

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato,
al 31 dicembre 2016

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio
certificato, al 31 dicembre 2016

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato, al
31 dicembre 2016

Si dichiara che la presente è una traduzione fedele del corrispondente documento in lingua inglese. In caso di divergenze tra la versione originale e la traduzione, fara fede la versione inglese.

Le sottoscrizioni effettuate in base alle sole informazioni contenute nella presente relazione non verranno accettate. Le sottoscrizioni saranno ritenute valide solo se effettuate sulla base delle notizie contenute nell'ultimo prospetto informativo accompagnato 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	11
Relazione del réviseur d'entreprises agréé / società di revisione	14
Presente bilancio	
Stato patrimoniale	16
Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto	17
Numero di azioni in circolazione e patrimonio netto per azione	18
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC - Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette - Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	19 21
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	22 24
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY - 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")	36
Tasso di Movimentazione del Portafoglio (C.D. Turnover)	37
Performance	38
Allegati non soggetti a revisione contabile	39

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, Caleruega 97, 3D, 28033 Madrid, Spagna
Amministratori	Sig. Frédéric FASEL, Direttore Aggiunto, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Sig. Alex RAUCHENSTEIN, Socio Gestore, 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	
Presidenti	Sig. Marc BRIOL, Direttore, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera (fino al 1° dicembre 2016) Sig. Christian SCHRÖDER, Group Corporate Secretary e Responsabile dell'organizzazione, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera (dal 1° dicembre 2016)
Membri	Sig. Pierre ETIENNE, Amministratore Delegato, Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (fino al 1° dicembre 2016) Sig.ra Michèle BERGER, CEO e Amministratore Delegato, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Avv. Claude KREMER, Socio, Arendt & Medernach - Avocats 14, rue Erasme, L-2082 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Sig. Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Amministratore Indipendente, 2, rue Jean-Pierre Beicht, L-1226 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (dal 14 marzo 2016)

* Dal 1° aprile 2016, SIA Funds AG si è trasferita da Parkweg 1, 8866 Ziegelbrücke, ad Alpenblickstrasse 25, 8853 Lachen, Svizzera.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organizzazione della SICAV (segue)

Membri del Comitato di Gestione	<p>Sig.ra Michèle BERGER, CEO e Amministratore Delegato, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo</p> <p>Sig. Pascal CHAUVAUX, Responsabile dell'Amministrazione Centrale, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo</p> <p>Sig. Cédric HAENNI, Responsabile Rischio e Conformità, FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera</p> <p>Sig. Dorian JACOB, Responsabile della Supervisione della Gestione degli Investimenti, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo</p>
Banca depositaria	<p>Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo</p>
Responsabile dell'Amministrazione Centrale	<p>FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo</p>
Gestore degli Investimenti e Distributore Internazionale	<p>SIA Funds AG*, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Svizzera</p>
Cabinet de révision agréé / Società di revisione	<p>Deloitte Audit, <i>Société à responsabilité limitée</i>, 560, rue de Neudorf, L-2220 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo</p>
Consulente legale	<p>Allen & Overy, <i>Société en commandite simple</i> 33, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo</p>
Controparte dei contratti finanziari differenziali ("CFD") (nota 9)	<p>Goldman Sachs International London</p>

* Dal 1° aprile 2016, SIA Funds AG si è trasferita da Parkweg 1, 8866 Ziegelbrücke, ad Alpenblickstrasse 25, 8853 Lachen, Svizzera.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Informazioni di carattere generale

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

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

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

Tutte le modifiche allo Statuto sono pubblicate nel *Recueil électronique des sociétés et associations* a partire dal 1° giugno 2016 ("*Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg*" fino al 31 maggio 2016)

La descrizione dettagliata delle variazioni intervenute nella composizione del portafoglio titoli per i vari comparti nel corso dell'esercizio è disponibile gratuitamente su richiesta presso la sede legale della SICAV o presso l'Agente pagatore e Agente informativo in Germania e in Austria e il Rappresentante in Svizzera.

I dati al 31 dicembre 2016 riportati nella presente relazione si riferiscono al valore patrimoniale netto di ogni comparto della SICAV, che viene calcolato sulla base dei prezzi di chiusura e dei tassi di cambio al 31 dicembre 2016.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero

Distribuzione in Svizzera

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

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

SIA Funds AG*, con sede legale all'indirizzo Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Svizzera, è stata autorizzata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) quale Distributore della SICAV responsabile del marketing e della distribuzione delle azioni di quest'ultima in Svizzera.

Il Rappresentante in Svizzera è FundPartner Solutions (Suisse) SA, con sede legale all'indirizzo 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera.

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

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

Pubblicazioni

Le informazioni riguardanti la SICAV sono pubblicate su "www.fundinfo.com". I prezzi di sottoscrizione e di rimborso di tutte le classi di azioni e il valore patrimoniale netto seguito dalla nota "commissioni escluse" saranno pubblicati in ogni giorno lavorativo sui seguenti siti web: www.fundinfo.com e www.s-i-a.ch.

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

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

Retrocessione e commissioni

La SICAV e i suoi rappresentanti possono corrispondere commissioni di retrocessione per remunerare la distribuzione delle azioni in o dalla Svizzera. Questo pagamento può coprire i servizi seguenti:

* Dal 1° aprile 2016, SIA Funds AG si è trasferita da Parkweg 1, 8866 Ziegelbrücke, ad Alpenblickstrasse 25, 8853 Lachen, Svizzera.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero (segue)

- Implementazione delle procedure di sottoscrizione e detenzione ovvero svolgimento della funzione di banca depositaria delle quote;
- Archiviazione e distribuzione di documenti legali e di promozione commerciale;
- Distribuzione o concessione dell'accesso a pubblicazioni richieste per legge e di altro tipo;
- Analisi e adempimento degli obblighi di due diligence, così come sono stati delegati dal fornitore, per aspetti quali il riciclaggio di denaro, la conoscenza del cliente e delle restrizioni di distribuzione;
- Fornitura di chiarimenti e risposte alle specifiche domande degli investitori;
- Produzione di materiale di analisi dei fondi;
- Gestione centralizzata delle relazioni;
- Formazione di consulenti alla clientela su organismi d'investimento collettivo;
- Delega a e monitoraggio di altri distributori.

