

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione annuale certificata al 31 dicembre 2012

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione annuale certificata al 31 dicembre 2012

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione annuale certificata al 31 dicembre 2012

Si dichiara che la presente è una traduzione fedele del corrispondente documento in lingua inglese. Un legale rappresentante.

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	5
Distribuzione all'estero	6
Relazione sulla gestione	9
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 (nota 1) - 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 (nota 1) - 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	34
Nota integrativa al bilancio	35
TER (Total Expense Ratio) and PTR (Portfolio Turnover Ratio)	45
Performance	46
Allegati non soggetti a revisione contabile	47

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organizzazione della SICAV

Sede legale	1, boulevard Royal, L-2449 Lussemburgo (fino al 24 giugno 2012), 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo (dal 25 giugno 2012)
Consiglio di amministrazione	
Presidente	Frédéric FASEL, Senior Vice President, FundPartner Solutions (Europe) S.A., Lussemburgo
Amministratori	Prof. J. Carlos JARILLO, Managing Partner, Strategic Investment Advisors, S.A., Ginevra Marc BRIOL, Executive Vice President, Pictet & Cie, Genève Gilles PAUPE, Senior Vice President, Pictet & Cie, Genève
Gestori ordinari nominati dal Consiglio di amministrazione	Michèle BERGER, Executive Vice President, FundPartner Solutions (Europe) S.A., Lussemburgo (fino al 31 maggio 2012) Xavier SCHMIT, Vice President, FundPartner Solutions (Europe) S.A., Lussemburgo (dal 1° giugno 2012) Prof. J. Carlos JARILLO, Managing Partner, Strategic Investment Advisors, S.A., Ginevra
Promotore	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo*
Banca depositaria	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo*
Responsabile dell'Amministrazione Centrale	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo*
Gestore degli investimenti	SIA Funds AG, Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke, Svizzera
Distributore internazionale	Fiprodiss Pte. Ltd., 163, Penang Road #02-03 Winsland House II, Singapore 238463, Repubblica di Singapore
Cabinet de révision agréé (Società di revisione)	Deloitte Audit, <i>Société à responsabilité limitée</i> , 560, rue de Neudorf, L-2220 Lussemburgo

*Il 25 giugno 2012, FundPartner Solutions (Europe) S.A. si è trasferita all'indirizzo 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo e Pictet & Cie (Europe) S.A. si è trasferita all'indirizzo 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Informazioni di carattere generale

La SICAV pubblica una relazione annuale certificata 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 certificate 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 la Banca depositaria.

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 2012 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 2012.

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 in relazione ai 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.

Pictet & Cie, con sede 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, l'atto costitutivo 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 nei quotidiani *Neue Zürcher Zeitung* e *Le Temps*. Il valore patrimoniale netto è pubblicato sul seguente sito internet: 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 alcuna retrocessione o commissione.

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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero (segue)

Distribuzione in Germania

Informazioni supplementari per investitori in Germania

Agente informativo e Agente pagatore:
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 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 e tutte le informazioni destinate agli Azionisti saranno pubblicati nel quotidiano *Börsen-Zeitung*.

Dal 1° gennaio 2013 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 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero (segue)

I valori patrimoniali netti dei comparti e delle classi di azioni pubblicati in Lussemburgo saranno pubblicati in Austria nel quotidiano Die Presse.

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 Classic	LTIF Classic II *	LTIF Alpha	LTIF Alpha II *	LTIF Natural Resources	LTIF Emerging Market Value
1° trimestre 2012	12.16%	14.01%	7.63%	9.68%	6.82%	12.20%
2° trimestre 2012	-1.99%	-	-2.50%	-	-16.94%	-6.99%
3° trimestre 2012	7.23%	-	2.94%	-	9.75%	3.79%
4° trimestre 2012	-0.66%	-	-1.25%	-	-1.02%	2.41%
	17.09%	-	6.68%	-	3.62%	10.92%

* LTIF Classic II e LTIF Alpha II sono stati incorporati in LTIF Classic e LTIF Alpha il 29 febbraio 2012.

Relazione sulla gestione

Nel complesso, il 2012 è stato un anno positivo per gli investimenti in azioni, pertanto la maggior parte dei comparti di LTIF SICAV ha registrato performance soddisfacenti. Il comparto LTIF Natural Resources ha rappresentato un'eccezione, essendo stato 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 del 17.09%.

Primo trimestre 2012

L'esercizio è iniziato su una nota positiva, in ragione delle valutazioni estremamente interessanti e del clima di fiducia piuttosto esitante nei confronti dell'investimento in azioni. Questo aspetto è stato presente per l'intero esercizio.

Secondo trimestre 2012

Nel secondo trimestre il ritorno dell'avversione al rischio si è nuovamente tradotto in un'elevata incertezza. Ciò è stato visibile principalmente nel caso del comparto LTIF Natural Resources, che in quel trimestre ha perso il 16.94%.

Terzo trimestre 2012

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, pertanto i nostri comparti hanno messo a segno risultati positivi. In questo caso LTIF Natural Resources ha registrato la migliore performance.

Quarto trimestre 2012

Infine, l'esercizio si è concluso nuovamente all'insegna dell'incertezza. In particolare, la performance trimestrale deludente della maggior parte dei comparti è ascrivibile al dibattito in merito al "fiscal cliff". LTIF Emerging Market Value ha rappresentato un'eccezione, chiudendo il trimestre con un rialzo del 2.41%.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione sulla gestione (segue)

Prospettive

Come descritto in precedenza, nel complesso il 2012 è stato un anno positivo per gli investimenti in azioni, ma i rendimenti non scontavano una potenziale ripresa globale. Pertanto, manteniamo un atteggiamento piuttosto ottimista anche per il 2013. Le valutazioni sono sostanzialmente eque, di conseguenza prevediamo un altro anno favorevole per gli investimenti azionari. Tuttavia, un aspetto appare chiaro: la volatilità resterà elevata.

Il Gestore degli investimenti

Febbraio 2013

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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 27 aprile 2012, abbiamo certificato il bilancio di esercizio di Long Term Investment Fund (SIA) 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 2012, 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 al periodo 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.

