

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato,
Al 31 dicembre 2020

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio
certificato, al 31 dicembre 2020

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato, al
31 dicembre 2020

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Indice

Organizzazione della SICAV	4
Informazioni di carattere generale	6
Distribuzione all'estero	7
Relazione sulla gestione	8
Relazione del réviseur d'entreprises agréé / società di revisione	10
Presente bilancio	
Stato patrimoniale	13
Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto	14
Numero di azioni in circolazione e patrimonio netto per azione	16
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC - Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette - Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	18 20
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES - Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette - Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	21 24
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota 2.a, 2.n, 13) - Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette - Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	25 27
Nota integrativa al bilancio	28
Total Expense Ratio ("TER")	38
Performance	39
Allegati non soggetti a revisione contabile	40

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organizzazione della SICAV

Sede legale	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Consiglio di Amministrazione della SICAV	
Presidente	Prof. J. Carlos JARILLO, Socio, SIA Funds AG, 25, Alpenblickstrasse, CH-8853 Lachen, Svizzera
Amministratori	Xavier SCHMIT, Vicedirettore, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Alex RAUCHENSTEIN, Socio Gestore, SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Svizzera Marcos HERNANDEZ, Chief Investment Officer, SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Svizzera
Società di Gestione	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione	
Presidente	Christian SCHRÖDER, Group Corporate Secretary e Responsabile dell'organizzazione, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera
Membri	Michèle BERGER, Chief Executive Officer, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (fino al 17 gennaio 2021) Annick BRETON, Amministratore Delegato e Chief Executive Officer, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (dal 18 gennaio 2021) Yves FRANCIS, Amministratore Indipendente, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Amministratore Indipendente, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Membri del Comitato di Gestione	Michèle BERGER, Chief Executive Officer, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (fino al 17 gennaio 2020) Pascal CHAUVAUX, Responsabile dell'Amministrazione Centrale, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (fino al 31 maggio 2020)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organizzazione della SICAV (segue)

Annick BRETON, Chief Executive Officer, Chief Operations Officer e Chief Financial Officer, FundPartners Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (dal 1° giugno 2020)

Laurent DORLÉAC, Responsabile di Rischio e Compliance, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (fino al 31 maggio 2020)

Dorian JACOB, Membro del Comitato di Gestione incaricato della Supervisione della Gestione degli Investimenti, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo

Abdellali KHOKHA, Membro del Comitato di Gestione incaricato della Gestione del Rischio, FundPartners Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (dal 1° giugno 2020)

Philippe MATELIC, Membro del Comitato di Gestione incaricato della Compliance, FundPartners Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (dal 1° giugno 2020)

Banca depositaria	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Responsabile dell'Amministrazione Centrale	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Gestore degli investimenti	SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Svizzera
Cabinet de révision agréé / Società di revisione	Deloitte Audit, <i>Société à responsabilité limitée</i> , 20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Consulente legale	Allen & Overy, <i>Société en commandite simple</i> 33, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Controparte dei contratti finanziari differenziali ("CFD") (nota 9)	Pictet & Cie (Europe) S.A.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Informazioni di carattere generale

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) (la "SICAV") pubblica una relazione annuale, che include il bilancio di esercizio certificato, entro quattro mesi dalla chiusura dell'esercizio e una relazione semestrale non certificata entro due mesi dalla chiusura del periodo considerato. Le relazioni annuale e semestrale comprendono il bilancio della SICAV e di ciascuno dei suoi comparti.

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

Il valore patrimoniale netto ("VNI") per azione di ciascun comparto e i prezzi di emissione e di rimborso sono a disposizione del pubblico presso la sede legale della Banca depositaria.

Tutte le modifiche allo Statuto sono pubblicate nel *Recueil électronique des sociétés et associations*.

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, nei Paesi Bassi e in Austria e il rappresentante svizzero.

I dati riportati nel presente bilancio si riferiscono al valore patrimoniale netto di ogni comparto della SICAV al 31 dicembre 2020, che viene calcolato sulla base dei prezzi di chiusura e dei tassi di cambio nella medesima data.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero

[Distribuzione in Svizzera](#)

Rappresentante

Il Rappresentante in Svizzera è FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73.

Agente pagatore

L'Agente pagatore in Svizzera è Banque Pictet & Cie, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73.

Dove ottenere documenti importanti

Il prospetto informativo in vigore, i Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto, le relazioni annuali (inclusi i bilanci di esercizio certificati), le relazioni semestrali non certificate della SICAV nonché una ripartizione degli acquisti e delle vendite effettuati dalla SICAV sono disponibili gratuitamente presso la sede legale del Rappresentante in Svizzera.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione sulla gestione

Performance di ciascun comparto per trimestre

Periodo	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC - EUR	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESSOURCES - EUR	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (note 2.a, 2.n, 13) - EUR	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI* - EUR
1° trimestre 2020	-38.0%	-48.4%	-33.7%	-34.3%
2° trimestre 2020	26.9%	36.9%	17.9%	32.0%
3° trimestre 2020	-1.1%	-10.5%	-2.3%	-4.2%
4° trimestre 2020	20.9%	30.4%	14.8%	n/d
	-6.1%	-17.6%	-12.3%	-16.9%*

*LTIF SRI è stato liquidato in data 13 novembre 2020

Relazione sulla gestione

Un anno a dir poco particolare Sono nel settore da 32 anni ormai, ma il 2020 è stato un anno decisamente particolare che ci ha insegnato cosa conta veramente nella vita. Speriamo che voi e le vostre famiglie stiate bene. Il team SIA non ha avuto problemi a lavorare da remoto, grazie all'implementazione della struttura informatica necessaria già molti anni fa. Come abbiamo indicato nella relazione sulla gestione dello scorso anno e menzionato in quasi tutte le nostre newsletter, l'andamento del VNI per azione non costituisce il miglior indicatore per valutare la performance dei fondi o i rendimenti ottenuti dai nostri investitori. Esso sarebbe un parametro idoneo per un investitore che acquistasse le azioni di un comparto all'inizio dell'esercizio per rivenderle alla fine. Ma chi investe in un'ottica di lungo periodo dovrebbe adottare criteri più approfonditi. Come dimostra la tabella in alto, le nostre performance a breve termine in quest'anno solare sono state negative.

Primo trimestre 2020

Il 2020 è iniziato su una nota positiva per tutti i nostri fondi, ma la rapida diffusione del COVID-19 a livello mondiale ha esercitato un profondo impatto sui mercati azionari globali e, di conseguenza, anche sui nostri fondi. I VNI dei fondi hanno registrato la correzione più significativa dalla crisi finanziaria globale del 2008. Al contempo, tuttavia, la solida diversificazione in termini di fondamentali dei fondi ha fornito un contributo positivo e alcune delle società in cui eravamo investiti hanno persino visto aumentare le quotazioni nel primo trimestre 2020. Un'eccezione è rappresentata dal comparto Long Term Investment Fund Natural Resources, fortemente penalizzato soprattutto a causa della sua esposizione a metalli industriali e petrolio.