Le commissioni di retrocessione non sono considerate come sconti, anche se in ultima analisi esse vengono rimborsate in tutto o in parte agli investitori.

I beneficiari delle commissioni di retrocessione si impegnano ad assicurare una pubblicazione trasparente e a fornire agli investitori informazioni gratuite e spontanee sulla remunerazione eventualmente ricevuta per la distribuzione.

Su richiesta, forniscono informazioni sugli importi di fatto ricevuti per la distribuzione di organismi d'investimento collettivo agli investitori.

Su richiesta, la SICAV e i suoi rappresentanti possono corrispondere sconti direttamente agli investitori nell'ambito della distribuzione in o dalla Svizzera. Gli sconti servono a ridurre le commissioni o i costi sostenuti dagli investitori interessati. Gli sconti sono consentiti alle condizioni seguenti:

- vengono pagati attingendo alle commissioni della SICAV, pertanto non vengono dedotti dal patrimonio del fondo;
- vengono pagati in base a criteri oggettivi;
- vengono concessi con le stesse tempistiche e nella stessa misura a tutti gli investitori che soddisfano i criteri oggettivi e richiedono sconti.

I criteri oggettivi per la concessione di sconti da parte della SICAV sono:

- il volume di sottoscrizione dell'investitore e il volume complessivo detenuto dallo stesso nella SICAV o nella gamma di prodotti del promotore, qualora pertinente;
- l'importo delle commissioni sostenute dall'investitore;
- l'approccio agli investimenti dell'investitore (ad esempio, l'orizzonte d'investimento previsto);
- il supporto fornito dall'investitore nella fase di lancio di un organismo d'investimento collettivo.

Su richiesta dell'investitore, la SICAV comunica gratuitamente l'importo dello sconto concesso all'investitore.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero (segue)

Giurisdizione e foro competente

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

[Distribuzione in Germania](#)

Informazioni supplementari per investitori in Germania

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

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

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

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

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

[Distribuzione in Austria](#)

Informazioni supplementari per investitori in Austria

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

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 Vienna

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero (segue)

La versione più recente del prospetto informativo, comprendente il supplemento per gli investitori austriaci, i Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori, le relazioni annuali e semestrali, lo statuto della SICAV, nonché i prezzi di sottoscrizione e di rimborso delle azioni sono disponibili presso l'Agente pagatore in Austria, unitamente agli altri documenti disponibili per la consultazione, se forniti a tale scopo.

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

Il Consulente fiscale della SICAV in Austria è:

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

Regime fiscale

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione sulla gestione

Performance di ciascun comparto per trimestre

Periodo	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC - EUR	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES - EUR	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY - EUR
1° trimestre 2016	-0.9%	12.7%	-2.3%
2° trimestre 2016	1.1%	12.2%	-0.9%
3° trimestre 2016	8.0%	9.1%	7.8%
4° trimestre 2016	10.8%	25.2%	10.8%
	19.9%	72.6%	15.7%

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 comparti 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. Un anno fa non eravamo propriamente soddisfatti dell'evoluzione del Valore patrimoniale netto per azione dei nostri comparti, in ragione delle posizioni sui titoli energetici e su quelli legati ai metalli; nell'anno in rassegna, invece, abbiamo assistito a un'inversione di questa tendenza estremamente negativa e abbiamo registrato performance brillanti, come si evince dalla tabella in alto.

Primo trimestre 2016

L'anno 2016, in particolare le prime due settimane, è iniziato all'insegna di una notevole volatilità con l'attenzione degli investitori catalizzata dalla Cina e dal futuro andamento della sua economia. Ciò nonostante, il LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES - EUR ha chiuso il trimestre in territorio nettamente positivo, laddove gli altri due comparti hanno nuovamente finito in ribasso.

Secondo trimestre 2016

Anche il secondo trimestre del 2016 è stato dominato da una volatilità elevata a causa, tra l'altro, del voto sulla Brexit del 23 giugno. Ciò nonostante il LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES - EUR ha messo a segno un'ottima performance anche in questo trimestre, mentre gli altri due comparti non hanno registrato variazioni significative.

Terzo trimestre 2016

L'andamento osservato nel terzo trimestre è stato particolarmente brillante e gli investitori hanno iniziato a concentrarsi maggiormente sui fondamentali.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione sulla gestione (segue)

Quarto trimestre 2016

Infine, negli ultimi tre mesi dell'anno questa dinamica positiva si è addirittura accentuata ulteriormente in un contesto in cui sia l'esito delle elezioni statunitensi che la reazione del mercato hanno colto di sorpresa tutti gli operatori.

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 alle attuali valutazioni.

Gennaio 2017

Redatto dal Gestore degli investimenti

Approvato dal Consiglio di Amministrazione della SICAV

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione del réviseur d'entreprises agréé / società di revisione

Agli Azionisti di

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)
Società d'investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese
15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo

Abbiamo certificato il 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 relativi a ciascun comparto al 31 dicembre 2016, il conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto relativo a ciascun comparto in riferimento all'esercizio in esame, nonché una sintesi dei principali criteri contabili e altre note esplicative al bilancio.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV relativa al bilancio di esercizio

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha il compito di redigere e presentare in modo veritiero e corretto il bilancio in oggetto, in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione dei bilanci. È inoltre responsabile del controllo interno che riterrà necessario ai fini della redazione del bilancio senza inesattezze significative derivanti da frode o errori.

