione di macchine e apparecchiature	6.84
Settore minerario e siderurgico	5.09
Acciaio inossidabile	4.90
Pietre e metalli preziosi	4.76
Altri settori	3.40
Edilizia e materiali da costruzione	3.36
Settore immobiliare	3.30
Quote di fondi di investimento	3.00
Sostanze chimiche	2.32
Servizi ambientali e riciclaggio	0.00
Warrant	0.00
	98.38

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE

Prospetto di Composizione del Portafoglio titoli e Altre Attività nette al 31 dicembre 2013 (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>BERMUDA</i>			
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE	169,000.00	64,219.38	2.46
		64,219.38	2.46
<i>CANADA</i>			
BANKERS PETROLEUM LTD	39,864.00	118,987.05	4.55
		118,987.05	4.55
<i>CINA</i>			
INDUST. & COMMER. BANK OF CHINA 'H'	428,000.00	209,907.74	8.03
SHENZHEN EXPRESSWAY 'H'	363,000.00	118,572.90	4.54
		328,480.64	12.57
<i>COREA DEL SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	9,000.00	102,117.08	3.91
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	1,062.00	187,685.00	7.18
HYUNDAI MOTOR	1,037.00	168,648.24	6.45
KIA MOTORS	1,972.00	76,074.95	2.91
SAMSUNG ELECTRONICS	49.00	46,229.81	1.77
		580,755.08	22.22
<i>GERMANIA</i>			
VOLKSWAGEN VORZ. -OSR-	375.00	76,556.25	2.93
		76,556.25	2.93
<i>HONG KONG</i>			
AIA GROUP	27,000.00	98,303.00	3.76
CNOOC	109,000.00	147,111.00	5.63
		245,414.00	9.39
<i>INDONESIA</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	294,000.00	33,837.40	1.29
PT SAMPOERNA AGRO	647,000.00	77,166.11	2.95
SALIM IVOMAS PRATAMA	1,216,000.00	56,561.44	2.16
		167,564.95	6.40
<i>ISOLE CAYMAN</i>			
CHINA METAL RECYCLING HOLDINGS	178,486.00	0.00	0.00
VST HOLDINGS	729,600.00	134,525.45	5.15
		134,525.45	5.15

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE

Prospetto di Composizione del Portafoglio titoli e Altre Attività nette al 31 dicembre 2013 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	13,043.00	148,219.15	5.67
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	2,650.00	56,107.69	2.15
		204,326.84	7.82
<i>REGNO UNITO</i>			
HSBC HOLDINGS	13,524.00	107,650.05	4.12
STANDARD CHARTERED PLC	3,877.00	63,376.35	2.43
		171,026.40	6.55
<i>STATI UNITI</i>			
SCHLUMBERGER LTD	948.00	61,993.74	2.37
YUM BRANDS	1,568.00	86,038.29	3.29
		148,032.03	5.66
<i>TURCHIA</i>			
SELCUK ECZA DEPOSU TICARET SANAYI	99,632.00	62,595.48	2.40
TURK HAVA YOLLARI	31,553.00	68,636.91	2.63
TURKIYE HALK BANKASI	5,244.00	21,521.38	0.82
		152,753.77	5.85
TOTALE I.		2,392,641.84	91.55
II. QUOTE DI FONDI DI INVESTIMENTO			
<i>IRLANDA</i>			
ISHARES CHINA LARGE CAP ETF USD	1,122.00	88,785.54	3.40
		88,785.54	3.40
<i>STATI UNITI</i>			
ISHARES CHINA LARGE CAP ETF	4,048.00	112,660.68	4.31
		112,660.68	4.31
TOTALE II.		201,446.22	7.71
TOTALE INVESTIMENTI		2,594,088.06	99.26
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		33,697.62	1.29
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-14,458.36	-0.55
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		2,613,327.32	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 31 dicembre 2013