Secondo trimestre 2020

Nel secondo trimestre 2020 i mercati azionari globali hanno messo a segno un rimbalzo dopo il minimo toccato il 23 marzo. Tutti i nostri fondi hanno beneficiato di un trimestre nettamente positivo, soprattutto LTIF Natural Resources.

Terzo trimestre 2020

Dopo la robusta ripresa del secondo trimestre, i nostri fondi hanno registrato un consolidamento nel terzo trimestre. Inoltre, i timori di una possibile seconda ondata dell'epidemia di COVID-19 hanno spinto al ribasso i prezzi delle materie prime, in particolare quelli del petrolio. Di conseguenza, LTIF Natural Resources ha evidenziato una nuova correzione del 10,5%.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione sulla gestione (segue)

Quarto trimestre 2020

Infine, quest'anno a dir poco particolare si è concluso con un quarto trimestre all'insegna del vigore, soprattutto e ancora una volta per le società di materie prime e, di conseguenza, per tutti i nostri fondi.

Prospettive

Come affermato all'inizio della presente relazione, a nostro avviso l'evoluzione del VNI per azione in un dato anno non è indicativa del valore fondamentale di un portafoglio. Pertanto, riteniamo che i nostri portafogli presentino valutazioni interessanti e godano di un ottimo posizionamento in vista della fase successiva. Infine, ma non per ordine d'importanza, continuiamo a non ravvisare valide alternative alle azioni, specialmente alla luce dei premi al rischio offerti da quest'asset class rispetto ad altri investimenti finanziari.

Redatto dal Gestore degli investimenti

Approvato dal Consiglio di Amministrazione della SICAV

13 gennaio 2020

Relazione del réviseur d'entreprises agréé / società di revisione

Agli Azionisti di

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)
Société d'investissement à capital variable
15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo

Giudizio

Abbiamo proceduto alla revisione contabile del bilancio di esercizio di LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) (la "SICAV") e di ciascuno dei suoi comparti, comprendente lo stato patrimoniale e il prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2020, il conto economico e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto relativi all'esercizio chiuso in tale data, come pure note integrative al bilancio, inclusa una sintesi dei principali criteri contabili.

A nostro giudizio, il bilancio in esame fornisce una visione fedele e veritiera della situazione finanziaria della SICAV e di ciascuno dei suoi comparti al 31 dicembre 2020, nonché del conto economico e del 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 e presentazione dei bilanci di esercizio.

Fondamenti del Giudizio

Abbiamo svolto la revisione conformemente alle Legge del 23 luglio 2016 sulla professione di revisione contabile (la Legge del 23 luglio 2016) e agli Standard internazionali di revisione (ISA) adottati per il Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Le nostre responsabilità ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli standard ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF sono illustrate in maggiore dettaglio nella sezione "Responsabilità del 'réviseur d'entreprises agréé' per la Revisione contabile del Bilancio" della presente relazione. Siamo inoltre indipendenti dalla SICAV ai sensi del Codice deontologico internazionale della professione contabile, inclusi gli International Independence Standards, redatto dall'International Ethics Standards Board for Accountants (Codice IESBA) adottato per il Lussemburgo dalla CSSF insieme ai requisiti etici applicabili alla revisione contabile del bilancio, e abbiamo assolto le nostre altre responsabilità di etica in osservanza di detti requisiti. Riteniamo che gli elementi probativi ottenuti mediante la revisione siano sufficienti e adeguati per costituire un fondamento all'espressione del nostro giudizio.

Altre informazioni

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni riportate nella relazione annuale ma non comprendono il bilancio e la relativa relazione della società di revisione autorizzata ("réviseur d'entreprises agréé").

Il nostro giudizio sul bilancio non si estende alle altre informazioni e non esprimiamo alcuna assicurazione finale in merito.

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

In relazione alla revisione contabile del bilancio da noi condotta, è nostra responsabilità prendere visione delle altre informazioni e, nel farlo, valutare se tali altre informazioni presentino incoerenze sostanziali con il bilancio ovvero se le informazioni dai noi acquisite durante il processo di revisione o in altro modo siano viziate da inesattezze significative. Se, sulla base del lavoro da noi condotto, giungiamo alla conclusione che tali altre informazioni sono viziate da inesattezze significative, siamo tenuti a segnalarlo. Non abbiamo nulla da segnalare al riguardo.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV relative al Bilancio di esercizio

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha il compito di redigere e presentare il bilancio in modo veritiero e corretto, in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione 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.

Nel preparare il bilancio, il Consiglio di Amministrazione è tenuto a valutare la capacità della SICAV di mantenere la continuità operativa, fornendo informazioni al riguardo, secondo le circostanze, e basando la contabilità sull'ipotesi della continuità dell'attività, a meno che il Consiglio di Amministrazione non intenda liquidare la SICAV o interrompere l'attività, o non abbia alternative realistiche a ciò.

Responsabilità del "réviseur d'entreprises agréé" per la Revisione contabile del Bilancio

Gli obiettivi della revisione consistono nell'ottenere una ragionevole certezza riguardo all'assenza di inesattezze significative, derivanti da frode o da errori, nel bilancio nel suo complesso, nonché nel presentare una relazione della società di revisione autorizzata ("réviseur d'entreprises agréé") che includa il nostro giudizio. La ragionevole certezza consiste in un livello elevato di sicurezza, ma non garantisce che una revisione contabile condotta ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF rilevi sempre eventuali inesattezze significative. Le inesattezze possono risultare da frode o errore e sono ritenute significative se è ragionevole presumere che, considerate singolarmente o in termini aggregati, possano influenzare le decisioni economiche adottate dagli utenti sulla base del bilancio in questione.

Nell'ambito della revisione contabile in osservanza della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, esercitiamo il giudizio professionale e manteniamo lo scetticismo professionale durante tutto il corso dell'attività. Inoltre:

- Individuiamo e valutiamo i rischi di inesattezze significative nei bilanci, dovute a frode o errore, definiamo ed espletiamo procedure di revisione commisurate a tali rischi e otteniamo elementi probatori di revisione sufficienti e adeguati per formulare un giudizio. Il rischio di non individuare inesattezze significative dovute a frode è più alto di quanto non sia per quelle derivanti da errori, poiché la frode può implicare collusione, falsificazioni, omissioni intenzionali, presentazioni ingannevoli o l'elusione del controllo interno.
- Acquisiamo conoscenza del controllo interno pertinente ai fini della revisione contabile con l'obiettivo di adottare le procedure di revisione del caso, ma non allo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della SICAV.
- Valutiamo l'adeguatezza dei criteri contabili utilizzati e la plausibilità delle stime contabili e degli adempimenti informativi correlati elaborati dal Consiglio di Amministrazione della SICAV.