Relazione 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 2012, 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*
Partner

7 marzo 2013
560, rue de Neudorf
L-2220 Lussemburgo

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC (nota 1)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (nota 1)
	EUR	EUR	EUR
ATTIVO			
Portafoglio titoli al costo di acquisizione	240,744,924.99	183,118,849.03	18,295,934.67
Plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	3,305,315.79	7,987,883.62	798,092.60
Portafoglio titoli al valore di mercato (nota 2)	244,050,240.78	191,106,732.65	19,094,027.27
Disponibilità liquide presso banche	29,140,120.55	24,633,531.94	3,874,261.69
Interessi attivi netti	9.23	8.39	0.84
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute (nota 9)	43,380.78	0.00	41,261.06
Plusvalenza netta non realizzata su contratti swap (nota 10)	1,648,277.10	1,498,552.39	149,724.71
	274,882,028.44	217,238,825.37	23,159,275.57
PASSIVO ESIGIBILE			
Commissioni di gestione e di distribuzione dovute (nota 4)	1,080,747.99	832,971.23	99,573.34
"Taxe d'abonnement" dovuta (nota 3)	34,544.52	27,300.89	2,910.49
Altre spese dovute (nota 6)	232,536.24	184,788.39	21,732.36
Minusvalenza netta non realizzata su contratti swap (nota 10)	7,170.64	0.00	0.00
	1,354,999.39	1,045,060.51	124,216.19
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
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2010	742,392,638.84	527,284,425.75	83,957,364.74

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2012 (segue)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE
EUR	EUR
34,085,466.11	5,244,675.18
-5,349,478.15	-131,182.28
<hr/>	<hr/>
28,735,987.96	5,113,492.90
511,889.65	120,437.27
0.00	0.00
0.00	2,119.72
0.00	0.00
<hr/>	<hr/>
29,247,877.61	5,236,049.89
128,831.92	19,371.50
3,675.06	658.08
21,495.37	4,520.12
7,170.64	0.00
<hr/>	<hr/>
161,172.99	24,549.70
29,086,704.62	5,211,500.19
54,901,486.04	3,520,583.63
125,853,099.19	5,297,749.16

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 2012

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC (nota 1)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (nota 1)
	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	349,664,093.05	256,420,400.02	34,821,623.36
PROVENTI			
Dividendi netti	9,602,348.82	7,633,778.16	895,713.22
Interessi netti su obbligazioni	258,672.32	128,906.78	15,981.07
Interessi bancari	168,161.21	117,383.60	17,266.83
Proventi diversi	45,610.17	32,571.75	3,759.11
	10,074,792.52	7,912,640.29	932,720.23
COMMISSIONI E SPESE			
Commissioni di gestione e di distribuzione (nota 4)	4,842,570.67	3,598,135.98	456,658.87
Compenso della banca depositaria, spese e interessi bancari	173,527.76	124,196.58	15,522.64
Commissione amministrativa	617,918.30	478,433.27	60,738.16
Spese di revisione e altre spese	680,208.15	506,673.76	62,502.64
"Taxe d'abonnement" (nota 3)	153,240.88	115,441.69	14,109.81
Spese di negoziazione	2,197,409.44	1,574,094.97	219,211.78
	8,664,875.20	6,396,976.25	828,743.90
PROVENTI NETTI DA INVESTIMENTI	1,409,917.32	1,515,664.04	103,976.33
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata sulla vendita di titoli	3,931,821.95	12,479,318.91	1,354,125.41
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su pool – effetto pooling (nota 1)	11,438,425.98	10,418,133.23	1,020,292.75
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti a termine su valute	-803,921.61	24,131.31	-823,511.10
Minusvalenza netta realizzata su cambi	-12,994,888.96	-11,979,181.68	-882,854.27
Minusvalenza netta realizzata su contratti a termine	-2,012,224.44	0.00	-2,009,885.02
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su swap	5,779,325.45	5,793,541.36	711,957.67
PLUS/(MINUS) VALENZA NETTA REALIZZATA	6,748,455.69	18,251,607.17	-525,898.23
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata:			
- su investimenti	30,663,465.77	19,685,208.73	2,265,590.49
- su contratti a termine su valute	350,965.87	-42.86	348,889.01
- su swap	1,964,342.87	1,508,750.19	151,004.08
INCREMENTO/(DECRESCERE) DEL PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DALLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI	39,727,230.20	39,445,523.23	2,239,585.35
Sottoscrizioni di azioni in contanti	114,070,877.69	64,185,880.48	37,679,609.08
Rimborsi di azioni in contanti	-229,935,171.89	-143,858,038.87	-51,705,758.41
PATRIMONIO NETTO ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	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)

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 (segue)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE
EUR	EUR
54,901,486.04	3,520,583.63
959,608.62	113,248.82
112,129.82	1,654.65
33,301.66	209.12
9,279.31	0.00
1,114,319.41	115,112.59
709,888.06	77,887.76
25,852.66	7,955.88
70,958.01	7,788.86
99,867.68	11,164.07
21,071.22	2,618.16
362,669.13	41,433.56
1,290,306.76	148,848.29
-175,987.35	-33,735.70
-9,345,001.55	-556,620.82
0.00	0.00
-7,045.33	2,503.51
-131,744.59	-1,108.42
-2,339.42	0.00
-742,057.30	15,883.72
-10,404,175.54	-573,077.71
7,729,942.47	982,724.08
0.00	2,119.72
327,858.21	-23,269.61
-2,346,374.86	388,496.48
10,411,381.84	1,794,006.29
-33,879,788.40	-491,586.21
29,086,704.62	5,211,500.19

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
			31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC (nota 1)	EUR	Classic EUR	703,004.80	248.37	212.11	264.21
	CHF	Classic CHF	97,097.98	299.73	257.48	330.38
	GBP	Classic GBP	3,387.64	201.45	-	-
	USD	Classic USD	66,963.48	327.45	275.35	354.45
	EUR	Classic II EUR	-	-	111.60	138.98
	CHF	Classic II CHF	-	-	135.47	173.79
	GBP	Classic II USD	-	-	144.87	186.45
	USD	Classic II GBP	-	-	93.22	119.09
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (nota 1)	EUR	Alpha EUR	152,954.46	140.86	132.04	161.49
	CHF	Alpha CHF	3,991.45	169.99	160.28	201.94
	GBP	Alpha GBP	1.49	114.25	-	-
	USD	Alpha USD	6,579.87	185.71	171.41	216.65
	EUR	Alpha II EUR	-	-	98.08	119.92
	CHF	Alpha II CHF	-	-	119.06	149.96
	GBP	Alpha II USD	-	-	127.32	160.88
	USD	Alpha II GBP	-	-	81.93	102.76
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	EUR	EUR Class	164,712.53	95.68	99.27	149.85
	CHF	CHF Class	70,165.77	115.47	120.50	187.38
	GBP	GBP Class	1,001.00	77.60	82.92	128.40
	USD	USD Class	68,132.71	126.14	128.87	201.03
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE	EUR	EUR Class	49,511.81	82.47	74.35	99.74
	CHF	CHF Class	9,820.58	99.52	90.25	124.72
	GBP	GBP Class	400.00	66.89	62.10	85.46
	USD	USD Class	3,462.06	108.73	96.52	133.81

