

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione semestriale non certificata al 30 giugno 2015

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione semestrale non certificata al 30 giugno 2015

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione semestrale non certificata al 30 giugno 2015

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
Presente bilancio	
Stato patrimoniale	10
Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto	12
Numero di azioni in circolazione e patrimonio netto per azione	14
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	
- Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette	16
- Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	19
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	
- Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette	20
- Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	22
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota1)	
- Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette	23
- Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	26
Nota integrativa al bilancio	27
Total Expense Ratio ("TER") e Tasso di movimentazione del portafoglio (turnover)	35
Performance	36

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organizzazione della SICAV

Sede legale	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Consiglio di Amministrazione	
Presidente	Prof. J. Carlos JARILLO, Socio, SIA Funds AG, Madrid, Spagna
Amministratori	Frédéric FASEL, Direttore Aggiunto, FundPartner Solutions (Europe) S.A., Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Alex RAUCHENSTEIN, Socio Gestore, SIA Funds AG, Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke, Svizzera
Società di Gestione	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione	
Presidente	Marc BRIOL, Direttore, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera
Membri	Pierre ETIENNE, Amministratore Delegato, Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Michèle BERGER, CEO e Amministratore Delegato, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Me. Claude KREMER, Socio, Arendt & Medernach - Avocats 14, rue Erasme, L-2082 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Gestori ordinari della Società di Gestione	Michèle BERGER, CEO e Amministratore Delegato, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Pascal CHAUVAUX, Responsabile dell'Amministrazione Centrale, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Cédric HAENNI, Responsabile Rischio e Conformità, FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera Dorian JACOB, Responsabile della Supervisione della Gestione degli Investimenti, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organizzazione della SICAV (segue)

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Informazioni di carattere generale

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

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

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

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

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

I dati al 30 giugno 2015 riportati nella presente relazione si riferiscono al valore patrimoniale netto di ogni comparto della SICAV, che viene calcolato sulla base dei prezzi di chiusura e dei tassi di cambio al 30 giugno 2015.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero

Distribuzione in Svizzera

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

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

SIA Funds AG, con sede legale all'indirizzo Parkweg 1, CH-8866 Ziegelbrücke, Svizzera, è stata autorizzata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) quale Distributore della SICAV responsabile del marketing e della distribuzione delle azioni di quest'ultima in Svizzera.

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

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

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

Pubblicazioni

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

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

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

Retrocessione e commissioni

La SICAV può pagare retrocessioni o soft commission.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero (segue)

Giurisdizione e foro competente

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

Distribuzione in Germania

Informazioni supplementari per investitori in Germania

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

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

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

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

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

Distribuzione in Austria

Informazioni supplementari per investitori in Austria

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

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 Vienna

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

La versione più recente del prospetto informativo, comprendente il supplemento per gli investitori austriaci, i Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori, le relazioni

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero (segue)

annuali e semestrali, lo statuto della SICAV, nonché i prezzi di sottoscrizione e di rimborso delle azioni sono disponibili presso l'Agente pagatore in Austria, unitamente agli altri documenti disponibili per la consultazione, se forniti a tale scopo.

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

Il Consulente fiscale della SICAV in Austria è:

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

Regime fiscale

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Stato patrimoniale al 30 giugno 2015

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota1)
	EUR	EUR	EUR	EUR
ATTIVO				
Portafoglio titoli al costo di acquisizione	177,421,912.37	159,981,087.99	9,598,908.60	7,841,915.78
Plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	17,241,151.52	17,264,028.24	-869,120.83	846,244.11
Portafoglio titoli al valore di mercato (nota 2.e)	194,663,063.89	177,245,116.23	8,729,787.77	8,688,159.89
Disponibilità liquide presso banche (nota 2.e)	1,422,086.61	1,139,583.68	179,580.86	102,922.07
Depositi bancari	8,330,000.00	7,940,761.59	0.00	389,238.41
	204,415,150.50	186,325,461.50	8,909,368.63	9,180,320.37
PASSIVO ESIGIBILE				
Commissioni di gestione e di distribuzione dovute (nota 4)	746,893.97	704,849.07	35,503.71	6,541.19
"Taxe d'abonnement" dovuta (nota 3)	26,228.95	23,220.82	1,044.94	1,963.19
Altre spese dovute (nota 6)	176,179.82	165,719.30	6,901.73	3,558.79
	949,302.74	893,789.19	43,450.38	12,063.17
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 30 GIUGNO 2015	203,465,847.76	185,431,672.31	8,865,918.25	9,168,257.20
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2014	186,738,021.49*	167,769,142.44	9,345,477.65	952,144.63
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2013	223,540,866.35*	193,464,679.42	15,353,433.87	-