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

- Traiamo conclusioni circa l'adeguatezza dell'impiego, da parte del Consiglio di Amministrazione della SICAV, dell'ipotesi della continuità operativa quale base contabile e, conformemente agli elementi probatori di revisione ottenuti, stabiliamo se esistano incertezze significative riguardo a fatti o a situazioni che possono mettere in serio dubbio la capacità della SICAV di operare nella prospettiva della continuazione dell'attività. Nel caso in cui concludiamo che esistono incertezze significative, siamo tenuti a mettere in evidenza nella nostra relazione gli adempimenti informativi correlati nel bilancio oppure, qualora tali adempimenti informativi siano inadeguati, a modificare il giudizio espresso. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probatori di revisione ottenuti alla data della relazione da noi presentata. È tuttavia possibile che fatti o situazioni future facciano sì che la SICAV cessi di operare nella prospettiva della continuazione dell'attività (ad eccezione del comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) – STABILITY per il quale esiste una decisione di liquidazione).
- Per quanto riguarda il comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) – STABILITY in relazione al quale esiste una decisione di liquidazione, traiamo conclusioni circa l'adeguatezza dell'impiego, da parte del Consiglio di Amministrazione della SICAV, dell'ipotesi della continuità operativa quale base contabile. Laddove tale impiego risulti inadeguato e il Consiglio di Amministrazione della SICAV applichi l'ipotesi della non continuità operativa quale base contabile per il comparto in questione, traiamo conclusioni circa l'adeguatezza dell'impiego, da parte del Consiglio di Amministrazione della SICAV, dell'ipotesi della non continuità operativa quale base contabile per il comparto in questione. Valutiamo inoltre l'adeguatezza delle informative che descrivono l'ipotesi della non continuità operativa quale base contabile e i motivi del suo utilizzo. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probatori di revisione ottenuti alla data della relazione da noi presentata.
- Valutiamo la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio nel loro insieme, ivi compresi gli adempimenti informativi, e se il bilancio riporta le operazioni sottostanti e i fatti in modo da fornirne una presentazione fedele.

Comunichiamo con i responsabili della governance in merito, fra l'altro, all'entità e alla tempistica previste per la revisione contabile e alle constatazioni di revisione significative, comprese eventuali carenze importanti del controllo interno rilevate nel corso della revisione.

Per Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Nicolas Hennebert, *Réviseur d'entreprises agréé*
Socio

23 marzo 2021

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2020

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota 2.a, 2.n, 13)
	EUR	EUR	EUR	EUR
ATTIVO				
Portafoglio titoli al costo di acquisizione	103,218,877.87	72,735,433.60	29,098,147.27	1,385,297.00
Plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	-554,606.57	-1,864,995.76	1,345,909.34	-35,520.15
Portafoglio titoli al valore di mercato (nota 2.e)	102,664,271.30	70,870,437.84	30,444,056.61	1,349,776.85
Disponibilità liquide presso banche (nota 2.e, 2.j)	677,506.03	103,324.13	474,762.55	99,419.35
Depositi bancari (nota 2.e)	2,742,296.42	1,668,249.04	792,274.41	281,772.97
Altre attività	175.50	175.50	0.00	0.00
	106,084,249.25	72,642,186.51	31,711,093.57	1,730,969.17
PASSIVO ESIGIBILE				
Commissioni di gestione e di distribuzione dovute (nota 4)	365,641.29	272,731.17	87,624.37	5,285.75
"Taxe d'abonnement" dovuta (nota 3)	13,320.31	9,121.58	3,982.44	216.29
Altre spese dovute (nota 6)	235,724.72	111,552.22	36,374.48	87,798.02
	614,686.32	393,404.97	127,981.29	93,300.06
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2020	105,469,562.93	72,248,781.54	31,583,112.28	1,637,669.11
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2019	175,723,288.83	135,555,244.27	21,619,952.24	8,618,416.61
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2018	148,303,246.13	116,047,540.19	13,818,947.69	8,238,416.44

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio/periodo chiuso al 31 dicembre 2020

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES
	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO/PERIODO	175,723,288.83	135,555,244.27	21,619,952.24
PROVENTI			
Dividendi netti (nota 2.k)	1,733,494.94	1,280,757.00	324,750.08
Interessi bancari	38,613.67	28,100.82	8,163.11
	1,772,108.61	1,308,857.82	332,913.19
SPESE			
ammortamento delle spese di costituzione (nota 2.b)	4,647.63	0.00	0.00
Commissione di gestione (nota 4)	1,646,278.18	1,266,989.35	282,393.20
Commissione banca depositaria, interessi e spese bancarie	132,238.09	68,408.19	49,240.73
Oneri professionali, spese di revisione e altre spese	879,859.11	383,717.31	185,168.22
Commissione amministrativa	222,970.69	173,946.13	29,743.69
"Taxe d'abonnement" (nota 3)	48,942.18	36,350.55	9,901.29
Spese di negoziazione (nota 2.m)	270,843.60	178,575.03	52,434.55
	3,205,779.48	2,107,986.56	608,881.68
MINUSVALENZA NETTI DA INVESTIMENTI	-1,433,670.87	-799,128.74	-275,968.49
Minusvalenza netta realizzata sulla vendita di titoli (nota 2.g)	-13,528,877.61	-7,648,219.00	-2,986,265.07
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata sulla vendita di pool - effetto pooling (nota 1.d)	0.01	951,823.17	0.00
Minusvalenza netta realizzata su cambi	-377,497.39	-129,264.48	-224,245.98
Minusvalenza netta realizzata su CFD (nota 2.j)	-4,960,921.62	-4,163,721.10	-482,069.37
MINUSVALENZA NETTA REALIZZATA	-20,300,967.48	-11,788,510.15	-3,968,548.91
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata:			
- su investimenti	133,915.59	-2,441,677.36	1,796,894.66
DECREMENTO DEL PATRIMONIO NETTO TISULTANTE DALLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI	-20,167,051.89	-14,230,187.51	-2,171,654.25
Sottoscrizioni di azioni in contanti	24,348,843.05	6,637,937.80	17,708,893.54
Rimborsi di azioni in contanti	-74,389,300.25	-55,667,996.21	-5,574,079.25
Dividendi distribuiti (nota 2.i, 11)	-46,216.81	-46,216.81	0.00
PATRIMONIO NETTO ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO/PERIODO	105,469,562.93	72,248,781.54	31,583,112.28

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio/periodo chiuso al 31 dicembre 2020 (segue)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota 2.a, 2.n, 13)	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI
EUR	EUR
8,618,416.61	9,929,675.71
62,659.36	65,328.50
1,484.77	864.97
64,144.13	66,193.47
0.00	4,647.63
39,940.00	56,955.63
6,808.31	7,780.86
169,150.27	141,823.31
10,379.76	8,901.11
1,559.38	1,130.96
13,460.53	26,373.49
241,298.25	247,612.99
-177,154.12	-181,419.52
-315,990.83	-2,578,402.71
-951,823.16	0.00
-14,092.37	-9,894.56
-236,113.35	-79,017.80
-1,695,173.83	-2,848,734.59
-72,138.18	850,836.47
-1,767,312.01	-1,997,898.12
2,011.71	0.00
-5,215,447.20	-7,931,777.59
0.00	0.00
1,637,669.11	-

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Numero di azioni in circolazione e patrimonio netto per azione