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 del periodo	Emesse	Rimborsate	Azioni in circolazione - alla fine del periodo
	al 31.12.2011			al 31.12.2012
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC (nota 1)				
Classic EUR	845,227.11	199,512.98	-341,735.29	703,004.80
Classic CHF	85,633.53	30,868.84	-19,404.39	97,097.98
Classic GBP	-	3,802.33	-414.69	3,387.64
Classic USD	65,274.52	21,338.51	-19,649.55	66,963.48
Classic II EUR	351,488.01	9,373.64	-360,861.65	-
Classic II CHF	20,445.96	9,688.00	-30,133.96	-
Classic II USD	28,411.07	-	-28,411.07	-
Classic II GBP	4,040.05	-	-4,040.05	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (nota 1)				
Alpha EUR	207,399.32	247,967.34	-302,412.20	152,954.46
Alpha CHF	5,356.24	7,385.50	-8,750.29	3,991.45
Alpha GBP	-	2.97	-1.48	1.49
Alpha USD	7,364.39	8,232.35	-9,016.87	6,579.87
Alpha II EUR	55,305.16	-	-55,305.16	-
Alpha II CHF	1,551.00	-	-1,551.00	-
Alpha II USD	1,833.74	-	-1,833.74	-
Alpha II GBP	1.00	1.00	-2.00	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
EUR Class	332,501.40	83,367.39	-251,156.26	164,712.53
CHF Class	97,021.11	4,296.55	-31,151.89	70,165.77
GBP Class	1,001.00	-	-	1,001.00
USD Class	122,556.23	8,175.75	-62,599.27	68,132.71
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE				
EUR Class	30,177.59	21,003.93	-1,669.71	49,511.81
CHF Class	12,990.91	313.92	-3,484.25	9,820.58
GBP Class	400.00	-	-	400.00
USD Class	3,785.06	635.00	-958.00	3,462.06

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

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

Prospetto di Composizione del Portafoglio titoli e Altre Attività nette al 31 dicembre 2012 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			
AZIONI			
<i>BERMUDA</i>			
SHENZEN INTL HOLDINGS	38,206,207.17	3,028,541.59	1.40
VALIDUS HOLDINGS	120,282.25	3,154,847.88	1.46
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE	5,706,375.49	2,094,142.40	0.97
		8,277,531.87	3.83
<i>CANADA</i>			
NORTHERN DYNASTY MINERALS	1,012,716.56	2,430,079.16	1.12
TASEKO MINES	675,459.85	1,559,064.65	0.72
TECK COMINCO 'B'	178,559.59	4,917,149.92	2.27
		8,906,293.73	4.11
<i>CINA</i>			
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H'	11,189,067.82	6,022,422.11	2.79
SHENZHEN EXPRESSWAY 'H'	10,627,205.15	3,109,602.30	1.44
		9,132,024.41	4.23
<i>COREA DEL SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	745,513.58	7,685,097.20	3.55
		7,685,097.20	3.55
<i>IRLANDA</i>			
ACCENTURE 'A'	43,548.90	2,196,598.84	1.02
GLANBIA	347,451.15	2,901,217.10	1.34
		5,097,815.94	2.36
<i>NORVEGIA</i>			
CERMAQ	491,295.27	5,607,827.29	2.59
LEROY SEAFOOD GROUP	178,423.22	3,149,113.93	1.46
MARINE HARVEST	4,263,642.16	2,975,212.18	1.38
		11,732,153.40	5.43
<i>PAESI BASSI</i>			
ASML HOLDING	49,003.88	2,352,186.26	1.09
UNILEVER NV EUR	317,956.09	9,168,263.72	4.25
		11,520,449.98	5.34
<i>REGNO UNITO</i>			
AMLIN	788,627.90	3,685,104.17	1.70
		3,685,104.17	1.70

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

(nota 1)

Prospetto di Composizione del Portafoglio titoli e Altre Attività nette al 31 dicembre 2012 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
SPAGNA			
BANCO SANTANDER ADR (R.1 SHS)	1,442,296.03	7,953,178.00	3.68
		7,953,178.00	3.68
STATI UNITI			
3 M	128,373.80	9,040,869.38	4.18
APPLE	11,000.87	4,447,650.10	2.06
BECTON DICKINSON & CO	96,371.27	5,715,453.14	2.64
CATERPILLAR	82,097.41	5,578,178.39	2.58
COCA-COLA	186,014.73	5,114,547.67	2.37
COLGATE PALMOLIVE	87,734.22	6,956,701.98	3.22
CUMMINS	89,825.29	7,382,091.95	3.41
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	88,916.13	2,599,901.10	1.20
FLUOR	122,464.24	5,456,260.89	2.52
GENERAL MOTORS	156,285.10	3,417,543.95	1.58
IBM	25,820.23	3,751,406.15	1.74
INTEL	374,393.28	5,858,401.88	2.71
MCDONALD'S	88,370.63	5,912,588.81	2.73
OCCIDENTAL PETROLEUM	68,881.82	4,002,597.76	1.85
PEPSICO	112,736.20	5,851,427.33	2.71
QUALCOMM	56,731.77	2,668,762.59	1.23
SCHLUMBERGER	112,463.45	5,910,631.05	2.73
ST JUDE MEDICAL	87,188.72	2,390,013.45	1.11
WELLS FARGO	260,384.25	6,750,542.29	3.12
		98,805,569.86	45.69
SVIZZERA			
ABB LTD	407,054.96	6,324,395.50	2.93
NESTLE S.A.	43,606.18	2,153,570.06	1.00
ROCHE HOLDING (BON DE JOUISSANCE)	29,223.22	4,455,645.56	2.06
ZURICH FINANCIAL SERVICES	36,072.86	7,275,549.59	3.37
		20,209,160.71	9.36
TOTALE AZIONI		193,004,379.27	89.28
OPZIONI			
FRANCIA			
PUT SODEXO 18/02/2013 60	-399.12	-21,552.62	-0.01
		-21,552.62	-0.01
IRLANDA			
PUT ACCENTURE CLASS -A- 16/02/2013 70	-513.68	-167,536.90	-0.08
PUT ACCENTURE CLASS -A- 19/01/2013 65	-536.41	-32,548.84	-0.02
		-200,085.74	-0.10
PAESI BASSI			
PUT ASML HOLDING 21/06/2013 41.26	-681.87	-109,795.06	-0.05
PUT ASML HOLDING 24/06/2013 41.26	-681.87	-110,406.94	-0.05
		-220,202.00	-0.10