*Compreso il patrimonio netto totale del comparto liquidato

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2015

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (nota1)
	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO	186,738,021.49	167,769,142.44	8,671,256.77
PROVENTI			
Dividendi netti (nota 2.1)	1,207,393.06	1,029,289.86	41,918.93
Interessi bancari (nota 2.1)	3,991.96	3,801.96	189.01
	1,211,385.02	1,033,091.82	42,107.94
SPESE			
Commissioni di gestione e di distribuzione (nota 4)	1,509,984.40	1,371,754.25	59,831.74
Commissione di performance (nota 5)	12,135.50	0.00	0.00
Compenso della banca depositaria, spese e interessi bancari	53,712.09	48,238.55	2,110.88
Oneri professionali, spese di revisione e altre spese	204,753.08	180,414.56	9,211.19
Commissione amministrativa	199,210.40	182,330.67	7,957.20
"Taxe d'abonnement" (nota 3)	51,699.42	46,331.37	1,952.30
Spese di negoziazione (nota 2.n)	288,953.95	262,579.02	17,791.17
	2,320,448.84	2,091,648.42	98,854.48
PROVENTI/MINUSVALENZA NETTI DA INVESTIMENTI	-1,109,063.82	-1,058,556.60	-56,746.54
Plusvalenza netta realizzata sulla vendita di titoli	9,152,911.68	8,570,247.43	419,016.28
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata sulla vendita di pool - effetto pooling	0.00	-61,959.52	1,180,426.10
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata su cambi	135,109.75	86,373.38	2,119.10
Minusvalenza netta realizzata su contratti a termine su valute	-570,768.53	-518,584.29	-26,436.67
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata su contratti a termine	-448,510.67	108,223.72	-540,221.61
Plusvalenza netta realizzata su swaps	3,492,145.19	3,323,602.80	168,542.39
PLUS/MINUS VALENZA NETTA REALIZZATA	10,651,823.60	10,449,346.92	1,146,699.05
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata:			
- su investimenti	8,606,129.65	8,330,089.14	-461,590.90
- su contratti a termine su valute	543.53	0.00	0.00
- su swaps	-1,089,139.94	-1,035,631.83	-53,508.11
INCREMENTO/DECRESCERE DEL PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DALLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI	18,169,356.84	17,743,804.23	631,600.04
Sottoscrizioni/Rimborsi relativi alla fusione	0.00	0.00	-8,378,246.86
Sottoscrizioni di azioni in contanti	21,388,453.65	21,278,857.62	0.00
Rimborsi di azioni in contanti	-22,829,984.22	-21,360,131.98	-924,609.95
PATRIMONIO NETTO ALLA CHIUSURA DEL PERIODO	203,465,847.76	185,431,672.31	-

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2015 (segue)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota1)
EUR	EUR
9,345,477.65	952,144.63
118,346.76	17,837.51
0.00	0.99
118,346.76	17,838.50
69,540.62	8,857.79
0.00	12,135.50
2,820.69	541.97
12,001.45	3,125.88
6,954.08	1,968.45
2,092.77	1,322.98
3,792.83	4,790.93
97,202.44	32,743.50
21,144.32	-14,905.00
15,145.40	148,502.57
0.00	-1,118,466.58
48,494.03	-1,876.76
-18,839.70	-6,907.87
56,761.99	-73,274.77
0.00	0.00
122,706.04	-1,066,928.41
-96,185.01	833,816.42
0.00	543.53
0.00	0.00
26,521.03	-232,568.46
0.00	8,378,246.86
8,614.01	100,982.02
-514,694.44	-30,547.85
8,865,918.25	9,168,257.20

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Numero di azioni in circolazione e patrimonio netto per azione