Comparto Classe di azioni	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale netto per azione	Valore patrimoniale netto per azione	Valore patrimoniale netto per azione
		31.12.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC					
Classic EUR	EUR	134,202.26	407.89	434.21	348.20
Classic CHF	CHF	20,991.06	441.15	471.96	392.39
Classic GBP	GBP	126.38	365.09	367.91	312.54
Classic USD	USD	19,151.35	499.07	487.40	398.04
Classic EUR-D	EUR	2,994.12	362.00	400.89	335.36
Classic EUR-B	EUR	1.00	97.94	104.35	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES					
Natural Resources - EUR Class	EUR	192,993.30	87.13	105.68	93.58
Natural Resources - CHF Class	CHF	133,153.60	94.24	114.87	105.46
Natural Resources - GBP Class	GBP	7.00	78.00	89.55	83.99
Natural Resources - USD Class	USD	36,333.47	106.61	118.63	106.98
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	1.00	80.48	98.04	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota 2.a, 2.n, 13)					
A CAP EUR	EUR	10,367.71	156.68	187.39	156.65
A CAP USD	USD	90.00	177.66	194.96	165.97
A CAP CHF	CHF	1.00	172.38	206.01	177.34
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI					
SRI EUR	EUR	-	-	96.73	82.80
SRI USD	USD	-	-	89.86	78.88
SRI EUR-D	EUR	-	-	96.73	82.80
SRI EUR-B	EUR	-	-	101.66	-

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Comparto e classe	Azioni in circolazione - all'inizio dell'esercizio/del periodo	Emesse	Rimborsate	Azioni in circolazione - alla fine dell'esercizio/del periodo
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	239,254.81	19,554.78	-124,607.33	134,202.26
Classic CHF	26,890.87	1,837.33	-7,737.14	20,991.06
Classic GBP	806.38	-	-680.00	126.38
Classic USD	42,394.55	0.28	-23,243.48	19,151.35
Classic EUR-D	3,081.12	-	-87.00	2,994.12
Classic EUR-B	1.00	-	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	90,974.27	150,374.59	-48,355.56	192,993.30
Natural Resources - CHF Class	96,435.91	53,345.03	-16,627.34	133,153.60
Natural Resources - GBP Class	111.00	46.00	-150.00	7.00
Natural Resources - USD Class	17,049.56	29,554.91	-10,271.00	36,333.47
Natural Resources - EUR-B Class	1.00	-	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota 2.a, 2.n, 13)				
A CAP EUR	45,908.21	13.78	-35,554.28	10,367.71
A CAP USD	90.00	-	-	90.00
A CAP CHF	1.00	-	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI				
SRI EUR	1.00	-	-1.00	-
SRI USD	124,034.00	-	-124,034.00	-
SRI EUR-D	1.00	-	-1.00	-
SRI EUR-B	1.00	-	-1.00	-

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2020 (espresso in EUR)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO				
AZIONI				
<i>AUSTRIA</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	80,217.21	2,092,064.77	2.90
			2,092,064.77	2.90
<i>CANADA</i>				
CENOVUS ENERGY	CAD	522,014.86	2,595,333.91	3.59
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	174,833.18	2,562,823.70	3.55
HUBBAY MINERALS	CAD	346,836.26	1,982,489.38	2.74
SUNCOR ENERGY	CAD	173,698.79	2,379,048.69	3.29
			9,519,695.68	13.17
<i>DANIMARCA</i>				
ISS	DKK	256,803.99	3,636,362.39	5.03
PANDORA	DKK	35,950.30	3,289,079.93	4.55
			6,925,442.32	9.58
<i>FINLANDIA</i>				
OUTOTEC	EUR	106,689.03	872,182.85	1.21
			872,182.85	1.21
<i>FRANCIA</i>				
THALES	EUR	44,547.56	3,336,612.29	4.62
			3,336,612.29	4.62
<i>GERMANIA</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	74,102.66	4,536,565.06	6.29
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	EUR	9,753.24	2,081,341.99	2.88
			6,617,907.05	9.17
<i>IRLANDA</i>				
MEDTRONIC	USD	27,542.44	2,636,852.54	3.65
			2,636,852.54	3.65
<i>ITALIA</i>				
PRYSMIAN	EUR	94,717.05	2,754,371.75	3.81
			2,754,371.75	3.81
<i>NORVEGIA</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	196,660.46	1,595,664.55	2.21
LERØY SEAFOOD GROUP	NOK	696,014.91	4,023,555.71	5.57
MOWI	NOK	68,304.10	1,245,333.74	1.72
			6,864,554.00	9.50

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2020 (espresso in EUR) (segue)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>PAESI BASSI</i>				
ASML HOLDING	EUR	4,539.54	1,804,694.63	2.50
ING GROUP	EUR	542,825.51	4,147,729.72	5.75
			5,952,424.35	8.25
<i>REGNO UNITO</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	90,626.95	1,458,483.56	2.02
COMPASS GROUP	GBP	76,605.99	1,166,512.74	1.61
DEVRO	GBP	1,661,618.32	2,851,368.94	3.95
PREMIER OIL	GBP	7,508,847.76	1,647,157.51	2.28
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	21,378.83	1,562,519.00	2.16
UNILEVER PLC	GBP	42,329.80	2,098,076.51	2.90
			10,784,118.26	14.92
<i>SPAGNA</i>				
GRIFOLS PFD 'B'	EUR	244,792.75	3,774,704.23	5.22
			3,774,704.23	5.22
<i>STATI UNITI</i>				
COCA-COLA	USD	13,761.90	616,813.65	0.85
EOG RESOURCES	USD	48,771.12	1,987,835.24	2.75
HESS	USD	31,990.71	1,380,237.71	1.91
RAYTHEON TECHNOLOGIES	USD	41,137.51	2,404,268.91	3.33
VISA 'A'	USD	13,147.59	2,350,352.24	3.25
			8,739,507.75	12.09
TOTALE INVESTIMENTI			70,870,437.84	98.09
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE			103,324.13	0.14
DEPOSITI BANCARI			1,668,249.04	2.31
ALTRE PASSIVITÀ NETTE			-393,229.47	-0.54
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO			72,248,781.54	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 31 dicembre 2020

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Regno Unito	14.92
Canada	13.17
Stati Uniti	12.09
Danimarca	9.58
Norvegia	9.50
Germania	9.17
Paesi Bassi	8.25
Spagna	5.22
Francia	4.62
Italia	3.81
Irlanda	3.65
Austria	2.90
Finlandia	1.21
	98.09

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	13.27
Edilizia e materiali da costruzione	9.19
Banche e istituti di credito	9.00
Petrolio	7.78
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	7.12
Aeronautica e astronautica	6.21
Petrolio e gas	6.04
Biotechologia	5.22
Servizi pubblici	5.03
Prodotti di consumo vari	4.55
Agricoltura e pesca	3.93
Comunicazioni	3.81
Industria farmaceutica e cosmetica	3.65
Metalli e miniere	3.55
Acciaio inossidabile	3.23
Settore minerario e siderurgico	2.74
Commercio vario	2.16
Gastronomia	1.61
	98.09