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Corea del Sud	22.22
Cina	12.57
Stati Uniti	9.97
Hong Kong	9.39
Norvegia	7.82
Regno Unito	6.55
Indonesia	6.40
Turchia	5.85
Isole Cayman	5.15
Canada	4.55
Irlanda	3.40
Germania	2.93
Bermuda	2.46
	99.26

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Banche e istituti di credito	15.40
Petrolio	12.55
Automezzi	12.29
Agricoltura e pesca	12.07
Trasporto passeggeri e merci	9.63
Quote di fondi di investimento	7.71
Costruzione di macchine e apparecchiature	7.18
Internet, software e servizi informatici	5.15
Holding e società finanziarie	3.91
Assicurazioni	3.76
Gastronomia	3.29
Altri settori	2.40
Alimentari e bevande non alcoliche	2.15
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	1.77
Servizi ambientali e riciclaggio	0.00
	99.26

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2013

NOTA 1

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) (la "SICAV") è un 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.

Al 31 dicembre 2013, 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) - EMERGING MARKET VALUE, denominato in euro (EUR).

Al 31 dicembre 2013 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 GBP	GBP
	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)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2013 (segue)

Comparto	Classe	Valuta
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING	EUR Class	EUR
MARKET VALUE	CHF Class	CHF
	GBP Class	GBP
	USD Class	USD

Il 2 dicembre 2012 il Consiglio di Amministrazione della SICAV ne ha deliberato il riassetto nella forma di SICAV con Società di Gestione con decorrenza dal 1° gennaio 2013. A tal fine, il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha deciso di nominare FundPartner Solutions (Europe) S.A. ("FPS") quale Società di Gestione, conformemente all'Articolo 101 (2) della Legge lussemburghese. Pertanto, avendo la SICAV abbandonato la qualifica di SICAV autogestita, i gestori ordinari sono decaduti dai rispettivi incarichi.

Il 7 marzo 2013 il Consiglio di Amministrazione della SICAV ne ha confermato l'adesione al codice deontologico istituito dall'ALFI per i fondi d'investimento lussemburghesi.

L'8 ottobre 2013 il Consiglio di Amministrazione ha informato gli Azionisti del comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC della sua intenzione di procedere alla fusione di quest'ultimo con i comparti di ABRIAS, una SICAV costituita ai sensi della parte I della Legge.

Il 16 ottobre 2013 l'Assemblea generale straordinaria di ABRIAS ha deliberato la fusione dei comparti ABRIAS - WORLD EQUITY VALUE, ABRIAS - US EQUITY VALUE e ABRIAS - EUROPE SMALL AND MID CAP VALUE nella classe del comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC EUR con effetto a decorrere dal 20 novembre 2013.

I rapporti di concambio e il numero di azioni emesse sono stati i seguenti:

Comparto incorporato	Rapporto di concambio	Numero di azioni del comparto LONG TERM INVESTMENT CLASSIC da emettere
Abrias - World Equity Value - Classe di azioni A	0.21338	257.340
Abrias - World Equity Value - Classe di azioni B	0.22715	697.593
Abrias - World Equity Value - Classe di azioni AE	0.23053	184.426
Abrias - World Equity Value - Classe di azioni BE	0.24547	20,987.657
Abrias - Europe Small and Mid Cap Value - Classe di azioni A	0.54532	2,879.854
Abrias - US Equity Value - Classe di azioni B	0.50734	0.507533
Abrias - US Equity Value - Classe di azioni D	0.50794	105.054

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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2013 (segue)

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.

NOTA 2

SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI

a) Presentazione del bilancio

Il bilancio è redatto conformemente ai principi contabili generalmente accettati e ai sensi delle norme vigenti in Lussemburgo.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2013 (segue)

b) Spese di costituzione

Le spese di costituzione vengono ammortizzate per un periodo massimo di cinque anni.

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 di pagamento.

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 valore di realizzo stimato secondo criteri di prudenza e buona fede.

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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2013 (segue)

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.

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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2013 (segue)

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.