Comparto	Classe	Valuta	Numero di	Valore	Valore	Valore
			azioni in	patrimoniale	patrimoniale	patrimoniale
			circolazione	netto per	netto per	netto per
			azione	azione	azione	azione
			30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	EUR	418,394.83	355.42	321.19	287.75
	Classic CHF	CHF	50,495.57	370.09	386.18	352.63
	Classic GBP	GBP	1,062.02	251.80	249.26	239.40
	Classic USD	USD	51,774.41	396.01	388.66	396.51
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) – ALPHA (nota 1)	Alpha EUR	EUR	-	-	158.87	150.68
	Alpha CHF	CHF	-	-	191.02	184.66
	Alpha USD	USD	-	-	192.24	207.63
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Natural Resources EUR - EUR Class	EUR	59,184.55	83.03	82.91	86.05
	Natural Resources CHF - CHF Class	CHF	29,032.95	86.46	99.69	105.45
	Natural Resources GBP - GBP Class	GBP	1.00	58.82	64.34	71.59
	Natural Resources USD - USD Class	USD	18,556.74	92.51	100.33	118.57
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota 1)	A CAP EUR	EUR	49,110.51	178.19	175.67	-
	A CAP USD	USD	2,524.51	184.11	-	-

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Comparto e classe	Azioni in circolazione - all'inizio del periodo	Emesse	Rimborsate	Azioni in circolazione - all'inizio del periodo
	al 31.12.2014			al 30.06.2015
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	416,474.04	53,049.16	-51,128.37	418,394.83
Classic CHF	50,633.66	3,240.94	-3,379.03	50,495.57
Classic GBP	1,062.02	-	-	1,062.02
Classic USD	54,172.67	2,594.27	-4,992.53	51,774.41
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA (nota 1)				
Alpha EUR	50,474.68	-	-50,474.68	-
Alpha CHF	1,530.28	-	-1,530.28	-
Alpha USD	2,574.51	-	-2,574.51	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	60,488.93	105.68	-1,410.06	59,184.55
Natural Resources - CHF Class	29,945.19	-	-912.24	29,032.95
Natural Resources - GBP Class	1.00	-	-	1.00
Natural Resources - USD Class	22,280.21	-	-3,723.47	18,556.74
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	5,420.17	43,857.26	-166.92	49,110.51
A CAP USD	-	2,524.51	-	2,524.51

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2015 (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>			
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	362,178.80	5,108,532.03	2.75
		5,108,532.03	2.75
<i>BRASILE</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	377,834.40	3,068,928.42	1.66
		3,068,928.42	1.66
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	318,921.20	4,578,538.25	2.47
FIRST QUANTUM MINERALS	335,412.81	3,937,596.70	2.12
LUNDIN MINING	1,160,863.08	4,281,182.73	2.31
NORTHERN DYNASTY MINERALS	1,061,850.46	324,427.52	0.17
		13,121,745.20	7.07
<i>COREA DEL SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	242,942.50	2,287,042.45	1.23
		2,287,042.45	1.23
<i>DANIMARCA</i>			
ISS	122,826.33	3,635,441.62	1.96
		3,635,441.62	1.96
<i>FRANCIA</i>			
AIR LIQUIDE	15,637.49	1,774,072.72	0.96
RENAULT S.A.	46,091.69	4,305,885.52	2.32
SODEXO	20,570.67	1,752,209.81	0.94
		7,832,168.05	4.22
<i>GERMANIA</i>			
DRAEGERWERK PFD -OSR-	49,861.88	4,792,225.47	2.58
HEIDELBERGCEMENT	68,710.94	4,887,409.37	2.64
HENKEL	40,592.26	3,470,232.15	1.87
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	24,297.01	2,049,939.12	1.11
		15,199,806.11	8.20
<i>GIAPPONE</i>			
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	101,428.22	4,061,173.62	2.19
		4,061,173.62	2.19
<i>INDIA</i>			
TATA MOTORS 'A'	1,042,349.36	3,829,904.05	2.07
		3,829,904.05	2.07