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

(nota 1)

Prospetto di Composizione del Portafoglio titoli e Altre Attività nette al 31 dicembre 2012 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
STATI UNITI			
CALL ST JUDE MEDICAL 19/01/2013 34	1,091.00	202,740.69	0.09
PUT APPLE 20/04/2013 580	-245.47	-1,328,934.19	-0.61
PUT HALLIBURTON 19/01/2013 32	-2,207.45	-41,858.37	-0.02
PUT INTEL 16/02/2013 20	-1,797.42	-80,436.33	-0.04
PUT QUALCOMM 20/04/2013 55	-632.78	-66,474.12	-0.03
PUT ST JUDE MEDICAL 19/01/2013 32.5	-1,091.00	-12,412.69	-0.01
		-1,327,375.01	-0.62
SVIZZERA			
PUT NESTLE 21/01/2013 60	-1,091.00	-72,323.20	-0.03
PUT SWATCH GROUP PORT. 21/01/2013 400	-821.88	-3,813.85	0.00
PUT ZURICH INSURANCE GROUP NOM. 18/02/2013 240	-1,371.93	-52,294.20	-0.02
		-128,431.25	-0.05
TOTALE OPZIONI		-1,897,646.62	-0.88
TOTALE INVESTIMENTI		191,106,732.65	88.40
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		24,633,531.94	11.39
ALTRO PATRIMONIO NETTO		453,500.27	0.21
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		216,193,764.86	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

(nota 1)

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 31 dicembre 2012

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	45.07
Svizzera	9.31
Norvegia	5.43
Paesi Bassi	5.24
Cina	4.23
Canada	4.11
Bermuda	3.83
Spagna	3.68
Corea del Sud	3.55
Irlanda	2.26
Regno Unito	1.70
Francia	-0.01
	88.40

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	15.86
Holding e società finanziarie	12.25
Industria farmaceutica e cosmetica	9.03
Costruzione di macchine e apparecchiature	8.51
Banche e istituti di credito	7.67
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	6.73
Assicurazioni	6.53
Petrolio	4.58
Agricoltura e pesca	3.97
Computer e articoli per ufficio	3.80
Settore minerario e siderurgico	3.39
Trasporto passeggeri e merci	2.41
Automezzi	1.58
Comunicazioni	1.23
Servizi pubblici	1.02
Acciaio inossidabile	0.72
Opzioni	-0.88
	88.40

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

Prospetto di Composizione del Portafoglio titoli e Altre Attività nette al 31 dicembre 2012 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			
AZIONI			
<i>BERMUDA</i>			
SHENZEN INTL HOLDINGS	3,817,292.83	302,590.36	1.31
VALIDUS HOLDINGS	12,017.75	315,209.99	1.37
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE	570,140.51	209,231.83	0.91
		827,032.18	3.59
<i>CANADA</i>			
NORTHERN DYNASTY MINERALS	101,183.44	242,796.25	1.05
TASEKO MINES	67,487.15	155,770.67	0.68
TECK COMINCO 'B'	17,840.41	491,286.69	2.13
		889,853.61	3.86
<i>CINA</i>			
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H'	1,117,932.18	601,717.64	2.61
SHENZHEN EXPRESSWAY 'H'	1,061,794.85	310,689.37	1.35
		912,407.01	3.96
<i>COREA DEL SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	74,486.42	767,840.32	3.33
		767,840.32	3.33
<i>IRLANDA</i>			
ACCENTURE 'A'	4,351.10	219,468.55	0.95
GLANBIA	34,714.85	289,869.00	1.26
		509,337.55	2.21
<i>NORVEGIA</i>			
CERMAQ	49,086.73	560,294.27	2.43
LEROY SEAFOOD GROUP	17,826.78	314,637.10	1.37
MARINE HARVEST	425,992.84	297,262.07	1.29
		1,172,193.44	5.09
<i>PAESI BASSI</i>			
ASML HOLDING	4,896.12	235,013.74	1.02
UNILEVER NV EUR	31,767.91	916,027.82	3.97
		1,151,041.56	4.99
<i>REGNO UNITO</i>			
AMLIN	78,794.10	368,189.43	1.60
		368,189.43	1.60

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

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

Prospetto di Composizione del Portafoglio titoli e Altre Attività nette al 31 dicembre 2012 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
SPAGNA			
BANCO SANTANDER ADR (R.1 SHS)	144,103.97	794,625.05	3.45
		794,625.05	3.45
STATI UNITI			
3 M	12,826.20	903,299.45	3.92
APPLE	1,099.13	444,377.60	1.93
BECTON DICKINSON & CO	9,628.73	571,047.48	2.48
CATERPILLAR	8,202.59	557,331.96	2.42
COCA-COLA	18,585.27	511,009.27	2.22
COLGATE PALMOLIVE	8,765.78	695,064.25	3.02
CUMMINS	8,974.71	737,566.19	3.20
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	8,883.87	259,763.65	1.13
FLUOR	12,235.76	545,150.83	2.37
GENERAL MOTORS	15,614.90	341,456.72	1.48
IBM	2,579.77	374,813.86	1.63
INTEL	37,406.72	585,329.90	2.54
MCDONALD'S	8,829.37	590,743.88	2.56
OCCIDENTAL PETROLEUM	6,882.18	399,911.14	1.74
PEPSICO	11,263.80	584,633.05	2.54
QUALCOMM	5,668.23	266,643.80	1.16
SCHLUMBERGER	11,236.55	590,548.27	2.56
ST JUDE MEDICAL	8,711.28	238,793.17	1.04
WELLS FARGO	26,015.75	674,466.23	2.93
		9,871,950.70	42.87
SVIZZERA			
ABB LTD	40,670.04	631,888.68	2.74
NESTLE S.A.	4,356.82	215,169.42	0.93
ROCHE HOLDING (BON DE JOUISSANCE)	2,919.78	445,176.45	1.93
ZURICH FINANCIAL SERVICES	3,604.14	726,921.24	3.16
		2,019,155.79	8.76
TOTALE AZIONI		19,283,626.64	83.71
OPZIONI			
FRANCIA			
PUT SODEXO 18/02/2013 60	-39.88	-2,153.38	-0.01
		-2,153.38	-0.01
IRLANDA			
PUT ACCENTURE CLASS -A- 16/02/2013 70	-51.32	-16,739.10	-0.07
PUT ACCENTURE CLASS -A- 19/01/2013 65	-53.59	-3,252.05	-0.01
		-19,991.15	-0.08
PAESI BASSI			
PUT ASML HOLDING 21/06/2013 41.26	-68.13	-10,969.94	-0.05
PUT ASML HOLDING 24/06/2013 41.26	-68.13	-11,031.08	-0.05
		-22,001.02	-0.10

