

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato,
Al 31 dicembre 2021

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio
certificato, al 31 dicembre 2021

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato, al
31 dicembre 2021

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 dalle KIID, dall'ultima relazione annuale e dalla relazione semestrale, ove quest'ultima sia stata pubblicata successivamente alla relazione annuale.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Indice

Organizzazione della SICAV	4
Informazioni di carattere generale	6
Distribuzione all'estero	7
Relazione sulla gestione	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	15
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	17 19
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	20 22
Nota integrativa al bilancio	23
Total Expense Ratio ("TER") (non soggetti a revisione contabile)	32
Performance (non soggetti a revisione contabile)	33
Allegati non soggetti a revisione contabile (non soggetti a revisione contabile)	34

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, Alpenblickstrasse 25, 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, Presidente, Gestione organizzativa, Responsabile progetti speciali, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera (fino al 5 agosto 2021) Marc BRIOL, Chief Executive Officer Pictet Asset Services, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera (dal 5 agosto 2021)
Membri	Michèle BERGER, Amministratore Delegato, Chief Executive Officer, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (fino al 18 gennaio 2021) Annick BRETON, Amministratore Delegato, Chief Executive Officer, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (dal 18 gennaio 2021 al 30 giugno 2021) Dorian JACOB, Amministratore Delegato, Chief Executive Officer, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (dal 5 agosto 2021) Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Amministratore Indipendente, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Yves FRANCIS, Amministratore Indipendente, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (fino al 31 luglio 2021)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organizzazione della SICAV (segue)

Membri del Comitato di Gestione	<p>Michèle BERGER, Amministratore Delegato, Chief Executive Officer, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (fino al 18 gennaio 2021)</p> <p>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 (fino al 31 maggio 2021)</p> <p>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 (fino al 30 giugno 2021)</p> <p>Dorian JACOB, Chief Executive Officer, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo</p> <p>Abdellali KHOKHA, Conducting Officer incaricato della Gestione del Rischio, Conducting Officer incaricato della Conformità (dal 21 settembre 2021), FundPartners Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo</p> <p>Pierre BERTRAND, Conducting Officer incaricato dell'Amministrazione di Fondi della gamma Classic e della Valutazione, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (dal 21 settembre 2021)</p> <p>Frédéric BOCK, Conducting Officer incaricato dell'Amministrazione di Fondi Alternativi, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (dal 21 settembre 2021)</p>
Banca depositaria	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Responsabile dell'Amministrazione Centrale	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Gestore degli investimenti	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 corso dell'esercizio 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 in Svizzera.

I dati riportati nel presente bilancio si riferiscono al valore patrimoniale netto di ogni comparto della SICAV al 31 dicembre 2021, 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

[Offerta 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, 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 Classic EUR LU0244071956	Long Term Investment Fund Natural Resources EUR LU0244072335	Long Term Investment Fund Stability EUR LU1128810261
1° trimestre 2021	16.5%	19.3%	4.3%
2° trimestre 2021	6.0%	8.3%	
3° trimestre 2021	-2.9%	1.9%	
4° trimestre 2021	1.1%	6.9%	
	21.2%	40.6%	4.3%*

*LTIF Stability è stato liquidato il 5 marzo 2021

Relazione sulla gestione

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 2021 sono state particolarmente positive. Ma naturalmente esse hanno in parte compensato i risultati negativi dell'anno precedente.

Primo trimestre 2021

Il 2021 è iniziato in modo molto positivo per i nostri fondi. Come già accennato sopra, questo andamento ha in parte compensato i risultati negativi dell'anno precedente. Ma la performance di questo trimestre è una perfetta dimostrazione dell'imprevedibilità dei movimenti azionari sul breve termine.

Secondo trimestre 2021

Nel secondo trimestre 2021, l'evoluzione positiva dei tre mesi precedenti si è protratta e i nostri due fondi hanno guadagnato rispettivamente il 6% e l'8.3% in euro ("EUR"). Questo andamento nei primi sei mesi dell'anno è ascrivibile principalmente alle notizie incoraggianti sul fronte della lotta contro il COVID-19.