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2015 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>IRLANDA</i>			
MEDTRONIC	108,848.49	7,238,978.69	3.91
		7,238,978.69	3.91
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	280,952.34	6,714,545.70	3.63
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	179,473.60	5,241,317.86	2.83
MARINE HARVEST	218,734.14	2,243,242.44	1.21
		14,199,106.00	7.67
<i>PAESI BASSI</i>			
ING GROEP SHARES CERTIF.	405,657.57	6,007,788.63	3.24
UNILEVER SHS	150,021.29	5,604,045.34	3.02
		11,611,833.97	6.26
<i>REGNO UNITO</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	316,069.96	3,647,150.69	1.97
EASYJET	246,310.41	5,374,956.97	2.90
PREMIER FOODS	3,523,822.11	1,877,645.76	1.01
		10,899,753.42	5.88
<i>STATI UNITI</i>			
APPLE	37,435.02	4,214,041.90	2.27
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	30,709.68	3,751,474.59	2.02
BLACKSTONE GROUP LP	153,629.43	5,635,283.07	3.04
CALIFORNIA RESOURCES	376,407.35	2,040,477.07	1.10
CATERPILLAR	75,518.26	5,748,929.01	3.10
CITIGROUP	132,562.10	6,572,184.31	3.55
COCA-COLA	86,943.24	3,061,193.58	1.65
CUMMINS	16,396.29	1,930,558.73	1.04
FLUOR	112,654.91	5,359,750.88	2.89
HALLIBURTON	91,844.96	3,550,315.17	1.91
MCDONALD'S	78,759.39	6,720,205.03	3.63
PEPSICO	50,237.47	4,208,547.67	2.27
SCHLUMBERGER LTD	29,302.65	2,266,733.46	1.22
UNITED TECHNOLOGIES	53,721.68	5,348,540.72	2.88
ZIMMER HOLDINGS	23,984.34	2,351,291.16	1.27
		62,759,526.35	33.84
<i>SVEZIA</i>			
ATLAS COPCO 'B'	153,861.07	3,436,673.19	1.85
		3,436,673.19	1.85
<i>SVIZZERA</i>			
NESTLE	65,879.72	4,270,607.70	2.30
		4,270,607.70	2.30
TOTALE I.		172,561,220.87	93.06

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2015 (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)	91,237.73	4,683,895.36	2.53
		<hr/>	<hr/>
		4,683,895.36	2.53
TOTALE II.		4,683,895.36	2.53
TOTALE INVESTIMENTI		177,245,116.23	95.59
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		1,139,583.68	0.61
DEPOSITI BANCARI		7,940,761.59	4.28
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-893,789.19	-0.48
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		185,431,672.31	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 30 giugno 2015

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	36.37
Germania	8.20
Norvegia	7.67
Canada	7.07
Paesi Bassi	6.26
Regno Unito	5.88
Francia	4.22
Irlanda	3.91
Austria	2.75
Svizzera	2.30
Giappone	2.19
India	2.07
Danimarca	1.96
Svezia	1.85
Brasile	1.66
Corea del Sud	1.23
	95.59

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	16.71
Holding e società finanziarie	9.42
Costruzione di macchine e apparecchiature	8.88
Petrolio	8.36
Industria farmaceutica e cosmetica	7.76
Banche e istituti di credito	6.79
Edilizia e materiali da costruzione	5.39
Agricoltura e pesca	4.84
Automezzi	4.39
Aeronautica e astronautica	3.99
Trasporto passeggeri e merci	2.90
Quote di fondi di investimento	2.53
Pietre e metalli preziosi	2.31
Settore minerario e siderurgico	2.29
Computer e articoli per ufficio	2.27
Settore immobiliare	1.97
Servizi pubblici	1.96
Prodotti di consumo vari	1.87
Sostanze chimiche	0.96
	95.59

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2015 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
I. VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			
AZIONI			
<i>BRASILE</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	30,600.00	248,545.95	2.80
		248,545.95	2.80
<i>CANADA</i>			
BANKERS PETROLEUM LTD	57,432.00	127,991.47	1.44
CENOVUS ENERGY	16,202.00	232,601.28	2.62
FIRST QUANTUM MINERALS	39,448.00	463,101.91	5.22
IVERNIA	6,115,000.00	65,940.63	0.74
LUNDIN MINING	85,472.00	315,214.82	3.56
TECK RESSOURCES 'B'	16,000.00	142,398.70	1.61
		1,347,248.81	15.19
<i>INDONESIA</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	2,894,100.00	302,967.53	3.42
PT SAMPOERNA AGRO	2,656,000.00	306,650.98	3.46
		609,618.51	6.88
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	36,509.00	872,537.12	9.84
GRIEG SEAFOOD	202,478.00	616,721.45	6.96
LEROEY SEAFOOD GROUP ASA	26,095.00	762,074.12	8.60
NORWAY ROYAL SALMON	60,599.00	430,333.11	4.85
		2,681,665.80	30.25
<i>PAESI BASSI</i>			
CHICAGO BRIDGE & IRON -NY REG.-	3,800.00	170,662.29	1.92
CONSTELLIUM 'A'	11,300.00	119,977.52	1.35
		290,639.81	3.27
<i>REGNO UNITO</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	29,817.00	344,060.21	3.88
PREMIER OIL	106,400.00	223,924.70	2.53
		567,984.91	6.41
<i>STATI UNITI</i>			
CALIFORNIA RESOURCES	31,191.00	169,084.16	1.91
CAMERON INTERNATIONAL	7,900.00	371,318.30	4.19
CATERPILLAR	4,600.00	350,181.16	3.95
FLUOR	7,900.00	375,856.08	4.24
FREEPORT MCMORAN COPPER & GOLD	9,881.00	165,126.68	1.86
HALLIBURTON	9,400.00	363,361.92	4.10