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

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

Prospetto di Composizione del Portafoglio titoli e Altre Attività nette al 31 dicembre 2012 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>STATI UNITI</i>			
CALL ST JUDE MEDICAL 19/01/2013 34	109.00	20,256.41	0.09
PUT APPLE 20/04/2013 580	-24.53	-132,777.67	-0.58
PUT HALLIBURTON 19/01/2013 32	-220.55	-4,182.19	-0.02
PUT INTEL 16/02/2013 20	-179.58	-8,036.63	-0.03
PUT QUALCOMM 20/04/2013 55	-63.22	-6,641.62	-0.03
PUT ST JUDE MEDICAL 19/01/2013 32.5	-109.00	-1,240.19	-0.01
		-132,621.89	-0.58
<i>SVIZZERA</i>			
PUT NESTLE 21/01/2013 60	-109.00	-7,226.02	-0.03
PUT SWATCH GROUP PORT. 21/01/2013 400	-82.12	-381.05	0.00
PUT ZURICH INSURANCE GROUP NOM. 18/02/2013 240	-137.07	-5,224.86	-0.02
		-12,831.93	-0.05
TOTALE OPZIONI		-189,599.37	-0.82
TOTALE INVESTIMENTI		19,094,027.27	82.89
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		3,874,261.69	16.82
ALTRO PATRIMONIO NETTO		66,770.42	0.29
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		23,035,059.38	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

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

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 31 dicembre 2012

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	42.29
Svizzera	8.71
Norvegia	5.09
Paesi Bassi	4.89
Cina	3.96
Canada	3.86
Bermuda	3.59
Spagna	3.45
Corea del Sud	3.33
Irlanda	2.13
Regno Unito	1.60
Francia	-0.01
	82.89

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	14.85
Holding e società finanziarie	11.49
Industria farmaceutica e cosmetica	8.47
Costruzione di macchine e apparecchiature	7.99
Banche e istituti di credito	7.19
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	6.30
Assicurazioni	6.13
Petrolio	4.30
Agricoltura e pesca	3.72
Computer e articoli per ufficio	3.56
Settore minerario e siderurgico	3.18
Trasporto passeggeri e merci	2.26
Automezzi	1.48
Comunicazioni	1.16
Servizi pubblici	0.95
Acciaio inossidabile	0.68
Opzioni	-0.82
	82.89

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Prospetto di Composizione del Portafoglio titoli e Altre Attività nette al 31 dicembre 2012 (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>			
AUSDRILL	391,934.00	873,441.74	3.00
BOART LONGYEAR GROUP	270,205.00	398,959.88	1.37
IMDEX	373,491.00	495,580.97	1.70
KAGARA ZINC*	3,853,300.00	182,061.72	0.63
SEDGMAN	501,140.00	487,372.02	1.68
		2,437,416.33	8.38
<i>CANADA</i>			
BANKERS PETROLEUM	472,932.00	1,156,446.89	3.98
CALVALLEY PETROLEUM 'A'	778,406.00	1,067,334.72	3.67
CANDENTE COPPER	1,150,500.00	328,654.70	1.13
CAPSTONE MINING	258,430.00	474,440.69	1.63
CARDERO RESOURCE	965,500.00	308,904.00	1.06
CENOVUS ENERGY	20,322.00	515,349.91	1.77
FIRST QUANTUM MINERALS	38,000.00	634,231.68	2.18
INMET MINING	12,400.00	699,091.54	2.40
IVERNIA	7,781,000.00	740,913.29	2.55
MAJOR DRILLING GROUP INTERNATIONAL	38,200.00	285,174.97	0.98
NEW MILLENNIUM IRON	908,600.00	885,940.71	3.05
NORTHERN DYNASTY MINERALS	331,500.00	795,455.79	2.73
POTASH SASKATCHEWAN (CAD)	21,300.00	657,384.07	2.26
TASEKO MINES	230,998.00	533,178.72	1.83
TECK COMINCO 'B'	55,000.00	1,514,582.55	5.21
		10,597,084.23	36.43
<i>CINA</i>			
CHINA SHENHUA ENERGY 'H'	401,000.00	1,332,289.94	4.58
		1,332,289.94	4.58
<i>INDONESIA</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	3,970,000.00	718,797.65	2.47
PT SAMPOERNA AGRO	3,279,000.00	645,311.98	2.22
SALIM IVOMAS PRATAMA	3,072,000.00	278,104.08	0.96
		1,642,213.71	5.65
<i>IRLANDA</i>			
GLANBIA	48,407.00	404,198.45	1.39
		404,198.45	1.39
<i>ISOLE CAYMAN</i>			
CHINA METAL RECYCLING HOLDINGS REG.S	1,384,160.00	1,086,363.73	3.73
		1,086,363.73	3.73

* Quotazione sospesa dal 20 aprile 2012.