Responsabilità della società di revisione autorizzata (réviseur d'entreprises agréé)

È nostra responsabilità esprimere un giudizio sul bilancio in esame in base alla revisione contabile da noi condotta. Abbiamo svolto la revisione conformemente agli Standard internazionali di revisione adottati per il Lussemburgo dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier*. Tali standard richiedono che la società di revisione operi in conformità con i requisiti etici e pianificati e conduca il controllo, al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio non sia viziato da inesattezze significative.

La revisione contabile prevede l'attuazione di procedure volte a ottenere elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio. Le procedure selezionate dipendono dal giudizio del *réviseur d'entreprises agréé*, comprendente la valutazione dei rischi di inesattezze significative nel bilancio, derivanti da frode o da errori. Effettuando tali valutazioni di rischio, il *réviseur d'entreprises agréé* considera il controllo interno relativo alla redazione e alla presentazione in modo corretto e veritiero del bilancio da parte della società, al fine di adottare le procedure di revisione del caso, ma non allo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della società. Inoltre, la revisione prevede la valutazione dell'adeguatezza dei criteri contabili utilizzati e della plausibilità delle stime contabili elaborate dal Consiglio di Amministrazione della SICAV, nonché la valutazione della presentazione generale del bilancio.

Riteniamo che gli elementi probativi ottenuti mediante la revisione siano sufficienti e adeguati per costituire un fondamento all'espressione del nostro giudizio di revisione.

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

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio in esame fornisce una visione fedele e veritiera della situazione finanziaria di LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) e di ciascuno dei suoi comparti al 31 dicembre 2016, nonché del conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio in esame, ai sensi della normativa e dei regolamenti vigenti in Lussemburgo in materia di redazione del bilancio.

Altre informazioni

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni incluse 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.

Per Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
Cabinet de révision agréé

Nicolas Hennebert, *Réviseur d'entreprises agréé*
Socio

16 marzo 2017
560, rue de Neudorf
L-2220 LUSSEMBURGO

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2016

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY
	EUR	EUR	EUR	EUR
ATTIVO				
Portafoglio titoli al costo di acquisizione	145,510,065.85	128,362,092.30	11,558,271.50	5,589,702.05
Plusvalenza netta non realizzata su investimenti	20,955,709.21	19,578,303.23	524,842.15	852,563.83
Portafoglio titoli al valore di mercato (nota 2.e)	166,465,775.06	147,940,395.53	12,083,113.65	6,442,265.88
Disponibilità liquide presso banche (nota 2.e, 2.j)	2,573,034.40	1,023,948.06	1,505,736.50	43,349.84
Depositi bancari	13,912,660.55	13,332,096.27	0.00	580,564.28
Interessi attivi netti (nota 2.e)	97.90	93.81	0.00	4.09
	182,951,567.91	162,296,533.67	13,588,850.15	7,066,184.09
PASSIVO ESIGIBILE				
Opzioni a valore de mercato (nota 10)	4,432.00	0.00	0.00	4,432.00
Commissioni di gestione e di distribuzione dovute (nota 4)	611,599.63	557,894.27	39,584.75	14,120.61
"Taxe d'abonnement" dovuta (nota 3)	22,983.55	20,388.14	1,707.39	888.02
Altre spese dovute (nota 6)	187,029.57	170,432.57	9,240.14	7,356.86
	826,044.75	748,714.98	50,532.28	26,797.49
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2016	182,125,523.16	161,547,818.69	13,538,317.87	7,039,386.60
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2015	162,499,629.54	149,431,249.67	6,408,304.52	6,660,075.35
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2014	186,738,021.49	167,769,142.44	9,345,477.65	952,144.63

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY
	EUR	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	162,499,629.54	149,431,249.67	6,408,304.52	6,660,075.35
PROVENTI				
Dividendi netti (nota 2.k)	2,987,602.37	2,756,871.29	110,924.15	119,806.93
Interessi netti su obbligazioni (nota 2.k)	22,469.90	0.00	22,469.90	0.00
Interessi bancari	14,458.75	13,871.00	-8.56	596.31
	3,024,531.02	2,770,742.29	133,385.49	120,403.24
SPESE				
Commissioni di gestione e di distribuzione (nota 4)	2,242,696.87	2,066,217.80	122,468.34	54,010.73
Compenso della banca depositaria, spese e interessi bancari	96,425.10	86,156.06	4,205.99	6,063.05
Oneri professionali, spese di revisione e altre spese	441,026.21	369,849.34	39,286.10	31,890.77
Commissione amministrativa	299,005.49	274,756.22	12,246.84	12,002.43
"Taxe d'abonnement" (nota 3)	77,769.29	70,130.10	4,615.49	3,023.70
Spese di negoziazione (nota 2.m)	389,454.69	341,432.94	25,478.52	22,543.23
	3,546,377.65	3,208,542.46	208,301.28	129,533.91
MINUSVALENZA NETTI DA INVESTIMENTI	-521,846.63	-437,800.17	-74,915.79	-9,130.67
Plusvalenza netta realizzata sulla vendita di titoli	5,667,325.76	4,530,744.84	945,130.22	191,450.70
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata sulla vendita di pool - effetto pooling	-0.06	17,591.35	0.00	-17,591.41
Plusvalenza netta realizzata su cambi	435,415.24	419,898.63	5,792.84	9,723.77
Minusvalenza netta realizzata sulle opzioni	-145,226.85	-138,764.14	0.00	-6,462.71
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata su contratti a termine	3,435,005.72	2,975,804.66	523,791.70	-64,590.64
PLUSVALENZA NETTA REALIZZATA	8,870,673.18	7,367,475.17	1,399,798.97	103,399.04
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata:				
- su investimenti	21,635,175.91	17,609,358.39	3,261,625.67	764,191.85
- su opzioni	-1,170.72	0.00	0.00	-1,170.72
INCREMENTO DEL PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DALLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI	30,504,678.37	24,976,833.56	4,661,424.64	866,420.17
Sottoscrizioni di azioni in contanti	39,260,553.92	34,259,175.71	3,975,925.91	1,025,452.30
Rimborsi di azioni in contanti	-50,139,338.67	-47,119,440.25	-1,507,337.20	-1,512,561.22
PATRIMONIO NETTO ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	182,125,523.16	161,547,818.69	13,538,317.87	7,039,386.60