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2015 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
NATIONAL OILWELL VARCO	5,000.00	216,657.61	2.44
OCCIDENTAL PETROLEUM	5,082.00	354,718.18	4.00
SCHLUMBERGER LTD	1,203.00	93,059.17	1.05
		<hr/>	
		2,459,363.26	27.74
TOTALE I.		8,205,067.05	92.54
II. QUOTE DI FONDI DI INVESTIMENTO			
<i>LUSSEMBURGO</i>			
VARIOPARTNER - TARENO WATERFUND - W -CAP-	2,888.00	524,720.72	5.92
		<hr/>	
		524,720.72	5.92
TOTALE II.		524,720.72	5.92
TOTALE INVESTIMENTI		8,729,787.77	98.46
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		179,580.86	2.03
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-43,450.38	-0.49
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		8,865,918.25	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 30 giugno 2015

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Norvegia	30.25
Stati Uniti	27.74
Canada	15.19
Indonesia	6.88
Regno Unito	6.41
Lussemburgo	5.92
Paesi Bassi	3.27
Brasile	2.80
	98.46

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Petrolio	27.08
Agricoltura e pesca	23.68
Alimentari e bevande non alcoliche	13.45
Costruzione di macchine e apparecchiature	8.19
Settore minerario e siderurgico	8.18
Quote di fondi di investimento	5.92
Pietre e metalli preziosi	5.42
Settore immobiliare	3.88
Edilizia e materiali da costruzione	1.92
Acciaio inossidabile	0.74
	98.46

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota1)

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2015 (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>			
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	17,753.20	250,408.83	2.73
		250,408.83	2.73
<i>BRASILE</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	18,520.60	150,432.02	1.64
		150,432.02	1.64
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	15,632.80	224,429.72	2.45
FIRST QUANTUM MINERALS	16,441.19	193,012.20	2.11
LUNDIN MINING	56,902.92	209,854.02	2.29
NORTHERN DYNASTY MINERALS	52,049.54	15,902.71	0.17
		643,198.65	7.02
<i>COREA DEL SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	11,908.50	112,105.71	1.22
		112,105.71	1.22
<i>DANIMARCA</i>			
ISS	6,020.67	178,201.23	1.94
		178,201.23	1.94
<i>FRANCIA</i>			
AIR LIQUIDE	766.51	86,961.08	0.95
RENAULT S.A.	2,259.31	211,064.90	2.30
SODEXO	1,008.33	85,889.41	0.94
		383,915.39	4.19
<i>GERMANIA</i>			
DRAEGERWERK PFD -OSR-	2,444.12	234,904.19	2.56
HEIDELBERGCEMENT	3,368.06	239,569.90	2.61
HENKEL	1,989.74	170,103.03	1.86
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	1,190.99	100,483.44	1.10
		745,060.56	8.13
<i>GIAPPONE</i>			
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	4,971.78	199,069.66	2.17
		199,069.66	2.17
<i>INDIA</i>			
TATA MOTORS 'A'	51,093.64	187,733.35	2.05
		187,733.35	2.05

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota1)