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 2012 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
NORVEGIA			
BAKKAFROST	180,140.00	1,485,363.57	5.11
CERMAQ	196,031.00	2,237,570.90	7.68
LEROY SEAFOOD GROUP	84,567.00	1,492,581.06	5.13
		5,215,515.53	17.92
REGNO UNITO			
RIO TINTO PLC	10,654.00	461,257.87	1.59
WEIR GROUP	52,835.00	1,224,015.48	4.21
		1,685,273.35	5.80
STATI UNITI			
CATERPILLAR	18,800.00	1,277,382.00	4.39
NATIONAL OILWELL VARCO	25,500.00	1,321,997.35	4.55
OCCIDENTAL PETROLEUM	5,885.00	341,966.70	1.18
		2,941,346.05	10.12
SVIZZERA			
TRANSOCEAN	41,396.00	1,401,947.42	4.82
		1,401,947.42	4.82
TOTALE AZIONI		28,743,648.74	98.82
OPZIONI			
STATI UNITI			
PUT HALLIBURTON 19/01/2013 32	-404.00	-7,660.78	-0.03
		-7,660.78	-0.03
TOTALE OPZIONI		-7,660.78	-0.03
TOTALE I.		28,735,987.96	98.79
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
TOTALE INVESTIMENTI		28,735,987.96	98.79
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		511,889.65	1.76
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-161,172.99	-0.55
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		29,086,704.62	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 2012

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Canada	36.43
Norvegia	17.92
Stati Uniti	10.09
Australia	8.38
Regno Unito	5.80
Indonesia	5.65
Svizzera	4.82
Cina	4.58
Isole Cayman	3.73
Irlanda	1.39
	98.79

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Settore minerario e siderurgico	24.11
Agricoltura e pesca	18.44
Petrolio	16.13
Costruzione di macchine e apparecchiature	8.60
Alimentari e bevande non alcoliche	6.52
Acciaio inossidabile	5.97
Holding e società finanziarie	4.82
Beni d'investimento vari	4.68
Servizi ambientali e riciclaggio	3.73
Sostanze chimiche	2.26
Servizi pubblici	1.37
Commercio vario	1.13
Pietre e metalli preziosi	1.06
Warrant	0.00
Opzioni	-0.03
	98.79

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE

Prospetto di Composizione del Portafoglio titoli e Altre Attività nette al 31 dicembre 2012 (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>			
SHENZEN INTL HOLDINGS	1,196,000.00	94,804.90	1.82
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE	192,000.00	70,460.72	1.35
		165,265.62	3.17
<i>CANADA</i>			
BANKERS PETROLEUM	45,300.00	110,770.77	2.13
		110,770.77	2.13
<i>CINA</i>			
CHINA SHENHUA ENERGY 'H'	48,000.00	159,476.10	3.06
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA 'H'	486,000.00	261,585.43	5.02
MINDRAY MEDICAL ADR (R.1 SHS 'A')	8,000.00	198,421.91	3.81
SHENZHEN EXPRESSWAY 'H'	412,000.00	120,554.38	2.31
		740,037.82	14.20
<i>COREA DEL SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	20,000.00	206,169.21	3.96
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	1,207.00	206,944.29	3.97
HYUNDAI MOTOR	1,178.00	182,359.14	3.50
KIA MOTORS	2,241.00	89,705.92	1.72
SAMSUNG ELECTRONICS	279.00	300,849.76	5.78
		986,028.32	18.93
<i>GERMANIA</i>			
B.M.W.	2,303.00	167,957.79	3.22
		167,957.79	3.22
<i>HONG KONG</i>			
CNOOC	124,000.00	203,623.66	3.91
		203,623.66	3.91
<i>INDONESIA</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	334,000.00	60,473.15	1.16
PT SAMPOERNA AGRO	487,000.00	95,842.31	1.84
SALIM IVOMAS PRATAMA	1,382,000.00	125,110.62	2.40
		281,426.08	5.40
<i>ISOLE CAYMAN</i>			
CHINA METAL RECYCLING HOLDINGS REG.S	178,486.00	140,085.48	2.69
VST HOLDINGS	1,382,000.00	225,859.89	4.33
		365,945.37	7.02

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 2012 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	8,092.00	66,723.45	1.28
CERMAQ	12,011.00	137,098.03	2.63
		203,821.48	3.91
<i>PAESI BASSI</i>			
UNILEVER NV EUR	1,765.00	50,893.78	0.98
		50,893.78	0.98
<i>REGNO UNITO</i>			
BHP BILLITON	1,964.00	51,565.30	0.99
HSBC HOLDINGS	29,355.00	234,124.59	4.49
RIO TINTO PLC	1,161.00	50,264.73	0.96
		335,954.62	6.44
<i>SPAGNA</i>			
BANCO SANTANDER ADR (R.1 SHS)	52,500.00	289,498.02	5.55
		289,498.02	5.55
<i>STATI UNITI</i>			
APPLE	200.00	80,859.96	1.55
COCA-COLA	4,400.00	120,979.72	2.32
COLGATE PALMOLIVE	2,100.00	166,515.12	3.20
INTEL	7,400.00	115,793.14	2.22
MCDONALD'S	700.00	46,834.70	0.90
SCHLUMBERGER	2,100.00	110,367.64	2.12
YUM BRANDS	1,800.00	90,655.15	1.74
		732,005.43	14.05
<i>SVIZZERA</i>			
ABB LTD	4,985.00	77,451.73	1.49
NESTLE S.A.	540.00	26,668.88	0.51
ROCHE HOLDING (BON DE JOUISSANCE)	183.00	27,901.89	0.54
TRANSOCEAN	2,700.00	91,440.19	1.75
		223,462.69	4.29
TOTALE AZIONI		4,856,691.45	93.20
OPZIONI			
<i>STATI UNITI</i>			
PUT APPLE 20/04/2013 580	-4.00	-21,654.99	-0.42
		-21,654.99	-0.42
TOTALE OPZIONI		-21,654.99	-0.42
TOTALE I.		4,835,036.46	92.78

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 2012 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
II. QUOTE DI FONDI DI INVESTIMENTO			
<i>IRLANDA</i>			
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	1,593.00	137,218.88	2.63
		<hr/>	<hr/>
		137,218.88	2.63
<i>STATI UNITI</i>			
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25 INDEX FUND	4,600.00	141,237.56	2.71
		<hr/>	<hr/>
		141,237.56	2.71
TOTALE II.		278,456.44	5.34
TOTALE INVESTIMENTI		5,113,492.90	98.12
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		120,437.27	2.31
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-22,429.98	-0.43
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		5,211,500.19	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 2012

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Corea del Sud	18.93
Stati Uniti	16.34
Cina	14.20
Isole Cayman	7.02
Regno Unito	6.44
Spagna	5.55
Indonesia	5.40
Svizzera	4.29
Norvegia	3.91
Hong Kong	3.91
Germania	3.22
Bermuda	3.17
Irlanda	2.63
Canada	2.13
Paesi Bassi	0.98
	98.12