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)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2013 (segue)

NOTA 5 COMMISSIONE DI PERFORMANCE

Il Gestore degli investimenti/il Distributore internazionale riceve 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 2013 non è stata addebitata alla SICAV alcuna commissione di performance.

NOTA 6 ALTRE SPESE DOVUTE

Al 31 dicembre 2013 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 CONTRATTI FINANZIARI DIFFERENZIALI

Al 31 dicembre 2013 risultavano in essere i seguenti CFD stipulati dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
BAKER HUGHES	13,400.00	USD	529,503.90
NORTHERN DYNASTY MINERALS	331,500.00	CAD	310,199.78
SCHLUMBERGER	6,900.00	USD	446,513.24

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2013 (segue)

NOTA 9

CONTRATTI DI OPZIONE

Alla data del 31 dicembre 2013 risultavano in essere i seguenti contratti di opzione stipulati dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

Quantità	Descrizione	Prezzo di esercizio	Data di scadenza	Valuta	Impegno complessivo in EUR
130	CALL BNP PARIBAS	56.00	24/03/2014	EUR	405,935.30
-130	CALL BNP PARIBAS	60.00	24/03/2014	EUR	-236,372.97
-37	PUT MICHELIN 'B'	80.00	21/02/2014	EUR	175,794.10
-17	PUT ROCHE HOLDING B. JCE	250.00	20/01/2014	CHF	187,637.48

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Quantità	Descrizione	Prezzo di esercizio	Data di scadenza	Valuta	Impegno complessivo in EUR
2,070	CALL BNP PARIBAS	56.00	24/03/2014	EUR	6,477,379.60
-2,070	CALL BNP PARIBAS	60.00	24/03/2014	EUR	-3,771,727.83
-588	PUT MICHELIN 'B'	80.00	21/02/2014	EUR	2,805,090.27
-279	PUT ROCHE HOLDING B. JCE	250.00	20/01/2014	CHF	2,994,073.03

NOTA 10

CONTRATTI SWAP

Al 31 dicembre 2013 risultavano in essere i seguenti contratti di Total Return Swap stipulati dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Sottostante	Data di scadenza	Valuta	Nozionale	Plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata
Halliburton Company	26/08/2014	USD	102,007.24	-251,119.37
Toyota	16/07/2014	JPY	94,196.72	-1,561.18
Baxter International	17/10/2014	USD	89,397.49	184,708.95
Qualcomm	26/08/2014	USD	117,440.07	232,036.89
International Business Machines	17/09/2014	USD	26,725.14	274,085.37
Covidien Plc	17/10/2014	USD	63,425.17	307,473.58

Al 31 dicembre 2013 la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di Total Return Swap sopra indicati era pari a EUR 745,624.24 ed è riportata nello stato patrimoniale.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2013 (segue)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

Sottostante	Data di scadenza	Valuta	Nozionale	Plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata
Halliburton Company	26/08/2014	USD	6,392.76	-15,737.57
Toyota	16/07/2014	JPY	5,903.28	-97.84
Baxter International	17/10/2014	USD	3,733.04	11,575.65
Qualcomm	26/08/2014	USD	7,359.93	14,541.68
International Business Machines	17/09/2014	USD	1,674.86	17,176.84
Covidien Plc	17/10/2014	USD	3,974.83	19,269.27

Al 31 dicembre 2013 la plusvalenza netta non realizzata sui contratti di Total Return Swap sopra indicati era pari a EUR 46,728.03 ed è riportata nello stato patrimoniale.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Sottostante	Data di scadenza	Valuta	Nozionale	Minusvalenza netta non realizzata
Halliburton Company	26/08/2014	USD	14,500.00	-35,695.81

Al 31 dicembre 2013 la minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di Total Return Swap era pari a EUR 35,695.81 ed è riportata nello stato patrimoniale.