Terzo trimestre 2021

Dopo un forte rimbalzo nei primi due trimestri, LTIF Classic ha evidenziato un consolidamento nel terzo trimestre, mentre LTIF Natural Resources ha nuovamente guadagnato quasi il 2%.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione sulla gestione (segue)

Quarto trimestre 2021

Infine, quest'anno favorevole si è concluso con un quarto trimestre positivo, soprattutto e ancora una volta per le società di materie prime.

Prospettive

Nell'ultima settimana di febbraio 2022 la Russia ha inaspettatamente iniziato una guerra contro l'Ucraina. Oltre a costituire una terribile tragedia per il popolo sotto attacco, questa crisi è indubbiamente destinata a segnare la vita di tutti in Europa così come lo sviluppo economico mondiale. Al momento non è possibile determinare l'evoluzione futura di questo assurdo conflitto né gli effetti delle sanzioni e delle relative controsanzioni da parte della Russia sui paesi occidentali. Quel che è chiaro a nostro parere è che a fronte di questa incertezza i mercati finanziari globali rimarranno altamente volatili.

L'inizio degli scontri tra Russia e Ucraina a febbraio 2022 ha inciso sulle performance dei mercati finanziari, ulteriormente compromesse dalle sanzioni, dalle distorsioni sui mercati e dalla carenza di liquidità, specialmente intorno ai titoli russi e ucraini.

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV sta monitorando e seguendo la situazione e le potenziali ripercussioni sulla SICAV.

Maggiori informazioni sull'impatto e le conseguenze della crisi sono riportate nella Nota 12 del bilancio di esercizio.

Ciononostante, 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 un'ottica di lungo periodo.

Informativa sul regolamento SFDR (relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari)

I comparti non promuovono caratteristiche ambientali o sociali e non hanno come obiettivo investimenti sostenibili (come riportato negli artt. 8 e 9 dell'SFDR); inoltre, i loro investimenti sottostanti non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche sostenibili sotto il profilo ambientale.

Redatto dal Gestore degli investimenti

Approvato dal Consiglio di Amministrazione della SICAV

Marzo 2022

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

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 2021, il conto economico e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto relativi all'esercizio chiuso in tale data, come pure le 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 2021, 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.

Osservazioni di rilievo

Attiriamo l'attenzione sulla Nota 12 del bilancio d'esercizio, in cui viene descritta la valutazione dell'impatto potenziale o effettivo sull'entità del protrarsi del conflitto in Ucraina e delle relative sanzioni contro la Russia. La nostra opinione a tale riguardo non ha subito variazioni.



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

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.

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 interromperne 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.
- 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

22 marzo 2022

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2021

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES
	EUR	EUR	EUR
ATTIVO			
Portafoglio titoli al costo di acquisizione	111,130,145.00	66,197,774.69	44,932,370.31
Plusvalenza netta non realizzata su investimenti	16,878,843.95	3,430,451.14	13,448,392.81
Portafoglio titoli al valore di mercato (nota 2.e)	128,008,988.95	69,628,225.83	58,380,763.12
Disponibilità liquide presso banche (nota 2.e, 2.j)	576,789.78	142,983.76	433,806.02
Depositi bancari (nota 2.e)	9,364,617.46	5,743,363.68	3,621,253.78
	137,950,396.19	75,514,573.27	62,435,822.92
PASSIVO ESIGIBILE			
Commissioni di gestione e di distribuzione dovute (nota 4)	516,889.77	297,376.37	219,513.40
"Taxe d'abonnement" dovuta (nota 3)	17,367.81	9,505.96	7,861.85
Altre spese dovute (nota 6)	218,549.39	135,945.21	82,604.18
	752,806.97	442,827.54	309,979.43
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2021	137,197,589.22	75,071,745.73	62,125,843.49
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2020	105,469,562.93	72,248,781.54	31,583,112.28
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2019	175,723,288.83	135,555,244.27	21,619,952.24