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Numero di azioni in circolazione e patrimonio netto per azione

Comparto	Classe	Valuta	Numero di	Valore	Valore	Valore
			azioni in	patrimonia-	patrimonia-	patrimonia-
			circolazione	netto per	netto per	netto per
			31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	EUR	313,817.46	397.47	331.39	321.19
	Classic CHF	CHF	52,977.06	426.09	360.35	386.18
	Classic GBP	GBP	939.38	339.28	244.24	249.26
	Classic USD	USD	38,677.14	419.23	359.99	388.66
	Classic EUR-D	EUR	27.19	397.47	-	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Natural Resources - EUR Class	EUR	63,051.77	118.26	68.52	82.91
	Natural Resources - CHF Class	CHF	35,965.38	126.77	74.51	99.69
	Natural Resources - GBP Class	GBP	76.00	100.95	50.50	64.34
	Natural Resources - USD Class	USD	15,386.33	124.73	74.43	100.33
	A CAP EUR	EUR	37,274.30	187.88	162.35	175.67
A CAP USD	USD	208.00	183.72	163.54	-	

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	359,946.03	73,996.12	-120,124.69	313,817.46
Classic CHF	48,710.21	12,706.32	-8,439.47	52,977.06
Classic GBP	1,062.02	133.00	-255.64	939.38
Classic USD	41,202.92	7,758.27	-10,284.05	38,677.14
Classic EUR-D	-	27.19	-	27.19
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	48,846.83	23,225.30	-9,020.36	63,051.77
Natural Resources - CHF Class	27,775.38	10,665.00	-2,475.00	35,965.38
Natural Resources - GBP Class	1.00	366.03	-291.03	76.00
Natural Resources - USD Class	16,905.54	2,641.00	-4,160.21	15,386.33
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	39,200.21	5,700.36	-7,626.27	37,274.30
A CAP USD	1,966.93	-	-1,758.93	208.00

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 2016 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			
AZIONI			
<i>AUSTRIA</i>			
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	333,304.79	5,497,862.50	3.40
		5,497,862.50	3.40
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	67,044.46	962,197.70	0.60
FIRST QUANTUM MINERALS	288,919.60	2,726,865.19	1.69
NORTHERN DYNASTY MINERALS	1,399,987.63	2,741,633.28	1.70
		6,430,696.17	3.99
<i>COREA DEL SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	371,514.88	2,849,226.50	1.76
		2,849,226.50	1.76
<i>DANIMARCA</i>			
ISS	149,052.31	4,778,967.77	2.96
PANDORA	37,203.91	4,623,273.96	2.86
		9,402,241.73	5.82
<i>FRANCIA</i>			
AIR LIQUIDE	50,955.09	5,383,405.38	3.33
		5,383,405.38	3.33
<i>GERMANIA</i>			
DRAEGERWERK PFD -OSR-	87,404.84	6,947,810.52	4.30
HEIDELBERGCEMENT	43,185.43	3,827,524.80	2.37
		10,775,335.32	6.67
<i>GIAPPONE</i>			
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	87,298.47	3,164,924.05	1.96
		3,164,924.05	1.96
<i>INDIA</i>			
TATA MOTORS 'A'	897,424.43	3,749,617.11	2.32
		3,749,617.11	2.32
<i>IRLANDA</i>			
MEDTRONIC	78,157.52	5,278,180.89	3.27
		5,278,180.89	3.27
<i>JERSEY</i>			
GLENCORE	429,778.70	1,396,429.64	0.86
		1,396,429.64	0.86

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 2016 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	99,688.91	3,764,012.49	2.33
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	184,963.51	9,801,325.54	6.06
MARINE HARVEST	435,544.62	7,469,381.74	4.61
		21,034,719.77	13.00
<i>PAESI BASSI</i>			
ING GROUP	491,391.68	6,569,906.77	4.07
UNILEVER SHS	88,368.86	3,456,547.88	2.14
		10,026,454.65	6.21
<i>REGNO UNITO</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	423,999.37	2,334,581.66	1.45
EASYJET	360,418.10	4,243,445.79	2.63
ENQUEST	4,840,925.32	2,381,900.82	1.47
PREMIER FOODS	2,726,800.75	1,493,416.75	0.92
PREMIER OIL	2,545,955.89	2,207,133.46	1.37
		12,660,478.48	7.84
<i>SPAGNA</i>			
VISCOFAN	66,051.69	3,094,521.64	1.92
		3,094,521.64	1.92
<i>STATI UNITI</i>			
APPLE	32,229.52	3,539,060.22	2.19
BLACKSTONE GROUP LP -PARTNERSHIP UNITS-	132,269.16	3,389,652.45	2.10
CALIFORNIA RESOURCES	230,103.82	4,644,618.14	2.88
CITIGROUP	87,310.93	4,919,544.12	3.05
COCA-COLA	67,369.31	2,648,146.08	1.64
FLUOR	96,991.38	4,829,569.06	2.99
HALLIBURTON	79,075.55	4,055,176.13	2.51
SCHLUMBERGER LTD	43,161.47	3,435,322.46	2.13
UNITED TECHNOLOGIES	46,252.86	4,807,052.75	2.98
VISA 'A'	54,247.71	4,012,711.02	2.48
		40,280,852.43	24.95
<i>SVEZIA</i>			
ATLAS COPCO 'B'	132,468.48	3,436,832.69	2.13
		3,436,832.69	2.13
<i>SVIZZERA</i>			
NESTLE	51,048.04	3,478,616.58	2.15
		3,478,616.58	2.15
TOTALE INVESTIMENTI		147,940,395.53	91.58
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		1,023,948.06	0.63
DEPOSITI BANCARI		13,332,096.27	8.25
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-748,621.17	-0.46
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		161,547,818.69	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 2016