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Banche e istituti di credito	15.06
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	9.49
Agricoltura e pesca	9.31
Automezzi	8.44
Petrolio	8.16
Industria farmaceutica e cosmetica	7.55
Holding e società finanziarie	7.53
Quote di fondi di investimento	5.34
Alimentari e bevande non alcoliche	4.71
Internet, software e servizi informatici	4.33
Costruzione di macchine e apparecchiature	3.97
Trasporto passeggeri e merci	3.66
Settore minerario e siderurgico	3.06
Servizi ambientali e riciclaggio	2.69
Gastronomia	1.74
Computer e articoli per ufficio	1.55
Pietre e metalli preziosi	0.99
Acciaio inossidabile	0.96
Opzioni	-0.42
	98.12

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2012

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 all'Atto costitutivo 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. L'atto costitutivo, 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 2012, 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 2012, il seguente comparto non è ancora attivo:

- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY, denominato in euro (EUR).

Al 31 dicembre 2012 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)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2012 (segue)

Comparto	Classe	Valuta
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Classe denominata in EUR	EUR
	Classe denominata in CHF	CHF
	Classe denominata in GBP	GBP
	Classe denominata in USD	USD
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE	Classe denominata in EUR	EUR
	Classe denominata in CHF	CHF
	Classe denominata in GBP	GBP
	Classe denominata in USD	USD

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.

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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2012 (segue)

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.

Il Consiglio di amministrazione, in data 14 dicembre 2011, ha preso atto della notifica scritta con cui Pictet & Cie (Europe) S.A. lo informa del trasferimento delle proprie attività connesse all'amministrazione centrale a FundPartner Solutions (Europe) S.A., società di gestione controllata dal gruppo Pictet, iscritta al *Registre du Commerce et des Sociétés* di Lussemburgo con il numero R.C.S. B140 653, a decorrere dal 1° gennaio 2012.

In seguito al trasferimento di tale ramo d'attività, FundPartner Solutions (Europe) S.A. agirà in veste di successore di Pictet & Cie (Europe) S.A. nel quadro del contratto di domiciliazione e del contratto di amministrazione centrale stipulati tra la SICAV e Pictet & Cie (Europe) S.A.

Di conseguenza, FundPartner Solutions (Europe) S.A. ha assunto le funzioni di agente domiciliatario, conservatore del registro, agente per i trasferimenti, agente pagatore e agente amministrativo, con tutti i diritti e gli obblighi connessi, a partire dal 1° gennaio 2012.

Il Consiglio di amministrazione ha altresì deliberato le seguenti fusioni di classi di azioni, sulla base del Valore patrimoniale netto per azione pertinente calcolato il 29 febbraio 2012:

Conversione di Classi di Azioni nell'ambito del LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC:

Tutte le azioni Classic II CHF sono state convertite in azioni Classic CHF
Tutte le azioni Classic II EUR sono state convertite in azioni Classic EUR
Tutte le azioni Classic II USD sono state convertite in azioni Classic USD

Le azioni Classic II GBP sono state convertite in una classe di azioni Classic GBP di nuova creazione il 29 febbraio 2012.

Conversione di Classi di Azioni nell'ambito del LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA:

Tutte le azioni Alpha II CHF sono state convertite in azioni Alpha CHF
Tutte le azioni Alpha II EUR sono state convertite in azioni Alpha EUR
Tutte le azioni Alpha II USD sono state convertite in azioni Alpha USD

Le azioni Alpha II GBP sono state convertite in una classe di azioni Alpha GBP di nuova creazione il 29 febbraio 2012.

Tutte le Classi di Azioni di questi comparti chiuse alle sottoscrizioni (dal 1° giugno 2009) sono state riaperte a decorrere dal 29 febbraio 2012.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2012 (segue)

NOTA 2

SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI

a) Presentazione del bilancio

Lo stato patrimoniale e il conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto sono presentati conformemente ai requisiti normativi in materia di bilancio vigenti in Lussemburgo.

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.

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 d'amministrazione 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 prevedibile secondo criteri di prudenza e buona fede.

3) 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 dagli Amministratori eque e ragionevoli. Le quote/azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio chiusi sono valutate in base all'ultimo prezzo di mercato disponibile.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2012 (segue)

4) 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.

5) 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 dagli Amministratori 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 dagli Amministratori.

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.

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 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2012 (segue)

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

Gli amministratori della SICAV si riservano 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 incluse nel conto economico.

NOTA 3

"TAXE D'ABONNEMENT"

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

NOTA 4

COMMISSIONI DI GESTIONE E DI DISTRIBUZIONE

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2012 (segue)

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%

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 (NAV).

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

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 non è stata addebitata alla SICAV alcuna commissione di performance.

NOTA 6

ALTRE SPESE DOVUTE

Al 31 dicembre 2012 le altre spese dovute comprendevano prevalentemente le spese di amministrazione, di custodia, di promozione e di revisione.

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, la SICAV 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 nei confronti di eccessive transazioni dovute a richieste di conversione tra i comparti.

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2012 (segue)

NOTA 8 CONTRATTI FINANZIARI DIFFERENZIALI

Al 31 dicembre 2012 risultava in essere il seguente contratto finanziario differenziale (CFD) stipulato dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Descrizione	Quantità/Valore nominale	Valuta
SCHLUMBERGER	31,000.00	USD

NOTA 9 CONTRATTI A TERMINE SU VALUTE

I contratti a termine su valute sulle medesime coppie di valute elencate di seguito sono aggregati. È riportata unicamente la data di scadenza più lunga.