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 2021

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota 1)
	EUR	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO/PERIODO	105,469,562.93	72,248,781.54	31,583,112.28	1,637,669.11
PROVENTI				
Dividendi netti (nota 2.k)	2,753,859.91	1,392,219.11	1,359,737.39	1,903.41
Interessi bancari	21,387.81	20,020.10	1,303.31	64.40
Proventi diversi	17,257.60	0.00	0.00	17,257.60
	2,792,505.32	1,412,239.21	1,361,040.70	19,225.41
SPESE				
Commissione di gestione (nota 4)	1,855,194.06	1,185,459.99	669,734.07	0.00
Commissione banca depositaria, interessi e spese bancarie	66,277.94	42,359.28	23,234.64	684.02
Oneri professionali, spese di revisione e altre spese	570,255.83	339,099.17	224,671.89	6,484.77
Commissione amministrativa	231,651.20	162,683.48	68,095.28	872.44
"Taxe d'abonnement" (nota 3)	64,323.82	39,937.75	24,386.07	0.00
Spese di negoziazione (nota 2.m)	203,845.60	119,160.94	84,472.70	211.96
	2,991,548.45	1,888,700.61	1,094,594.65	8,253.19
PROVENTI/MINUSVALENZA NETTI DA INVESTIMENTI	-199,043.13	-476,461.40	266,446.05	10,972.22
Plusvalenza netta realizzata sulla vendita di titoli (nota 2.g)	11,080,184.11	9,713,419.02	1,332,204.97	34,560.12
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata sulla vendita di pool - effetto pooling (nota 1.d)	0.00	-63,247.60	0.00	63,247.60
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata su cambi	288,470.29	189,318.93	99,157.90	-6.54
Plusvalenza netta realizzata su CFD (nota 2.j, 9)	175,468.22	166,830.67	0.00	8,637.55
PLUSVALENZA NETTA REALIZZATA	11,345,079.49	9,529,859.62	1,697,808.92	117,410.95
Variazione della plusvalenza netta non realizzata:				
- su investimenti	17,433,450.52	5,295,446.90	12,102,483.47	35,520.15
INCREMENTO DEL PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DALLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI	28,778,530.01	14,825,306.52	13,800,292.39	152,931.10
Sottoscrizioni di azioni in contanti	30,177,108.76	6,254,958.63	23,920,379.24	1,770.89
Rimborsi di azioni in contanti	-27,182,700.67	-18,212,389.15	-7,177,940.42	-1,792,371.10
Dividendi distribuiti (nota 2.l, 11)	-44,911.81	-44,911.81	0.00	0.00
PATRIMONIO NETTO ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO/PERIODO	137,197,589.22	75,071,745.73	62,125,843.49	-

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	Valore	Valore
			patrimoniale netto per azione	patrimoniale netto per azione	patrimoniale netto per azione
		31.12.2021	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC					
Classic EUR	EUR	110,338.38	494.26	407.89	434.21
Classic CHF	CHF	22,278.58	512.12	441.15	471.96
Classic GBP	GBP	126.38	414.98	365.09	367.91
Classic USD	USD	17,581.70	562.06	499.07	487.40
Classic EUR-D	EUR	1,839.04	420.07	362.00	400.89
Classic EUR-B	EUR	1.00	118.01	97.94	104.35
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES					
Natural Resources - EUR Class	EUR	206,057.44	122.54	87.13	105.68
Natural Resources - CHF Class	CHF	138,003.80	126.97	94.24	114.87
Natural Resources - GBP Class	GBP	101.00	102.89	78.00	89.55
Natural Resources - USD Class	USD	162,818.78	139.35	106.61	118.63
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	1.00	112.74	80.48	98.04
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota 1)					
A CAP EUR	EUR	-	-	156.68	187.39
A CAP USD	USD	-	-	177.66	194.96
A CAP CHF	CHF	-	-	172.38	206.01