NOTA 11

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	Turnover
		commissioni di performance	commissioni di performance	
		31.12.2013	31.12.2013	31.12.2013
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	2.01	2.01	177.20%
	Classic CHF	2.00	2.00	177.20%
	Classic GBP	2.00	2.00	177.20%
	Classic USD	2.01	2.01	177.20%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA	Alpha EUR	2.01	2.01	155.41%
	Alpha CHF	2.01	2.01	155.41%
	Alpha GBP	1.78	1.78	155.41%
	Alpha USD	2.01	2.01	155.41%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	EUR Class	2.01	2.01	77.83%
	CHF Class	2.01	2.01	77.83%
	GBP Class	2.09	2.09	77.83%
	USD Class	2.01	2.01	77.83%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE	EUR Class	2.61	2.61	57.93%
	CHF Class	2.54	2.54	57.93%
	GBP Class	2.53	2.53	57.93%
	USD Class	2.59	2.59	57.93%

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 2013.

(*) 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 anno fiscale chiuso	per il anno fiscale chiuso	per il anno fiscale chiuso
		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	15.86	17.09	-19.72
	Classic CHF	17.65	16.41	-22.07
	Classic GBP	18.84	-0.56*	-
	Classic USD	21.09	18.92	-22.32
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA	Alpha EUR	6.97	6.68	-18.24
	Alpha CHF	8.63	6.06	-20.63
	Alpha GBP	9.72	-5.81*	-
	Alpha USD	11.80	8.34	-20.88
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	EUR Class	-10.06	-3.62	-33.75
	CHF Class	-8.68	-4.17	-35.69
	GBP Class	-7.74	-6.42	-35.42
	USD Class	-6.00	-2.12	-35.90
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE	EUR Class	-6.28	10.92	-25.46
	CHF Class	-4.82	10.27	-27.64
	GBP Class	-3.87	7.71	-27.33
	USD Class	-2.05	12.65	-27.87

(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 per le classi di azioni lanciate nel corso del 2012 è stata calcolata mediante confronto tra il patrimonio netto per azione alla data di lancio della classe e il patrimonio netto per azione al 31 dicembre 2012.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Allegati non soggetti a revisione contabile

Informazioni sulla misurazione del rischio

I 4 comparti della SICAV utilizzano l'approccio VaR per monitorare l'esposizione complessiva al rischio ("ECR").

In particolare, ad eccezione del comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA, che utilizza l'opzione VaR assoluto, tutti i comparti impiegano l'opzione VaR relativo.

La tabella che segue (tabella 1.1 pagina 45) fornisce le informazioni richieste dalla circolare 11/512 della CSSF.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Informazioni sulla misurazione del rischio (appendice non certificata)

Tabella 1.1 - Informativa sintetica sui rischi

Comparti	Effetto leva medio	Somma dei valori nozionali dei derivati	Approccio al monitoraggio dell'esposizione complessiva al rischio	Opzione VaR utilizzata	Limite di utilizzo del VaR			VaR medio del comparto	VaR medio del benchmark	Benchmark	Limite legale	Modelli di VaR e input
					Medio	Min.	Max.					
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	18.75%	∑ valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	115.91%	89.87%	141.35%	13.06%	11.28%	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	81.82%	∑ valori nozionali dei derivati	VaR	Assoluto	10.76%	3.85%	15.55%	10.76%	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	8.79%	∑ valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	110.20%	89.26%	137.81%	18.44%	16.73%	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	0.45%	∑ valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	106.01%	88.63%	120.19%	13.34%	12.63%	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)

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 2013 al 31 dicembre 2013) per il comparto sono state sistematicamente misurate in relazione alle osservazioni del VaR per il benchmark. Il rapporto ottenuto è chiamato indice del limite di utilizzo del VaR.

Ad es. 1 gennaio 2013, LONG TERM INVESTMENT FUND - CLASSIC

VaR del Comparto	13.87%
VaR del benchmark	12.01%
<i>Limite di utilizzo del VaR</i>	<i>115.49%</i>

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 2013 e il 31 dicembre 2013.