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2015 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>IRLANDA</i>			
MEDTRONIC	5,335.51	354,838.61	3.88
		354,838.61	3.88
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	13,771.66	329,132.04	3.59
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	8,797.40	256,917.70	2.80
MARINE HARVEST	10,721.86	109,958.74	1.20
		696,008.48	7.59
<i>PAESI BASSI</i>			
ING GROEP SHARES CERTIF.	19,884.43	294,488.39	3.21
UNILEVER SHS	7,353.71	274,697.79	3.00
		569,186.18	6.21
<i>REGNO UNITO</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	15,493.04	178,775.18	1.95
EASYJET	12,073.59	263,468.39	2.87
PREMIER FOODS	172,729.89	92,038.00	1.00
		534,281.57	5.82
<i>STATI UNITI</i>			
APPLE	1,834.98	206,562.93	2.25
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	1,505.32	183,888.91	2.01
BLACKSTONE GROUP LP	7,530.57	276,228.99	3.01
CALIFORNIA RESOURCES	18,450.65	100,019.63	1.09
CATERPILLAR	3,701.74	281,799.66	3.07
CITIGROUP	6,497.90	322,153.80	3.51
COCA-COLA	4,261.76	150,052.88	1.64
CUMMINS	803.71	94,631.68	1.03
FLUOR	5,522.09	262,723.02	2.87
HALLIBURTON	4,502.04	174,028.52	1.90
MCDONALD'S	3,860.61	329,409.45	3.59
PEPSICO	2,462.53	206,293.61	2.25
SCHLUMBERGER LTD	1,436.35	111,110.21	1.21
UNITED TECHNOLOGIES	2,633.32	262,173.52	2.86
ZIMMER HOLDINGS	1,175.66	115,255.04	1.26
		3,076,331.85	33.55
<i>SVEZIA</i>			
ATLAS COPCO 'B'	7,541.93	168,458.05	1.84
		168,458.05	1.84
<i>SVIZZERA</i>			
NESTLE	3,229.28	209,335.66	2.28
		209,335.66	2.28
TOTALE I.		8,458,565.80	92.26

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota1)

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette
al 30 giugno 2015 (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)	4,472.27	229,594.09	2.50
		<hr/>	<hr/>
		229,594.09	2.50
TOTALE II.		229,594.09	2.50
TOTALE INVESTIMENTI		8,688,159.89	94.76
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		102,922.07	1.12
DEPOSITI BANCARI		389,238.41	4.25
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-12,063.17	-0.13
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		9,168,257.20	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota1)

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 30 giugno 2015

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	36.05
Germania	8.13
Norvegia	7.59
Canada	7.02
Paesi Bassi	6.21
Regno Unito	5.82
Francia	4.19
Irlanda	3.88
Austria	2.73
Svizzera	2.28
Giappone	2.17
India	2.05
Danimarca	1.94
Svezia	1.84
Brasile	1.64
Corea del Sud	1.22
	94.76

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	16.56
Holding e società finanziarie	9.35
Costruzione di macchine e apparecchiature	8.81
Petrolio	8.29
Industria farmaceutica e cosmetica	7.70
Banche e istituti di credito	6.72
Edilizia e materiali da costruzione	5.34
Agricoltura e pesca	4.79
Automezzi	4.35
Aeronautica e astronautica	3.96
Trasporto passeggeri e merci	2.87
Quote di fondi di investimento	2.50
Pietre e metalli preziosi	2.29
Settore minerario e siderurgico	2.28
Computer e articoli per ufficio	2.25
Settore immobiliare	1.95
Servizi pubblici	1.94
Prodotti di consumo vari	1.86
Sostanze chimiche	0.95
	94.76

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2015

NOTA 1

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

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

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

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

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

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

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

Al 30 giugno 2015, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) comprendeva tre comparti attivi:

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

In data 6 maggio 2015 il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha deliberato la fusione del comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) – ALPHA per incorporazione nel comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY con effetto a decorrere dal 10 giugno 2015.

Al 30 giugno 2015, 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)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2015 (segue)

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

Pooling

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

I portafogli dei comparti Long Term Investment Fund (SIA) – Classic e Long Term Investment Fund (SIA) – Stability sono gestiti congiuntamente in un singolo *pool* di investimenti.

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

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

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

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

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

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

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2015 (segue)

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

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

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

NOTA 2

SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI

a) Presentazione del bilancio

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

b) Spese di costituzione

Le spese di costituzione sono state completamente ammortizzate.

c) Conversione valutaria in riferimento a ciascun comparto

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

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

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

d) Bilancio consolidato

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

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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2015 (segue)

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

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

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

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

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

f) Valutazione delle operazioni a termine su valute

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

g) Valutazione dei Contratti finanziari differenziali ("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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2015 (segue)

i) Plusvalenze o minusvalenze nette realizzate sulla vendita di titoli

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

j) Costi di acquisizione dei titoli in portafoglio

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

k) Metodologia contabile applicata ai contratti a termine e ai CFD

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

l) Proventi

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

m) Distribuzione dei dividendi

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV si riserva il diritto di perseguire una politica di distribuzione. La distribuzione dei dividendi non avviene laddove risulti in una diminuzione del patrimonio netto della SICAV al di sotto di EUR 1.250.000.

n) Spese di transazione

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

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*.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2015 (segue)

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

Commissioni di gestione e di distribuzione:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC: 1.50%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - ALPHA: 1.50%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES: 1.50%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY : 0.90%

NOTA 5 COMMISSIONE DI PERFORMANCE

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

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

Per il periodo chiuso al 30 giugno 2015, la commissione di performance per il comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY è ammontata a EUR 12,135.50. Non è stata addebitata alcuna commissione di performance per gli altri comparti.