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	24.95
Norvegia	13.00
Regno Unito	7.84
Germania	6.67
Paesi Bassi	6.21
Danimarca	5.82
Canada	3.99
Austria	3.40
Francia	3.33
Irlanda	3.27
India	2.32
Svizzera	2.15
Svezia	2.13
Giappone	1.96
Spagna	1.92
Corea del Sud	1.76
Jersey	0.86
	91.58

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	14.83
Banche e istituti di credito	9.60
Petrolio	9.49
Industria farmaceutica e cosmetica	7.57
Agricoltura e pesca	6.94
Holding e società finanziarie	5.82
Edilizia e materiali da costruzione	5.77
Costruzione di macchine e apparecchiature	5.12
Settore minerario e siderurgico	3.39
Sostanze chimiche	3.33
Aeronautica e astronautica	2.98
Servizi pubblici	2.96
Prodotti di consumo vari	2.86
Trasporto passeggeri e merci	2.63
Altri settori	2.33
Automezzi	2.32
Computer e articoli per ufficio	2.19
Settore immobiliare	1.45
	91.58

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2016 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			
AZIONI			
<i>AUSTRALIA</i>			
INDEPENDENCE GROUP	113,148.00	335,567.34	2.48
WESTERN AREAS	163,828.00	345,283.29	2.55
		680,850.63	5.03
<i>BRASILE</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	30,600.00	293,307.46	2.17
		293,307.46	2.17
<i>CANADA</i>			
CAMECO	25,938.00	257,459.54	1.90
CENOVUS ENERGY	28,593.00	410,356.35	3.03
FIRST QUANTUM MINERALS	41,978.00	396,194.46	2.93
HUDBAY MINERALS	23,744.00	128,920.06	0.95
IVANHOE MINES 'A'	75,788.00	136,094.18	1.01
LEADFX	81,533.00	43,231.48	0.32
SUNCOR ENERGY	11,702.00	363,186.76	2.68
TECK RESSOURCES 'B'	7,235.00	137,439.51	1.02
		1,872,882.34	13.84
<i>FRANCIA</i>			
AIR LIQUIDE	2,510.00	265,181.50	1.96
		265,181.50	1.96
<i>INDONESIA</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	2,894,100.00	354,382.04	2.62
PT SAMPOERNA AGRO	2,656,000.00	357,001.76	2.64
		711,383.80	5.26
<i>JERSEY</i>			
GLENCORE	106,978.00	347,591.09	2.57
		347,591.09	2.57
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	6,682.00	252,296.18	1.86
GRIEG SEAFOOD	102,784.00	924,934.47	6.83
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	15,237.00	807,417.61	5.96
MARINE HARVEST	11,052.00	189,536.51	1.40
NORWAY ROYAL SALMON	35,484.00	809,033.13	5.98
TGS-NOPEC GEOPHYSICAL	9,631.00	203,355.95	1.50
		3,186,573.85	23.53
<i>PAESI BASSI</i>			
CONSTELLIUM 'A'	39,699.00	222,066.02	1.64
		222,066.02	1.64

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 2016 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>REGNO UNITO</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	56,883.00	313,203.32	2.31
ENQUEST	1,405,811.00	691,707.09	5.11
PREMIER OIL	703,205.00	609,620.65	4.50
		1,614,531.06	11.92
<i>SPAGNA</i>			
VISCOFAN	8,086.00	378,829.10	2.80
		378,829.10	2.80
<i>STATI UNITI</i>			
CALIFORNIA RESOURCES	33,152.00	669,169.17	4.94
CUMMINS	1,664.00	215,614.05	1.59
FLUOR	6,352.00	316,290.20	2.34
FREEPORT MCMORAN	17,689.00	221,206.87	1.63
HALLIBURTON	7,464.00	382,771.10	2.83
HESS	4,316.00	254,888.53	1.88
NATIONAL OILWELL VARCO	5,000.00	177,482.84	1.31
OCCIDENTAL PETROLEUM	4,035.00	272,494.04	2.01
		2,509,916.80	18.53
TOTALE INVESTIMENTI		12,083,113.65	89.25
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		1,505,736.50	11.12
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-50,532.28	-0.37
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		13,538,317.87	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 31 dicembre 2016

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Norvegia	23.53
Stati Uniti	18.53
Canada	13.84
Regno Unito	11.92
Indonesia	5.26
Australia	5.03
Spagna	2.80
Jersey	2.57
Brasile	2.17
Francia	1.96
Paesi Bassi	1.64
	89.25

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Petrolio	26.85
Agricoltura e pesca	15.35
Alimentari e bevande non alcoliche	14.74
Settore minerario e siderurgico	11.31
Altri settori	7.68
Pietre e metalli preziosi	5.12
Costruzione di macchine e apparecchiature	3.93
Settore immobiliare	2.31
Sostanze chimiche	1.96
	89.25