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2020 (espresso in EUR)

Descrizione	Valuta	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>				
IGO NL	AUD	218,806.00	880,396.98	2.79
PANORAMIC RESOURCES	AUD	2,194,317.00	186,823.62	0.59
WESTERN AREAS	AUD	306,282.00	508,014.21	1.61
			1,575,234.81	4.99
<i>AUSTRIA</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	9,082.00	236,858.56	0.75
			236,858.56	0.75
<i>BRASILE</i>				
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	USD	134,643.00	1,235,781.88	3.91
			1,235,781.88	3.91
<i>CANADA</i>				
CAMECO	CAD	96,114.00	1,051,283.15	3.33
CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	51,436.00	1,009,381.48	3.20
CENOVUS ENERGY	CAD	216,555.00	1,076,660.02	3.41
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	70,895.00	1,039,227.14	3.29
HUBBAY MINERALS	CAD	200,382.00	1,145,368.09	3.63
IVANHOE MINES 'A'	CAD	284,117.00	1,250,345.41	3.95
LUNDIN MINING CORPORATION	CAD	21,300.00	154,406.90	0.49
SUNCOR ENERGY	CAD	67,777.00	928,301.15	2.94
TECK RESSOURCES 'B'	CAD	58,800.00	872,232.46	2.76
			8,527,205.80	27.00
<i>CIPRO</i>				
ATALAYA MINING	GBP	286,983.00	753,450.91	2.39
MHP GDR -SPONS.- -S-	USD	55,110.00	271,147.24	0.86
			1,024,598.15	3.25
<i>FINLANDIA</i>				
OUTOTEC	EUR	71,312.00	582,975.60	1.85
			582,975.60	1.85
<i>GERMANIA</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	15,707.00	961,582.54	3.04
			961,582.54	3.04
<i>JERSEY</i>				
GLENCORE	GBP	310,011.00	806,982.19	2.56
			806,982.19	2.56

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 2020 (espresso in EUR) (segue)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
KAZAKSTAN				
NAC KAZATOMPROM GDR -SPONS.- -S-	USD	64,835.00	953,806.57	3.02
			953,806.57	3.02
NORVEGIA				
GRIEG SEAFOOD	NOK	91,909.00	745,731.65	2.36
LERROY SEAFOOD GROUP	NOK	165,805.00	958,493.34	3.03
MOWI	NOK	37,399.00	681,865.89	2.16
NORSK HYDRO	NOK	78,328.00	298,029.97	0.94
NORWAY ROYAL SALMON	NOK	24,118.00	494,056.50	1.56
TGS-NOPEC GEOPHYSICAL	NOK	82,512.00	1,045,186.15	3.31
			4,223,363.50	13.36
REGNO UNITO				
ANTOFAGASTA	GBP	63,378.00	1,019,959.01	3.23
DEVRO	GBP	247,616.00	424,913.81	1.35
PREMIER OIL	GBP	3,930,056.00	862,105.81	2.73
			2,306,978.63	7.31
RUSSIA				
GAZPROM ADR -SPONS.-	USD	223,965.00	1,023,955.08	3.24
MMC NORILSK NICKEL ADR -SPONS.-	USD	26,108.00	665,742.81	2.11
SURGUTNEFTEGAZ PFD -ADR SPONSORED-	USD	234,800.00	1,056,911.86	3.35
			2,746,609.75	8.70
STATI UNITI				
CONOCOPHILLIPS	USD	28,900.00	944,555.62	2.99
EOG RESOURCES	USD	23,900.00	974,126.95	3.08
FLUOR	USD	62,747.00	818,985.42	2.59
HESS	USD	23,120.00	997,511.20	3.16
PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	11,200.00	1,042,514.02	3.30
SOUTHERN COPPER	USD	2,800.00	149,022.11	0.47
			4,926,715.32	15.59
SVEZIA				
LUNDIN PETROLEUM	SEK	13,853.00	306,466.89	0.97
			306,466.89	0.97
TOTALE I.			30,415,160.19	96.30
II. ALTRI VALORI MOBILIARI				
DIRITTI				
AUSTRALIA				
IGO -NIL PAID-	AUD	25,741.00	28,896.42	0.09
			28,896.42	0.09
TOTALE II.			28,896.42	0.09

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 2020 (espresso in EUR) (segue)

Descrizione	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
TOTALE INVESTIMENTI	30,444,056.61	96.39
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE	474,762.55	1.50
DEPOSITI BANCARI	792,274.41	2.51
ALTRE PASSIVITÀ NETTE	-127,981.29	-0.40
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO	31,583,112.28	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 2020

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Canada	27.00
Stati Uniti	15.59
Norvegia	13.36
Russia	8.70
Regno Unito	7.31
Australia	5.08
Brasile	3.91
Cipro	3.25
Germania	3.04
Kazakistan	3.02
Jersey	2.56
Finlandia	1.85
Svezia	0.97
Austria	0.75
	96.39

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Petrolio e gas	22.08
Petrolio	20.84
Acciaio inossidabile	10.05
Metalli e miniere	8.61
Pietre e metalli preziosi	7.23
Alimentari e bevande non alcoliche	5.94
Settore minerario e siderurgico	5.83
Agricoltura e pesca	4.52
Edilizia e materiali da costruzione	3.79
Servizi di pubblica utilità	3.02
Costruzione di macchine e apparecchiature	2.59
Sostanze chimiche	0.94
Generi alimentari e altri prodotti agricoli	0.86
Diritti	0.09
	96.39

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

(nota 2.a, 2.n, 13)

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2020 (espresso in EUR)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO				
AZIONI				
<i>AUSTRIA</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	1,527.79	39,844.83	2.43
			39,844.83	2.43
<i>CANADA</i>				
CENOVUS ENERGY	CAD	9,942.14	49,429.94	3.02
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	3,329.82	48,810.76	2.98
HUDBAY MINERALS	CAD	6,605.74	37,757.89	2.31
SUNCOR ENERGY	CAD	3,308.21	45,310.64	2.77
			181,309.23	11.08
<i>DANIMARCA</i>				
ISS	DKK	4,891.01	69,257.05	4.23
PANDORA	DKK	684.70	62,642.82	3.83
			131,899.87	8.06
<i>FINLANDIA</i>				
OUTOTEC	EUR	2,031.97	16,611.33	1.01
			16,611.33	1.01
<i>FRANCIA</i>				
THALES	EUR	848.44	63,548.11	3.88
			63,548.11	3.88
<i>GERMANIA</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	1,411.34	86,402.02	5.27
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	EUR	185.76	39,640.61	2.42
			126,042.63	7.69
<i>IRLANDA</i>				
MEDTRONIC	USD	524.56	50,220.69	3.07
			50,220.69	3.07
<i>ITALIA</i>				
PRYSMIAN	EUR	1,803.95	52,458.93	3.20
			52,458.93	3.20
<i>NORVEGIA</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	3,745.54	30,390.54	1.86
LERØY SEAFOOD GROUP	NOK	13,256.09	76,631.42	4.67
MOWI	NOK	1,300.90	23,718.25	1.45
			130,740.21	7.98