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	134,202.26	7,885.28	-31,749.16	110,338.38
Classic CHF	20,991.06	3,380.51	-2,092.99	22,278.58
Classic GBP	126.38	-	-	126.38
Classic USD	19,151.35	1,468.61	-3,038.26	17,581.70
Classic EUR-D	2,994.12	-	-1,155.08	1,839.04
Classic EUR-B	1.00	-	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	192,993.30	44,852.25	-31,788.11	206,057.44
Natural Resources - CHF Class	133,153.60	32,512.89	-27,662.69	138,003.80
Natural Resources - GBP Class	7.00	188.00	-94.00	101.00
Natural Resources - USD Class	36,333.47	130,810.08	-4,324.77	162,818.78
Natural Resources - EUR-B Class	1.00	-	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY (nota 1)				
A CAP EUR	10,367.71	10.78	-10,378.49	-
A CAP USD	90.00	-	-90.00	-
A CAP CHF	1.00	-	-1.00	-

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2021 (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>CANADA</i>				
CENOVUS ENERGY	CAD	424,576.00	4,584,327.28	6.10
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	47,187.00	994,358.90	1.32
HUBBAY MINERALS	CAD	162,442.00	1,035,862.66	1.38
SUNCOR ENERGY	CAD	155,532.00	3,426,903.28	4.56
			10,041,452.12	13.36
<i>DANIMARCA</i>				
ISS	DKK	220,024.00	3,697,845.72	4.93
PANDORA	DKK	11,961.00	1,311,314.66	1.75
			5,009,160.38	6.68
<i>FINLANDIA</i>				
METSO OUTOTEC	EUR	41,517.00	388,100.92	0.52
			388,100.92	0.52
<i>FRANCIA</i>				
THALES	EUR	45,396.00	3,395,620.80	4.52
			3,395,620.80	4.52
<i>GERMANIA</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	66,870.00	3,980,102.40	5.30
MTU AERO ENGINES HOLDINGS	EUR	12,186.00	2,186,168.40	2.91
			6,166,270.80	8.21
<i>IRLANDA</i>				
MEDTRONIC	USD	15,967.00	1,452,502.46	1.93
			1,452,502.46	1.93
<i>ITALIA</i>				
BUZZI UNICEM	EUR	80,799.00	1,533,161.03	2.04
PRYSMIAN	EUR	50,743.00	1,680,100.73	2.24
			3,213,261.76	4.28
<i>NORVEGIA</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	345,517.00	2,863,179.76	3.81
LERROY SEAFOOD GROUP	NOK	227,766.00	1,566,261.67	2.09
MOWI	NOK	60,210.00	1,253,052.44	1.67
			5,682,493.87	7.57
<i>PAESI BASSI</i>				
ASML HOLDING	EUR	531.00	375,257.70	0.50
ING GROUP	EUR	354,287.00	4,337,181.45	5.78
			4,712,439.15	6.28

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 2021 (espresso in EUR) (segue)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>REGNO UNITO</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	33,203.00	529,324.13	0.71
COMPASS GROUP	GBP	172,503.00	3,392,108.29	4.52
DEVRO	GBP	1,213,686.00	2,977,827.56	3.97
HARBOUR ENERGY	GBP	604,383.00	2,548,246.78	3.39
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	41,206.00	3,112,523.78	4.15
UNILEVER PLC	GBP	54,184.00	2,546,238.57	3.39
			15,106,269.11	20.13
<i>SPAGNA</i>				
GRIFOLS PFD 'B'	EUR	425,951.00	4,306,364.61	5.74
			4,306,364.61	5.74
<i>STATI UNITI</i>				
COCA-COLA	USD	15,924.00	829,106.44	1.10
CONOCOPHILLIPS	USD	15,200.00	964,769.40	1.29
EOG RESOURCES	USD	33,400.00	2,608,970.60	3.48
HESS	USD	23,400.00	1,523,304.28	2.03
RAYTHEON TECHNOLOGIES	USD	27,421.00	2,075,141.36	2.76
VISA 'A'	USD	11,298.00	2,152,997.77	2.87
			10,154,289.85	13.53
TOTALE INVESTIMENTI			69,628,225.83	92.75
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE			142,983.76	0.19
DEPOSITI BANCARI			5,743,363.68	7.65
ALTRE PASSIVITÀ NETTE			-442,827.54	-0.59
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO			75,071,745.73	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 2021