Al 31 dicembre 2012 risultavano in essere i seguenti contratti a termine su valute stipulati dalla SICAV:

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

	Acquisto		Vendita	Scadenza
EUR	4,230,361.57	USD	5,500,000.00	17/01/2013
USD	5,500,000.00	EUR	4,189,100.51	17/01/2013

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti al 31 dicembre 2012, ammontava EUR 41,261.06 e compare nello stato patrimoniale.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE

	Acquisto		Vendita	Scadenza
EUR	93,053.86	JPY	9,900,000.00	17/01/2013
JPY	9,900,000.00	EUR	90,934.14	17/01/2013

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti al 31 dicembre 2012, ammontava EUR 2,119.72 e compare nello stato patrimoniale.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2012 (segue)

NOTA 10

CONTRATTI SWAP

Al 31 dicembre 2012 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
Covidien Plc	17/10/2013	USD	122,646.08	-31,462.41
Canadian Natural Resources	27/03/2013	CAD	154,830.44	-30,006.30
Berkshire Hathaway Cl.A	02/12/2013	USD	53.64	59,774.10
Taylor Wimpey Plc	13/09/2013	GBP	3,222,982.48	149,411.56
Sanofi	16/10/2013	EUR	82,054.68	354,425.33
Baxter International	17/10/2013	USD	115,100.02	498,021.31
Taylor Wimpey Plc	06/12/2013	GBP	9,533,754.93	498,388.80

Al 31 dicembre 2012 la plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di total return swap era pari a EUR 1,498,552.39 ed è riportata nello stato patrimoniale.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA

Sottostante	Data di scadenza	Valuta	Nozionale	Plusvalenza/ minusvalenza netta non realizzata
Covidien Plc	17/10/2013	USD	12,253.92	-3,143.50
Canadian Natural Resources	27/03/2013	CAD	15,469.56	-2,998.02
Berkshire Hathaway Cl.A	02/12/2013	USD	5.36	5,972.21
Taylor Wimpey Plc	13/09/2013	GBP	322,017.52	14,928.15
Sanofi	16/10/2013	EUR	8,198.32	35,411.67
Baxter International	17/10/2013	USD	11,499.98	49,758.75
Taylor Wimpey Plc	06/12/2013	GBP	952,545.07	49,795.45

Al 31 dicembre 2012 la plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di total return swap era pari a EUR 149,724.71 ed è riportata nello stato patrimoniale.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Sottostante	Data di scadenza	Valuta	Nozionale	Plusvalenza/ minusvalenza netta non realizzata
Canadian Natural Resources	27/03/2013	CAD	37,000.00	-7,170.64

Al 31 dicembre 2012 la minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di total return swap era pari a EUR 7,170.64 ed è riportata nello stato patrimoniale.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2012 (segue)

NOTA 11

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il 2 dicembre 2012 il Consiglio di amministrazione della SICAV ha deciso di nominare FundPartner Solutions (Europe) S.A. quale Società di gestione, conformemente all'Articolo 101 della Legge, con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2013.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Comparto	Classe di azioni	Total Expense Ratio in %		Turnover (2)
		(1) incluse le commissioni di performance	(1) escluse le commissioni di performance	
		31.12.2012	31.12.2012	31.12.2012
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	2.01	2.01	74.49%
	Classic CHF	2.02	2.02	74.49%
	Classic GBP	1.99	1.99	74.49%
	Classic USD	2.02	2.02	74.49%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA	Alpha EUR	2.00	2.00	71.49%
	Alpha CHF	2.00	2.00	71.49%
	Alpha GBP	1.83	1.83	71.49%
	Alpha USD	2.00	2.00	71.49%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	EUR Class	1.95	1.95	103.62%
	CHF Class	1.96	1.96	103.62%
	GBP Class	1.96	1.96	103.62%
	USD Class	1.96	1.96	103.62%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE	EUR Class	2.07	2.07	153.40%
	CHF Class	2.07	2.07	153.40%
	GBP Class	2.07	2.07	153.40%
	USD Class	2.08	2.08	153.40%

Calcolo del Total Expense Ratio (TER):

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

Calcolo del tasso di movimentazione del portafoglio (c.d. turnover):

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

(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 2012.

(*) 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	Performance	Performance	Performance
		in % (1) per il periodo fiscale chiuso			
		31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	17.09	-19.72	16.02	68.86
	Classic CHF	16.41	-22.07	-2.18	69.27
	Classic GBP	-0.56*	-	-	-
	Classic USD	18.92	-22.32	8.49	74.29
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA	Alpha EUR	6.68	-18.24	11.42	39.04
	Alpha CHF	6.06	-20.63	-6.06	39.39
	Alpha GBP	-5.81*	-	-	-
	Alpha USD	8.34	-20.88	4.18	43.51
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	EUR Class	-3.62	-33.75	27.55	110.39
	CHF Class	-4.17	-35.69	7.54	110.89
	GBP Class	-6.42	-35.42	23.01	9.82*
	USD Class	-2.12	-35.90	19.27	117.15
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - EMERGING MARKET VALUE	EUR Class	10.92	-25.46	-0.26*	-
	CHF Class	10.27	-27.64	-2.35*	-
	GBP Class	7.71	-27.33	-0.53*	-
	USD Class	12.65	-27.87	1.76*	-

(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 del periodo è stata calcolata confrontando il valore patrimoniale netto per azione alla data di lancio con il valore patrimoniale netto per azione alla fine del periodo.

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.

In particolare, ad eccezione del comparto Alpha, che utilizza l'opzione VaR assoluto, tutti i comparti impiegano l'opzione VaR relativo.

La tabella che segue (tabella 1.1 pagina 47) fornisce le informazioni richieste dalla circolare 11/512 della CSSF.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Tabella 1.1 – Informativa sintetica sui rischi

Comparti	Effetto leva medio	Approccio al calcolo dell'effetto-leva	Approccio al monitoraggio dell'esposizione complessiva al rischio	Regime opzionale VaR	Limite di utilizzo del VaR			VaR medio dei comparti	VaR medio del benchmark	Benchmark	Limite legale	Modelli di VaR e input
					Medio	Min.	Max.					
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	27.70%	∑ valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	106.91%	89.15%	139.73%	14.67%	13.84%	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	93.70%	∑ valori nozionali dei derivati	VaR	Assoluto	10.34%	4.80%	14.44%	10.34%	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	24.32%	∑ valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	119.73%	105.55%	144.27%	24.87%	20.79%	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	13.88%	∑ valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	97.41%	77.68%	120.33%	19.12%	19.86%	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 2012 al 31 dicembre 2012) per i comparti sono state sistematicamente misurate in relazione alle osservazioni del VaR per i rispettivi benchmark. Il rapporto ottenuto è chiamato indice del limite di utilizzo del VaR.

Ad es. 10 gennaio 2012, LONG TERM INVESTMENT FUND - CLASSIC

VaR del Comparto	15.84%
VaR del benchmark	16.04%
<i>Limite di utilizzo del VaR</i>	98.79%

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 2012 e il 31 dicembre 2012.