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

(nota 2.a, 2.n, 13)

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2020 (espresso in EUR) (segue)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>PAESI BASSI</i>				
ASML HOLDING	EUR	86.46	34,371.67	2.10
ING GROUP	EUR	10,338.49	78,996.40	4.81
			113,368.07	6.91
<i>REGNO UNITO</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	1,726.05	27,777.84	1.70
COMPASS GROUP	GBP	1,459.01	22,217.05	1.36
DEVRO	GBP	31,646.68	54,306.31	3.32
PREMIER OIL	GBP	143,011.24	31,371.26	1.92
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	407.17	29,759.26	1.82
UNILEVER PLC	GBP	806.20	39,959.33	2.44
			205,391.05	12.56
<i>SPAGNA</i>				
GRIFOLS PFD 'B'	EUR	4,662.25	71,891.87	4.38
			71,891.87	4.38
<i>STATI UNITI</i>				
COCA-COLA	USD	262.10	11,747.65	0.72
EOG RESOURCES	USD	928.88	37,859.71	2.31
HESS	USD	609.29	26,287.59	1.61
RAYTHEON TECHNOLOGIES	USD	783.49	45,790.98	2.80
VISA 'A'	USD	250.41	44,764.10	2.73
			166,450.03	10.17
TOTALE INVESTIMENTI			1,349,776.85	82.42
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE			99,419.35	6.07
DEPOSITI BANCARI			281,772.97	17.21
ALTRE PASSIVITÀ NETTE			-93,300.06	-5.70
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO			1,637,669.11	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

(nota 2.a, 2.n, 13)

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 31 dicembre 2020

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Regno Unito	12.56
Canada	11.08
Stati Uniti	10.17
Danimarca	8.06
Norvegia	7.98
Germania	7.69
Paesi Bassi	6.91
Spagna	4.38
Francia	3.88
Italia	3.20
Irlanda	3.07
Austria	2.43
Finlandia	1.01
	82.42

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	11.15
Edilizia e materiali da costruzione	7.70
Banche e istituti di credito	7.54
Petrolio	6.55
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	5.98
Aeronautica e astronautica	5.22
Petrolio e gas	5.08
Biotechnologia	4.38
Servizi pubblici	4.23
Prodotti di consumo vari	3.83
Agricoltura e pesca	3.31
Comunicazioni	3.20
Industria farmaceutica e cosmetica	3.07
Metalli e miniere	2.98
Acciaio inossidabile	2.71
Settore minerario e siderurgico	2.31
Commercio vario	1.82
Gastronomia	1.36
	82.42

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2020

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 emendata del 17 dicembre 2010 (la "Legge del 2010") concernente gli organismi d'investimento collettivo del risparmio ("OICR"). L'oggetto sociale è l'investimento in valori mobiliari in base al principio di ripartizione del rischio, conformemente allo Statuto e al Prospetto informativo in vigore 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 EUR 31,000. L'Atto costitutivo è stato pubblicato nel *Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations* del Granducato di Lussemburgo il 30 agosto 2006. È stato modificato da ultimo il 15 novembre 2017 ed è stato pubblicato nel *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* ("RESA").

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

La SICAV è iscritta al Registro delle imprese di Lussemburgo con il numero B113981.

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 del 2010.

a) Comparti attivi

Al 31 dicembre 2020, la SICAV comprendeva quattro comparti attivi:

- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES
- LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

b) Eventi significativi e modifiche sostanziali

Il comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI è stato liquidato in data 13 novembre 2020. Al 31 dicembre 2020, resta ancora un importo in contanti pari a EUR 54,233.91 nel comparto.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)

c) Classi di azioni

Al 31 dicembre 2020, sono offerte 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
	Classic EUR-D	EUR
	Classic EUR-B	EUR
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
	Natural Resources - EUR - Classe B	EUR
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	A CAP EUR	EUR
	A CAP USD	USD
	A CAP CHF	CHF

d) 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 saranno 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 banca depositaria, amministrative, di gestione ecc.) vengono contabilizzate direttamente in ciascun comparto.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)

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 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.

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

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

NOTA 2

SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI

a) Presentazione del bilancio

Il bilancio viene redatto conformemente ai principi contabili generalmente accettati e ai requisiti normativi in fatto di bilancio vigenti in Lussemburgo in materia di OICR.

Il bilancio del comparto Long Term Investment Fund (SIA) - Stability è stato redatto su una base contabile diversa da quella della continuità operativa, in quanto il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha proceduto alla sua liquidazione nel marzo 2021.

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 di riferimento del comparto al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura del periodo.

I proventi e le spese denominati in valute diverse da quella del comparto vengono convertiti nella valuta di riferimento in base al cambio in vigore alla data dell'operazione.

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)

d) Bilancio di esercizio consolidato della SICAV

Il bilancio consolidato della SICAV è espresso in EUR e corrisponde alla somma delle voci del bilancio di ciascun comparto, convertite in euro al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

e) Valutazione delle attività

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

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

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

4) Le quote/azioni di organismi di OICR aperti sono valutate in base all'ultimo valore patrimoniale netto ("VNI") 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 OICR 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, d'opzione e a termine su valute 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, d'opzione e a termine su valute 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, d'opzione o a termine su valute in oggetto è stato negoziato. Qualora non sia possibile liquidare un contratto futures, d'opzione o a termine su valute 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 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)

g) Plusvalenze/minusvalenze nette realizzate sulla vendita di titoli

Le plusvalenze/minusvalenze nette realizzate sulla vendita di titoli sono calcolate in base al costo medio ponderato dell'investimento venduto.

h) Costi di acquisizione dei titoli

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

i) Riconoscimento dei CFD

Al momento di ciascun calcolo del VNI, la richiesta di reintegro dei margini su CFD viene contabilizzata direttamente dalla controparte del conto bancario alla voce "minusvalenza netta realizzata su cambi".

j) Metodologia contabile applicata ai CFD

Le plusvalenze e le minusvalenze non realizzate su CFD vengono regolate giornalmente mediante versamento/ricevimento di un importo in contanti corrispondente all'incremento/decremento giornaliero del valore di mercato di ciascun 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/minusvalenze nette realizzate su CFD" del conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

k) Proventi

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

l) Distribuzione dei dividendi

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV si riserva il diritto di perseguire una politica di distribuzione che può variare in base al comparto e alla classe di azioni. Gli amministratori possono inoltre decidere che i dividendi siano automaticamente reinvestiti mediante l'acquisto di ulteriori azioni. La distribuzione dei dividendi non avviene laddove risulti in una diminuzione del patrimonio netto della SICAV al di sotto di EUR 1,250,000. I dividendi non riscossi entro 5 anni dalla loro distribuzione potrebbero cessare di essere dovuti conformemente alle disposizioni della legge lussemburghese e si prescrivono a favore del comparto pertinente.

m) Spese di transazione

Le spese di transazione 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 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)

n) Differenza tra il Valore patrimoniale netto pubblicato al 31 dicembre 2020 e il Valore patrimoniale netto presentato nei bilanci di esercizio certificati

Per il comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY il Valore patrimoniale netto al 31 dicembre 2020 pubblicato dall'Amministrazione Centrale è il seguente:

Classe di azioni	Numero di azioni	Valuta della classe di azioni	VNI per azione nella valuta della classe di azioni	Patrimonio netto per classe di azioni (in EUR)
A CAP EUR	10,367.71	EUR	164.30	1,703,439.03
A CAP USD	90.00	USD	186.30	13,702.97
A CAP CHF	1.00	CHF	180.76	167.13
				1,717,309.13

In seguito a una delibera circolare del 26 febbraio 2020, il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha deliberato la liquidazione del comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY con effetto a decorrere dal 5 marzo 2021. Di conseguenza, il valore patrimoniale netto del comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY è stato ridotto di EUR 79.640,02 per l'accantonamento delle spese di liquidazione.