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Regno Unito	20.13
Stati Uniti	13.53
Canada	13.36
Germania	8.21
Norvegia	7.57
Danimarca	6.68
Paesi Bassi	6.28
Spagna	5.74
Francia	4.52
Italia	4.28
Irlanda	1.93
Finlandia	0.52
	92.75

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Petrolio	11.52
Alimentari e bevande non alcoliche	10.55
Petrolio e gas	9.33
Banche e istituti di credito	8.65
Edilizia e materiali da costruzione	7.34
Biotechologia	5.74
Aeronautica e astronautica	5.67
Agricoltura e pesca	5.48
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	5.02
Servizi pubblici	4.93
Gastronomia	4.52
Commercio vario	4.15
Comunicazioni	2.24
Industria farmaceutica e cosmetica	1.93
Prodotti di consumo vari	1.75
Settore minerario e siderurgico	1.38
Metalli e miniere	1.32
Acciaio inossidabile	1.23
	92.75

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2021 (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>AUSTRALIA</i>				
IGO LTD	AUD	66,253.00	485,843.68	0.78
PANORAMIC RESOURCES	AUD	2,194,317.00	378,783.21	0.61
WESTERN AREAS	AUD	557,388.00	1,222,304.27	1.97
			2,086,931.16	3.36
<i>BRASILE</i>				
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	USD	188,743.00	1,822,368.71	2.93
			1,822,368.71	2.93
<i>CANADA</i>				
CAMECO	CAD	110,914.00	2,129,555.71	3.43
CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	42,736.00	1,590,193.44	2.56
CENOVUS ENERGY	CAD	217,567.00	2,349,163.25	3.79
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	66,117.00	1,393,265.67	2.24
HUDBAY MINERALS	CAD	338,582.00	2,159,074.94	3.48
IVANHOE MINES 'A'	CAD	135,817.00	975,758.19	1.57
LUNDIN MINING CORPORATION	CAD	196,800.00	1,353,600.22	2.18
SUNCOR ENERGY	CAD	109,147.00	2,404,882.68	3.88
TECK RESSOURCES 'B'	CAD	69,200.00	1,754,985.94	2.82
			16,110,480.04	25.95
<i>CIPRO</i>				
ATALAYA MINING	GBP	172,599.00	845,929.36	1.36
			845,929.36	1.36
<i>FINLANDIA</i>				
METSO OUTOTEC	EUR	104,515.00	977,006.22	1.57
			977,006.22	1.57
<i>FRANCIA</i>				
NEXANS	EUR	3,722.00	319,533.70	0.51
			319,533.70	0.51
<i>GERMANIA</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	36,014.00	2,143,553.28	3.45
			2,143,553.28	3.45
<i>ITALIA</i>				
BUZZI UNICEM	EUR	109,104.00	2,070,248.40	3.33
PRYSMIAN	EUR	9,336.00	309,114.96	0.50
			2,379,363.36	3.83