NOTA 6 ALTRE SPESE DOVUTE

Al 30 giugno 2015 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2015 (segue)

NOTA 8

TASSI DI CAMBIO

I seguenti tassi di cambio sono stati utilizzati per la redazione del bilancio consolidato dei comparti in euro al 30 giugno 2015:

1 EUR =	1.391024	CAD	1 EUR =	136.339068	JPY
1 EUR =	1.041276	CHF	1 EUR =	1,242.839751	KRW
1 EUR =	7.459906	DKK	1 EUR =	8.765971	NOK
1 EUR =	0.708463	GBP	1 EUR =	9.245078	SEK
1 EUR =	14,854.151213	IDR	1 EUR =	1.114200	USD
1 EUR =	70.952294	INR			

NOTA 9

CONTRATTI A TERMINE

Alla data del 30 giugno 2015 risultavano in essere i seguenti contratti futures stipulati dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

	Scadenza	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Vendita di 14.00 EUROSTOXX 50 ESTX 50 EUR -PRICE-	21/09/2015	EUR	-479,402.00
Vendita di 6.00 INDICE FTSE 100	18/09/2015	GBP	-552,264.15
Vendita di 4.00 INDICE NIKKEI 225 TOKYO (USD)	10/09/2015	USD	-363,758.75
Vendita di 5.00 S & P 500-STOCK (OS) SPX	18/09/2015	USD	-2,314,564.26

Al 30 giugno 2015 risultavano in essere i seguenti CFD stipulati dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
HENKEL	28,456.14	EUR	2,432,715.70
VISA 'A'	63,008.47	USD	3,797,359.97

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
BAKER HUGHES	3,950.00	USD	218,735.42
NORTHERN DYNASTY MINERALS	241,500.00	CAD	73,785.62
SCHLUMBERGER	4,500.00	USD	348,101.78

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
HENKEL	1,394.86	EUR	119,246.29
VISA 'A'	3,088.53	USD	186,138.10

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2015 (segue)

NOTA 10

GARANZIA COLLATERALE SU DERIVATI OTC

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Comparto	Classe di azioni	TER in % incluse le	TER in % escluse le	PTR (in %)
		commissioni di performance	commissioni di performance	
		30.06.2015	30.06.2015	30.06.2015
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	1.98	1.98	43.73
	Classic CHF	1.98	1.98	43.73
	Classic GBP	1.98	1.98	43.73
	Classic USD	1.98	1.98	43.73
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Natural Resources - EUR Class	1.97	1.97	17.93
	Natural Resources - CHF Class	1.98	1.98	17.93
	Natural Resources - GBP Class	0.72	0.72	17.93
	Natural Resources - USD Class	1.97	1.97	17.93
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	A CAP EUR	2.54	1.82	99.01
	A CAP USD	1.43	1.43	99.01

Calcolo del TER:

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

Calcolo del turnover:

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

(**) 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.

(*) Calcolato sulla base della media giornaliera del patrimonio netto nel periodo chiuso al 30 giugno 2015.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Performance

Comparto	Classe di azioni	Performance in % (1)	Performance in % (1)	Performance in % (1)
		per il periodo chiuso 30.06.2015	per il periodo fiscale chiuso 31.12.2014	per il periodo fiscale chiuso 31.12.2013
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	10.66	11.62	15.86
	Classic CHF	-4.17	9.51	17.65
	Classic GBP	1.02	4.12	18.84
	Classic USD	1.89	-1.98	21.09
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Natural Resources - EUR Class	0.14	-3.65	-10.06
	Natural Resources - CHF Class	-13.27	-5.46	-8.68
	Natural Resources - GBP Class	-8.58	-10.13	-7.74
	Natural Resources - USD Class	-7.79	-15.38	-6.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	A CAP EUR	1.43	0.14	-
	A CAP USD	-3.79*	-	-

(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.