Ciò ha comportato le seguenti riduzioni del Patrimonio netto complessivo al 31 dicembre 2020 per il comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY nei bilanci di esercizio certificati:

Classe di azioni	Numero di azioni	Valuta della classe di azioni	VNI per azione nella valuta della classe di azioni	Patrimonio netto per classe di azioni (in EUR)
A CAP EUR	10,367.71	EUR	156.68	1,624,442.25
A CAP USD	90.00	USD	177.66	13,067.48
A CAP CHF	1.00	CHF	172.38	159.38
				1,637,669.11

NOTA 3

"TAXE D'ABONNEMENT"

Ai sensi della normativa attualmente vigente in Lussemburgo, la SICAV non è soggetta ad alcuna imposta sui redditi, sulle plusvalenze ovvero sul patrimonio. Tuttavia, il reddito percepito dalla SICAV sui titoli in portafoglio può essere soggetto a ritenute alla fonte di norma non recuperabili.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)

Ciononostante, 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(2) 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 a tale taxe d'abonnement.

NOTA 4

COMMISSIONI DI GESTIONE

Il Gestore degli investimenti ha diritto a percepire dalla SICAV una commissione di gestione degli investimenti prelevabile trimestralmente dal patrimonio di ciascun comparto a un tasso annuo totale, che può variare da un comparto all'altro; tale commissione non eccede complessivamente il 2.0% del VNI medio del comparto interessato, come determinato nel corso del trimestre in questione.

Per l'esercizio in esame, sono state applicate le seguenti aliquote annue:

Commissioni di gestione:

Comparto	Classe	Aliquota della commissione
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	GBP, CHF, EUR, USD, EUR-D	1.5%
	EUR-B	2.0%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	CHF, EUR, USD, GBP	1.5%
	EUR-B	2.0%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	EUR, USD, CHF	0.9%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI*	EUR, USD, EUR-D	1.5%
	EUR-B	2.0%

**Per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 13 novembre 2020*

NOTA 5

COMMISSIONI DI PERFORMANCE

Il Gestore degli investimenti può percepire una commissione di performance, pari a una determinata percentuale della performance del VNI per azione misurata in relazione a un parametro di riferimento o a un indice, come segue:

Comparto	Frequenza del pagamento	Aliquota della commissione	Parametro di riferimento/Indice	Valuta	Importo versato per l'esercizio
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	annuale	15%	MSCI World AC Total Return Net Index	EUR	0.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	annuale	15%	High watermark	EUR	0.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	annuale	15%	High watermark	EUR	0.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI*	annuale	15%	MSCI World AC Total Return Net Index	EUR	0.00

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)

**Per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 13 novembre 2020*

Per la classe di azioni EUR-B non è prevista alcuna commissione di performance.

Ulteriori dettagli sul metodo di calcolo sono contenuti nel prospetto informativo in vigore della SICAV.

NOTA 6 ALTRE SPESE DOVUTE

Al 31 dicembre 2020, le altre spese dovute comprendono prevalentemente le spese di amministrazione, di revisione, di deposito 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 VNI 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 pari ad un massimo dell'1.00% del VNI 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 in vigore della SICAV.

NOTA 8 TASSI DI CAMBIO

I seguenti tassi di cambio sono stati utilizzati al 31 dicembre 2020:

1 EUR =	1.585628	AUD	1 EUR =	0.895095	GBP
1 EUR =	1.558803	CAD	1 EUR =	17,241.379310	IDR
1 EUR =	1.081557	CHF	1 EUR =	10.475974	NOK
1 EUR =	7.443466	DKK	1 EUR =	1.223550	USD
1 EUR =	10.048433	SEK	1 EUR =	126.326427	JPY

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)

NOTA 9 CONTRATTI FINANZIARI DIFFERENZIALI ("CFD")

Al 31 dicembre 2020 risultavano in essere i seguenti CFD stipulati dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Henkel	43,377	EUR	3,420,265.22
Sodexo	53,044	EUR	3,671,688.02

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Henkel	826	EUR	65,141.33
Sodexo	1,010	EUR	69,929.86

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.

NOTA 11 DIVIDENDI DISTRIBUITI

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha deliberato la distribuzione del seguente dividendo per conto del comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC:

	Valuta	Dividendo per Azione	Data di registrazione	Data ex-dividendo	Data di pagamento
Classic EUR-D	EUR	15	30.01.2020	31.01.2020	05.02.2020

NOTA 12 COVID-19

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV riconosce che la pandemia di COVID-19 ha rappresentato un evento significativo nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

L'epidemia di COVID-19 e le ripercussioni di tutte le misure adottate su scala internazionale per contrastarne la diffusione hanno colpito l'economia globale, i mercati finanziari di tutto il mondo e di conseguenza anche il settore della gestione patrimoniale.

Permangono tuttora molte incertezze in relazione alla durata di questa epidemia.

Anche se i potenziali impatti derivanti da questa situazione sono ancora difficili da valutare con precisione, si fanno presente i seguenti elementi chiave relativi alla SICAV, dallo scoppio dell'epidemia di COVID-19 fino alla data di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2020:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2020 (segue)

- Non sono state attivate misure specifiche di gestione del rischio di liquidità, quali: sospensione del VNI, restrizione dei rimborsi o rimborsi differiti.

- La SICAV non ha subito interruzioni operative significative. La SICAV è stata quindi in grado di proseguire le consuete operazioni, in linea con la propria strategia d'investimento e i requisiti del prospetto informativo. I valori patrimoniali netti non certificati pubblicati dei comparti e le informazioni finanziarie sono disponibili su Fundsquare o su richiesta presso la sede legale della SICAV.

NOTA 13

FATTI SALIENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 5 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha deliberato la liquidazione del comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Total Expense Ratio ("TER")

In forza della Direttiva relativa al calcolo e alla pubblicazione del Total Expense Ratio (TER) degli investimenti collettivi di capitale del 16 maggio 2008 (versione del 20 aprile 2015) della Swiss Funds & Asset Management Association ("SFAMA"), la SICAV è tenuta a pubblicare il TER relativo agli ultimi dodici mesi.