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 2021 (espresso in EUR) (segue)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>JERSEY</i>				
GLENCORE	GBP	369,776.00	1,651,345.93	2.66
			1,651,345.93	2.66
<i>KAZAKSTAN</i>				
NAC KAZATOMPROM GDR -SPONS.- -S-	USD	68,484.00	2,213,143.22	3.56
			2,213,143.22	3.56
<i>NORVEGIA</i>				
AKER BP	NOK	37,805.00	1,023,899.14	1.65
GRIEG SEAFOOD	NOK	289,003.00	2,394,867.81	3.86
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	137,715.00	947,014.59	1.52
MOWI	NOK	47,038.00	978,925.11	1.58
NORWAY ROYAL SALMON	NOK	89,679.00	1,461,238.07	2.35
SALMAR	NOK	3,315.00	200,985.76	0.32
TGS ASA	NOK	204,714.00	1,726,606.60	2.78
			8,733,537.08	14.06
<i>REGNO UNITO</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	90,197.00	1,437,925.72	2.31
DEVRO	GBP	258,376.00	633,935.94	1.02
HARBOUR ENERGY	GBP	551,262.00	2,324,273.88	3.74
			4,396,135.54	7.07
<i>RUSSIA</i>				
GAZPROM ADR -SPONS.-	USD	223,965.00	1,819,764.47	2.93
MMC NORILSK NICKEL ADR -SPONS.-	USD	44,759.00	1,217,372.12	1.96
SURGUTNEFTEGAZ PFD -ADR SPONS.-	USD	391,200.00	1,809,454.42	2.91
			4,846,591.01	7.80
<i>STATI UNITI</i>				
CONOCOPHILLIPS	USD	33,500.00	2,126,300.99	3.42
EOG RESOURCES	USD	27,500.00	2,148,104.54	3.46
HESS	USD	26,820.00	1,745,941.06	2.81
PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	12,900.00	2,063,182.82	3.32
SOUTHERN COPPER	USD	2,800.00	151,941.58	0.24
			8,235,470.99	13.25
<i>SVEZIA</i>				
LUNDIN ENERGY	SEK	51,381.00	1,619,373.52	2.61
			1,619,373.52	2.61
TOTALE INVESTIMENTI			58,380,763.12	93.97
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE			433,806.02	0.70
DEPOSITI BANCARI			3,621,253.78	5.83
ALTRE PASSIVITÀ NETTE			-309,979.43	-0.50
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO			62,125,843.49	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 2021

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Canada	25.95
Norvegia	14.06
Stati Uniti	13.25
Russia	7.80
Regno Unito	7.07
Italia	3.83
Kazakistan	3.56
Germania	3.45
Australia	3.36
Brasile	2.93
Jersey	2.66
Svezia	2.61
Finlandia	1.57
Cipro	1.36
Francia	0.51
	93.97

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Petrolio	23.22
Petrolio e gas	23.00
Metalli e miniere	7.72
Acciaio inossidabile	7.44
Edilizia e materiali da costruzione	6.78
Settore minerario e siderurgico	6.06
Agricoltura e pesca	5.76
Alimentari e bevande non alcoliche	4.89
Pietre e metalli preziosi	4.53
Servizi di pubblica utilità	3.56
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	0.51
Comunicazioni	0.50
	93.97

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2021

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 2021, la SICAV comprendeva due comparti attivi:

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

b) Eventi significativi e modifiche sostanziali

Il comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY è stato liquidato in data 5 marzo 2021. Al 31 dicembre 2021, resta ancora un importo in contanti pari a EUR 35,217.01 nel comparto.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2021 (segue)

c) Classi di azioni

Al 31 dicembre 2021, 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

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 erano gestiti congiuntamente in un singolo pool di investimenti fino alla liquidazione, in data 5 marzo 2021.

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.

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2021 (segue)

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

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

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

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

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.

b) Spese di costituzione

Le spese di costituzione vengono ammortizzate per un periodo massimo di cinque anni. Al 31 dicembre 2021, le spese di costituzione erano completamente ammortizzate.

c) Conversione valutaria in riferimento a ciascun comparto

Le disponibilità liquide presso banche, le altre attività nette e il valore di stima dei titoli in portafoglio denominati in una valuta diversa da quella di riferimento del comparto vengono convertiti nella valuta 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.

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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2021 (segue)

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.

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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2021 (segue)

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 "plusvalenza netta realizzata su CFD".

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 2021.

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 2021.