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2016 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			
AZIONI			
<i>AUSTRIA</i>			
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	14,514.21	239,411.91	3.40
		239,411.91	3.40
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	2,919.54	41,900.21	0.60
FIRST QUANTUM MINERALS	12,581.40	118,745.06	1.69
NORTHERN DYNASTY MINERALS	60,964.37	119,388.15	1.70
		280,033.42	3.99
<i>COREA DEL SUD</i>			
DGB FINANCIAL GROUP	16,178.12	124,073.45	1.76
		124,073.45	1.76
<i>DANIMARCA</i>			
ISS	6,490.69	208,106.66	2.96
PANDORA	1,620.09	201,326.76	2.86
		409,433.42	5.82
<i>FRANCIA</i>			
AIR LIQUIDE	2,218.91	234,427.72	3.33
		234,427.72	3.33
<i>GERMANIA</i>			
DRAEGERWERK PFD -OSR-	3,806.16	302,551.87	4.30
HEIDELBERGCEMENT	1,880.57	166,674.78	2.37
		469,226.65	6.67
<i>GIAPPONE</i>			
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	3,801.53	137,820.93	1.96
		137,820.93	1.96
<i>INDIA</i>			
TATA MOTORS 'A'	39,079.57	163,282.18	2.32
		163,282.18	2.32
<i>IRLANDA</i>			
MEDTRONIC	3,403.48	229,845.57	3.27
		229,845.57	3.27
<i>JERSEY</i>			
GLENCORE	18,715.30	60,809.43	0.86
		60,809.43	0.86

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2016 (EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	4,341.09	163,909.05	2.33
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	8,054.49	426,812.02	6.05
MARINE HARVEST	18,966.38	325,264.39	4.62
		915,985.46	13.00
<i>PAESI BASSI</i>			
ING GROUP	21,398.32	286,095.53	4.06
UNILEVER SHS	3,848.14	150,520.08	2.14
		436,615.61	6.20
<i>REGNO UNITO</i>			
AMEC FOSTER WHEELER	18,463.63	101,662.54	1.44
EASYJET	15,694.90	184,786.62	2.63
ENQUEST	210,804.68	103,723.11	1.47
PREMIER FOODS	118,742.25	65,032.87	0.92
PREMIER OIL	110,867.11	96,112.63	1.37
		551,317.77	7.83
<i>SPAGNA</i>			
VISCOFAN	2,876.31	134,755.16	1.91
		134,755.16	1.91
<i>STATI UNITI</i>			
APPLE	1,403.48	154,113.19	2.19
BLACKSTONE GROUP LP -PARTNERSHIP UNITS-	5,759.84	147,607.03	2.10
CALIFORNIA RESOURCES	10,020.18	202,256.22	2.87
CITIGROUP	3,802.07	214,228.25	3.04
COCA-COLA	2,933.69	115,317.13	1.64
FLUOR	4,223.62	210,310.16	2.99
HALLIBURTON	3,443.45	176,588.16	2.51
SCHLUMBERGER LTD	1,879.53	149,595.79	2.13
UNITED TECHNOLOGIES	2,014.14	209,329.66	2.97
VISA 'A'	2,362.29	174,738.96	2.48
		1,754,084.55	24.92
<i>SVEZIA</i>			
ATLAS COPCO 'B'	5,768.52	149,661.56	2.13
		149,661.56	2.13
<i>SVIZZERA</i>			
NESTLE	2,222.96	151,481.09	2.15
		151,481.09	2.15
TOTALE INVESTIMENTI		6,442,265.88	91.52
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		43,349.84	0.62
DEPOSITI BANCARI		580,564.28	8.25
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-26,793.40	-0.39
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		7,039,386.60	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 31 dicembre 2016

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	24.92
Norvegia	13.00
Regno Unito	7.83
Germania	6.67
Paesi Bassi	6.20
Danimarca	5.82
Canada	3.99
Austria	3.40
Francia	3.33
Irlanda	3.27
India	2.32
Svizzera	2.15
Svezia	2.13
Giappone	1.96
Spagna	1.91
Corea del Sud	1.76
Jersey	0.86
	91.52

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	14.81
Banche e istituti di credito	9.58
Petrolio	9.48
Industria farmaceutica e cosmetica	7.57
Agricoltura e pesca	6.95
Holding e società finanziarie	5.82
Edilizia e materiali da costruzione	5.77
Costruzione di macchine e apparecchiature	5.12
Settore minerario e siderurgico	3.39
Sostanze chimiche	3.33
Aeronautica e astronautica	2.97
Servizi pubblici	2.96
Prodotti di consumo vari	2.86
Trasporto passeggeri e merci	2.63
Altri settori	2.33
Automezzi	2.32
Computer e articoli per ufficio	2.19
Settore immobiliare	1.44
	91.52

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2016

NOTA 1

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

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

La SICAV è stata costituita a tempo indeterminato in data 2 febbraio 2006 con un capitale iniziale di 31,000 euro. Lo statuto, modificato da ultimo il 26 luglio 2006, è stato pubblicato nel "Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg" del 30 agosto 2006.

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

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

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

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

Al 31 dicembre 2016, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) comprendeva tre comparti attivi:

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

Al 31 dicembre 2016 sono in circolazione le seguenti classi di azioni:

Comparto	Classe	Valuta
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	EUR
	Classic CHF	CHF
	Classic GBP	GBP
	Classic USD	USD
	Classic EUR-D *	EUR

* lanciata il 21 novembre 2016

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2016 (segue)

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

Pooling

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

I portafogli dei comparti LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC e LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY sono gestiti congiuntamente in un singolo pool di investimenti.