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

Per l'esercizio compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020, i TER sono stati i seguenti:

Classe di azioni	Valuta	TER su base annua tra cui commissioni di performance (in %)	TER su base annua escludendo le commissioni di performance (in %)
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC			
Classic EUR	EUR	2.26%	2.26%
Classic CHF	CHF	2.27%	2.27%
Classic GBP	GBP	2.20%	2.20%
Classic USD	USD	2.25%	2.25%
Classic EUR-D	EUR	2.28%	2.28%
Classic EUR-B	EUR	1.84%	1.84%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES			
Natural Resources - EUR Class	EUR	2.78%	2.78%
Natural Resources - CHF Class	CHF	2.73%	2.73%
Natural Resources - GBP Class	GBP	2.35%	2.35%
Natural Resources - USD Class	USD	2.70%	2.70%
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	1.69%	1.69%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY			
A CAP EUR	EUR	3.25%	3.25%
A CAP USD	USD	4.23%	4.23%
A CAP CHF	CHF	2.92%	2.92%

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Performance

La performance per classe di azioni è stata calcolata mediante confronto tra il patrimonio netto per azione al 31 dicembre 2020 e il patrimonio netto per azione al 31 dicembre 2019.

La performance è stata da noi calcolata alla fine di ogni esercizio, rispettivamente, nell'osservanza della "Direttiva relativa al calcolo e alla pubblicazione della performance di investimenti collettivi di capitale" della SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association) del 16 maggio 2008 (al 1 luglio 2013).

La performance indicata consiste in dati storici dai quali è impossibile dedurre la performance attuale o futura. Il calcolo dei dati relativi alla performance non tiene conto delle commissioni delle spese addebitate al momento dell'emissione e, ove applicabile, del rimborso di azioni.

Alla data del 31 dicembre 2020, le performance erano le seguenti:

Classe di azioni	Valuta	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2020	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2019	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2018
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	EUR	-6.06%	24.70%	-14.83%
Classic CHF	CHF	-6.53%	20.28%	-17.98%
Classic GBP	GBP	-0.77%	17.72%	-13.88%
Classic USD	USD	2.39%	22.45%	-18.92%
Classic EUR-D	EUR	-6.06%	24.70%	-17.97%
Classic EUR-B	EUR	-6.14%	4.35% *	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	EUR	-17.55%	12.93%	-15.43%
Natural Resources - CHF Class	CHF	-17.96%	8.92%	-18.56%
Natural Resources - GBP Class	GBP	-12.90%	6.62%	-14.50%
Natural Resources - USD Class	USD	-10.13%	10.89%	-19.49%
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	-17.91%	-1.96% *	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	EUR	-12.32%	19.62%	-14.91%
A CAP USD	USD	-4.44%	17.47%	-19.02%
A CAP CHF	CHF	-12.26%	16.17%	-17.65%

* 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

1. REMUMERAZIONE DEI MEMBRI DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

La Società di Gestione ha adottato una Politica retributiva conforme ai principi di cui alla legge del 10 maggio 2016, recante modifica della legge del 17 dicembre 2010 (la "Legge del 2010").

L'esercizio finanziario della Società di Gestione si conclude il 31 dicembre di ogni anno.

La tabella che segue riporta l'importo totale della retribuzione, suddivisa in componente fissa e variabile, corrisposta dalla Società di Gestione al suo personale nell'esercizio finanziario in esame conclusosi il 31 dicembre 2020.

La tabella è stata redatta tenendo conto del punto 162, sezione 14.1, degli orientamenti ESMA in materia di remunerazione, relativamente alla riservatezza e alla protezione dei dati nella presentazione delle informazioni sulla retribuzione.

	Numero di beneficiari	Retribuzione complessiva (EUR)	Retribuzione fissa (EUR)	Retribuzione variabile (bonus target o discrezionali, retribuzione in quote) (EUR)
Remunerazione complessiva corrisposta dalla Società di Gestione nel corso del 2020	21	9,843	6,771	3,071

Informazioni aggiuntive:

- I beneficiari indicati comprendono i soggetti che assumono il rischio (inclusi i quattro Conducting Officer) e il personale della Società di Gestione che si occupa delle attività di quest'ultima in relazione a tutti i Fondi in gestione e dalla stessa remunerato. In aggiunta, la Società di Gestione non ha corrisposto una remunerazione diretta al personale del Gestore degli investimenti, ma si è assicurata che lo stesso Gestore degli investimenti sia in possesso dei requisiti di remunerazione.
- I benefici sono stati attribuiti sulla base di criteri quali il grado di anzianità, il livello gerarchico e altri criteri di ammissibilità ad eccezione di quelli legati alla performance, e pertanto non risultano inclusi nelle voci relative alla remunerazione fissa e variabile precedentemente riportate.
- La retribuzione fissa e variabile totale indicata è basata sulla quota di masse in gestione rappresentata dalla SICAV.
- La revisione annuale per il 2020 non ha evidenziato alcuna eccezione.
- Nessun cambiamento è stato apportato alla politica retributiva dall'entrata in vigore della stessa.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Allegati non soggetti a revisione contabile(segue)

1. Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli ("SFTR")

Al 31 dicembre 2020, la SICAV rientra nell'ambito di applicazione delle disposizioni del Regolamento (UE) 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo. Ciononostante, nel periodo di riferimento del bilancio non è stata effettuata alcuna transazione corrispondente.

2. Informazioni sulla misurazione del rischio

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

In particolare, il comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY utilizza l'opzione VaR assoluto, mentre gli altri tre comparti impiegano l'opzione VaR relativo.

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Allegati non soggetti a revisione contabile(segue)

Comparti	Effetto leva medio	Approccio al calcolo dell'effetto leva	Approccio al monitoraggio dell'esposizione e complessiva al rischio	Regime opzionale VaR	Indice del Limite di VaR			VaR medio del Comparto	VaR medio del benchmark	Benchmark	Limite legale	Modelli di VaR e input
					Medio	Minimo	Massimo					
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	13.95%	Σ valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	128.22%	97.15%	153.04%	18.18%	14.04%	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) - NATURAL RESSOURCES	10.17%	Σ valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	146.17%	116.12%	168.10%	23.90%	16.27%	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) - STABILITY	24.82%	Σ valori nozionali dei derivati	VaR	Assoluto	14.29%	4.99%	20.81%	14.29%	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) - SRI*	2.05%	Σ valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	122.72%	10.50%	170.53%	17.05%	13.78%	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

*Per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 13 novembre 2020

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Allegati non soggetti a revisione contabile(segue)

Commenti di carattere generale

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

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

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

1 Opzione VaR relativo

Le osservazioni giornaliere del VaR (dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020) per i comparti sono state sistematicamente misurate in relazione alle osservazioni del VaR per il benchmark. Il rapporto ottenuto è chiamato indice del limite di utilizzo del VaR.

Es. 29 dicembre 2020, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

VaR del Comparto	21.44%
VaR del benchmark	16.30%
Limite di utilizzo del VaR	131.53%

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 il comparto che utilizza 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 giornaliere effettuate nell'esercizio in esame.