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 2021 (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%

**Per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 5 marzo 2021 (data di liquidazione del comparto)*

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
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	annuale	15%	MSCI World AC Total Return Net Index
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	annuale	15%	High watermark
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY*	annuale	15%	High watermark

**Per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 5 marzo 2021 (data di liquidazione)*

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2021 (segue)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Codice ISIN	Classe di azioni	Valuta della classe	Commissioni di performance	% del patrimonio netto*
LU0244071956	Classic EUR	EUR	0.00	0.00
LU0301246772	Classic CHF	CHF	0.00	0.00
LU0750886714	Classic GBP	GBP	0.00	0.00
LU0301247077	Classic USD	USD	0.00	0.00
LU1449969846	Classic EUR-D	EUR	0.00	0.00

* Calcolato sulla base della media del patrimonio netto della classe di azioni nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Codice ISIN	Classe di azioni	Valuta della classe	Commissioni di performance	% del patrimonio netto*
LU0244072335	Natural Resources - Classe EUR	EUR	0.00	0.00
LU0301246939	Natural Resources - Classe CHF	CHF	0.00	0.00
LU0457696077	Natural Resources - Classe GBP	GBP	0.00	0.00
LU0301247234	Natural Resources - Classe USD	USD	0.00	0.00

* Calcolato sulla base della media del patrimonio netto della classe di azioni nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Codice ISIN	Classe di azioni	Valuta della classe	Commissioni di performance	% del patrimonio netto*
LU1128810261	A CAP EUR	EUR	0.00	0.00
LU1132799310	A CAP USD	USD	0.00	0.00
LU1589813515	A CAP CHF	CHF	0.00	0.00

* Calcolato sulla base della media del patrimonio netto della classe di azioni nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2021 e il 5 marzo 2021 (data di liquidazione)

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

NOTA 6

ALTRE SPESE DOVUTE

Al 31 dicembre 2021, le altre spese dovute comprendono prevalentemente le spese di revisione, di amministrazione, 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2021 (segue)

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 2021:

1 EUR =	1.564128	AUD	1 EUR =	0.839603	GBP
1 EUR =	1.436454	CAD	1 EUR =	10.028173	NOK
1 EUR =	1.036160	CHF	1 EUR =	10.29604	SEK
1 EUR =	7.437574	DKK	1 EUR =	1.137200	USD

NOTA 9 CONTRATTI FINANZIARI DIFFERENZIALI ("CFD")

Al 31 dicembre 2021 risultavano in essere i seguenti CFD stipulati dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Henkel	44,203	EUR	3,036,746.10
Sodexo	46,251	EUR	3,564,102.06

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 al 31 dicembre 2021.

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	28.01.2021	29.01.2021	03.02.2021

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2021 (segue)

NOTA 12

FATTI SALIENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il 25 febbraio 2022, il comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES presentava un'esposizione pari al 5.92% del suo patrimonio netto complessivo a titoli russi o bielorusi:

- GAZPROM -ADR SPONS
- SURGUTNEFTEGAZ PUB.PFD -ADR SPONS
- MMC NORILSK NICKEL -ADR SPONS

Questi rappresentano la totalità dell'esposizione dei comparti della SICAV a titoli russi e bielorusi.

La Società di gestione continua a monitorare le esposizioni esistenti alla Russia e gli effetti della guerra Russia/Ucraina.

Nell'ambito delle riunioni giornaliere/settimanali del Comitato di valutazione e del Comitato per i rischi, in particolare, vengono prese decisioni tenendo conto della situazione attuale; tali decisioni sono soggette a modifiche periodiche in ragione dell'evolvere della valutazione complessiva.

Tra gli aspetti considerati rientrano, in via non limitativa:

- le esposizioni dirette e indirette e le ricadute capaci di incidere negativamente sul comparto;
- i mercati e la valutazione degli attivi;
- la conformità del portafoglio alla luce delle restrizioni a livello di capitale e delle sanzioni imposte per effetto della guerra Russia/Ucraina.

Alla luce dell'attuale situazione in Ucraina e in Russia, i titoli azionari russi summenzionati sono stati temporaneamente valutati a zero a partire dal NAV del 3 marzo 2022, per decisione del Consiglio di Amministrazione della SICAV, tenuto conto, tra le altre cose, della situazione dei mercati, della liquidità e delle sanzioni.

Tali considerazioni potrebbero subire modifiche per effetto dell'evolvere del contesto attuale.