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

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

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

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

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

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

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2016 (segue)

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

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

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

NOTA 2

SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI

a) Presentazione del bilancio

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

b) Spese di costituzione

Le spese di costituzione sono state completamente ammortizzate.

c) Conversione valutaria in riferimento a ciascun comparto

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

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

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

d) Bilancio consolidato

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

e) Valutazione degli investimenti

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2016 (segue)

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

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

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

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

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

f) Valutazione delle operazioni a termine su valute

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

g) Valutazione dei contratti finanziari differenziali

I CFD sono valutati in base alla differenza tra il prezzo del sottostante alla data di valutazione e il prezzo alla data di acquisto.

h) Plusvalenze o minusvalenze nette realizzate sulla vendita di titoli

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

i) Costi di acquisizione dei titoli in portafoglio

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2016 (segue)

j) Metodologia contabile applicata ai CFD

Le plusvalenze e le minusvalenze non realizzate su contratti finanziari differenziali ("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 e minusvalenze nette realizzate su contratti a termine" del conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

k) Proventi

I dividendi sono contabilizzati 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. La distribuzione dei dividendi non avviene laddove risulti in una diminuzione del patrimonio netto della SICAV al di sotto di EUR 1,250,000.

m) Spese di transazione

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

NOTA 3

"TAXE D'ABONNEMENT"

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

NOTA 4

COMMISSIONI DI GESTIONE E DI DISTRIBUZIONE

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2016 (segue)

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

Commissioni di gestione e di distribuzione:

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

NOTA 5

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

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

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

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 non è stata addebitata alcuna commissione di performance per i comparti.

NOTA 6

ALTRE SPESE DOVUTE

Al 31 dicembre 2016 le altre spese dovute comprendono prevalentemente le spese di revisione, di amministrazione, di custodia e della società di gestione.

NOTA 7

COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE, DI RIMBORSO E DI CONVERSIONE

Il prezzo di sottoscrizione e rimborso per le azioni di ogni comparto è uguale al valore patrimoniale netto per azione del comparto pertinente, calcolato il primo giorno di valutazione successivo alla ricezione della richiesta di sottoscrizione/rimborso.

Gli intermediari incaricati della distribuzione di azioni possono applicare ulteriori commissioni ai clienti che effettuano sottoscrizioni o rimborsi presso di loro.

A discrezione del Consiglio di Amministrazione della SICAV, quest'ultima può addebitare una commissione di conversione (riportata alla voce "Altri proventi") pari ad un massimo dell'1.00% del valore patrimoniale netto della Classe di Azioni in cui è richiesta la conversione, al fine di tutelare gli investitori da eccessive transazioni dovute a richieste di conversione tra i comparti.

Per ulteriori informazioni si prega di consultare il più recente prospetto informativo della SICAV.

NOTA 8

TASSI DI CAMBIO

I seguenti tassi di cambio sono stati utilizzati al 31 dicembre 2016:

1 EUR =	1.414473	CAD	1 EUR =	123.020700	JPY
1 EUR =	1.071995	CHF	1 EUR =	1,273.924824	KRW
1 EUR =	7.435512	DKK	1 EUR =	9.078971	NOK
1 EUR =	0.853599	GBP	1 EUR =	9.581981	SEK
1 EUR =	14,209.901910	IDR	1 EUR =	1.054750	USD
1 EUR =	71.585882	INR			

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2016 (segue)

NOTA 9

CONTRATTI CFD

Al 31 dicembre 2016 risultavano in essere i seguenti CFD stipulati dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Cenovus Energy	332,006	CAD	4,764,835.37
Grifols 'B'	306,659	EUR	4,662,751.79
Henkel	53,503	EUR	5,295,740.13
MTU Aero Engines Holdings	28,285	EUR	3,105,723.64
Sodexo	28,790	EUR	3,143,899.42

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Baker Hughes Inc	3,950	USD	243,310.26
Northern Dynasty Minerals	241,500	CAD	472,936.03
Schlumberger	4,500	USD	358,165.44

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Cenovus Energy	14,458	CAD	207,491.24
Grifols 'B'	13,354	EUR	203,045.87
Henkel	2,330	EUR	230,610.21
MTU Aero Engines Holdings	1,232	EUR	135,242.96
Sodexo	1,254	EUR	136,905.38

NOTA 10

CONTRATTI DI OPZIONE

Al 31 dicembre 2016 risultavano in essere le seguenti opzioni stipulate dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Descrizione	Quantità	Prezzo di esercizio	Data di scadenza	Valuta	Impegno complessivo in EUR	Valore di stima EUR
CALL Aena	-5	130	17/03/2017	EUR	-32,391.11	-2,005.00
CALL Deutsche Lufthansa	-57	12.5	20/03/2017	EUR	-33,570.72	-3,192.00
CALL Encana	-61	12	21/04/2017	USD	-39,114.42	-6,361.70
CALL Kone OYJ 'B'	-18	40	17/03/2017	EUR	-57,392.87	-6,039.00
CALL PSP Swiss Property Reg.	-7	86	23/01/2017	CHF	-44,300.48	-1,606.35
CALL PSP Swiss Property Reg.	-9	84	20/02/2017	CHF	-59,030.86	-3,778.00
CALL Repsol	-52	13.5	17/03/2017	EUR	-34,686.14	-2,964.00

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2016 (segue)

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

Descrizione	Quantità	Prezzo di esercizio	Data di scadenza	Valuta	Impegno complessivo in EUR	Valore di stimaEUR
PUT Aena	5	130	17/03/2017	EUR	-33,037.41	2,160.00
PUT Deutsche Lufthansa	57	12.5	20/03/2017	EUR	-36,648.04	4,560.00
PUT Encana	61	12	21/04/2017	USD	-28,949.43	7,807.54
PUT Kone OYJ 'B'	18	40	17/03/2017	EUR	-30,956.90	2,808.00
PUT PSP Swiss Property Reg.	7	86	23/01/2017	CHF	-10,177.84	319.96
PUT PSP Swiss Property Reg.	9	84	20/02/2017	CHF	-14,850.07	478.55
PUT Repsol	52	13.5	17/03/2017	EUR	-26,414.64	3,380.00

Il valore di mercato su questi contratti al 31 dicembre 2016 ammontava a EUR 4,432.00 e compare nelle passività dello stato patrimoniale

NOTA 11

GARANZIA COLLATERALE SU DERIVATI OTC

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Total Expense Ratio ("TER")

In forza della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association ("SFAMA") del 16 maggio 2008, relativa al calcolo e alla pubblicazione del Total Expense Ratio (TER) e del tasso di movimentazione (turnover) del portafoglio, 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.