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV confida nel fatto che la continuità delle operazioni del fondo non verrà meno ed è impegnato a monitorare con attenzione la crisi in corso.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Total Expense Ratio ("TER") (non soggetti a revisione contabile)

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 5 agosto 2021) della Asset Management Association Switzerland ("AMAS"), 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 2021 e il 31 dicembre 2021, 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	2.20%	2.20%
Classic CHF	CHF	2.21%	2.21%
Classic GBP	GBP	2.21%	2.21%
Classic USD	USD	2.20%	2.20%
Classic EUR-D	EUR	2.20%	2.20%
Classic EUR-B	EUR	2.92%	2.92%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES			
Natural Resources - EUR Class	EUR	2.23%	2.23%
Natural Resources - CHF Class	CHF	2.23%	2.23%
Natural Resources - GBP Class	GBP	2.24%	2.24%
Natural Resources - USD Class	USD	2.34%	2.34%
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	2.94%	2.94%

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Performance (non soggetti a revisione contabile)

La performance per classe di azioni è stata calcolata mediante confronto tra il patrimonio netto per azione al 31 dicembre 2021 e il patrimonio netto per azione al 31 dicembre 2020.

La performance è stata calcolata al termine di ciascun esercizio finanziario in conformità alla Direttiva relativa al calcolo e alla pubblicazione della performance di investimenti collettivi di capitale del 16 maggio 2008 (versione del 5° Agosto 2021) della Asset Management Association Switzerland ("AMAS").

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 e delle spese addebitate al momento dell'emissione e, ove applicabile, del rimborso di azioni.

Alla data del 31 dicembre 2021, le performance erano le seguenti:

Classe di azioni	Valuta	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2021	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2020	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2019
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	EUR	21.17%	-6.06%	24.70%
Classic CHF	CHF	16.09%	-6.53%	20.28%
Classic GBP	GBP	13.67%	-0.77%	17.72%
Classic USD	USD	12.62%	2.39%	22.45%
Classic EUR-D	EUR	21.18%	-6.06%	24.70%
Classic EUR-B	EUR	20.49%	-6.14%	4.35% *
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	EUR	40.64%	-17.55%	12.93%
Natural Resources - CHF Class	CHF	34.73%	-17.96%	8.92%
Natural Resources - GBP Class	GBP	31.91%	-12.90%	6.62%
Natural Resources - USD Class	USD	30.71%	-10.13%	10.89%
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	40.08%	-17.91%	-1.96% *

* 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.

Allegati non soggetti a revisione contabile

1. REMUNERAZIONE 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 2021.

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 2021	20	9,403	6,188	3,215

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 2021 non ha evidenziato alcuna eccezione.
- Nessun cambiamento è stato apportato alla politica retributiva dall'entrata in vigore della stessa.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

2. REGOLAMENTO SULLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI ("SFTR")

Al 31 dicembre 2021, 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.

3. INFORMAZIONI SULL'EVOLUZIONE DEL RISCHIO

I 3 comparti della SICAV utilizzano l'approccio VaR relativo per monitorare l'esposizione complessiva al rischio.

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Allegati non soggetti a revisione contabile(segue)

Comparti	Effetto leva medio	Approccio al calcolo dell'effetto leva	Approccio al monitoraggio dell'esposizione complessiva al rischio	Regime opzionale VaR	VaR-Limit-Quote			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	9.04%	Σ valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	131.74%	112.77%	149.64%	21.22%	16.12%	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	0.00%	Σ valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	135.94%	112.80%	153.97%	27.23%	20.04%	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	7.16%	Σ valori nozionali dei derivati	VaR	Assoluto	15.41%	0.00%	19.10%	15.41%	k.A.	n/d	20%	Orizzonte temporale di 1 mese, livello di confidenza del 99%, simulazioni Monte Carlo, periodo di osservazione 3.5 anni

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Allegati non soggetti a revisione contabile(segue)

Commenti di carattere generale

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

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

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

1 Opzione VaR relativo

Le osservazioni giornaliere del VaR (dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021) 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.

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.