Inoltre, per le nuove classi di azioni lanciate durante l'esercizio, le spese operative sono state annualizzate come indicato al punto 8 della Direttiva. Gli importi sono stati annualizzati sebbene alcuni costi fissi non fossero distribuiti in maniera uniforme nell'arco dell'esercizio.

Per l'esercizio compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016, i TER sono stati i seguenti:

Classe	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	2.08%	2.08%
Classic CHF	2.08%	2.08%
Classic GBP	2.08%	2.08%
Classic USD	2.08%	2.08%
Classic EUR-D	2.40%	2.40%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES		
Natural Resources - EUR Class	2.24%	2.24%
Natural Resources - CHF Class	2.25%	2.25%
Natural Resources - GBP Class	2.45%	2.45%
Natural Resources - USD Class	2.21%	2.21%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY		
A CAP EUR	1.74%	1.74%
A CAP USD	1.72%	1.72%

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Tasso di Movimentazione del Portafoglio (C.D. Turnover)

In forza della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association ("SFAMA") del 16 maggio 2008, relativa al calcolo e alla pubblicazione del Total Expense Ratio (TER) e del tasso di movimentazione (turnover) del portafoglio, la SICAV è tenuta a pubblicare il turnover relativo all'esercizio compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016.

Il turnover fornisce un'indicazione dell'attività di negoziazione relativa al portafoglio di un comparto.

Il turnover è definito dal rapporto fra, al numeratore, la differenza tra la somma degli acquisti e delle vendite e la somma delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e, al denominatore, il VNI medio del comparto (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 2016 e il 31 dicembre 2016, il turnover di ciascun comparto è stato il seguente:

Comparto

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	24.73%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	47.09%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	43.25%

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 2015 e il patrimonio netto per azione al 31 dicembre 2016.

I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso.

Alla data del 31 dicembre 2016, le performance erano le seguenti:

Classe	Valuta	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2016	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2015	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2014
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	EUR	19.94%	3.18%	11.62%
Classic CHF	CHF	18.24%	-6.69%	9.51%
Classic GBP	GBP	38.91%	-2.01%	4.12%
Classic USD	USD	16.46%	-7.38%	-1.98%
Classic EUR-D	EUR	4.17%*	-	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources EUR - EUR Class		72.59%	-17.36%	-3.65%
Natural Resources CHF - CHF Class		70.14%	-25.26%	-5.46%
Natural Resources GBP - GBP Class		99.90%	-21.51%	-10.13%
Natural Resources USD - USD Class		67.58%	-25.81%	-15.38%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	EUR	15.73%	-7.58%	0.14%*
A CAP USD	USD	12.34%	-14.54%*	-

* La performance relativa alle classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio è stata calcolata confrontando il valore patrimoniale netto per azione alla data di lancio con il valore patrimoniale netto per azione alla fine dell'esercizio

Le performance passate non sono indicative di quelle future. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Allegati non soggetti a revisione contabile

1. Politica retributiva della Società di gestione

Informazioni dettagliate relative alla Politica retributiva, inclusi i soggetti responsabili della determinazione delle retribuzioni fisse e variabili del personale, una descrizione degli elementi di retribuzione chiave e un riepilogo delle modalità di calcolo della retribuzione, sono disponibili sul sito web www.group.pictet/fps. Gli Azionisti possono ottenere gratuitamente su richiesta una copia cartacea contenente una sintesi della Politica retributiva.

2. Operazioni di finanziamento tramite titoli e riutilizzo ("SFTR")

Al 31 dicembre 2016 la SICAV non rientra nel campo di applicazione del Regolamento (UE) 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo. Inoltre, nel periodo di riferimento del bilancio non è stata effettuata alcuna transazione corrispondente.

3. Informazioni sulla misurazione del rischio

I 3 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 2 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 complessiva al rischio	Regime opzionale VaR	Indice del Limite di VaR			VaR medio dei comparti	VaR medio del benchmark	Benchmark	Limite legale	Modelli di VaR e input
					Medio	Minimo	Massimo					
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	14.09%	Σ valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	114.05%	97.10%	138.97%	15.41%	13.52%	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 RESOURCES	7.69%	Σ valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	101.26%	88.49%	115.15%	20.25%	19.96%	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	33.49%	Σ valori nozionali dei derivati	VaR	Assoluto	13.73%	8.28%	18.17%	13.73%	N.D.	n.d.	20%	Orizzonte temporale di 1 mese, livello di confidenza del 99%, simulazioni Monte Carlo, periodo di osservazione 3.5 anni

* Questo dato è calcolato come somma dei valori nozionali assoluti degli strumenti finanziari derivati ("SFD") utilizzati, la maggior parte dei quali viene impiegata per finalità di copertura.

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 2016 al 31 dicembre 2016) per il comparto sono state sistematicamente misurate in relazione alle osservazioni del VaR per il benchmark. Il rapporto ottenuto è chiamato indice del limite di utilizzo del VaR.

Es. 31 dicembre 2016, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

VaR del Comparto	15.42%
VaR del benchmark	13.93%
Limite di utilizzo del VaR	110.67%

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 esercizio.

2 Opzione VaR assoluto

Per i comparti che utilizzano l'opzione VaR assoluto, presentiamo i dati (medio, min. e max.) in termini assoluti. Ciò significa che non sono misurati in riferimento a un benchmark o a un limite. Riteniamo che il modo di presentare i dati sia più pertinente e di facile comprensione.

La tabella include anche il livello dell'effetto leva, Calcolato come somma dei valori nozionali dei derivati utilizzati (CESR/10-788 box 25). Il dato riportato è basato su osservazioni giornaliere effettuate nell'esercizio compreso tra il 1° gennaio 2016 e il 31 dicembre 2016.

