

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato,
al 31 dicembre 2017

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio
certificato, al 31 dicembre 2017

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato, al
31 dicembre 2017

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	9
Relazione del réviseur d'entreprises agréé / società di revisione	12
Presente bilancio	
Stato patrimoniale	15
Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto	16
Numero di azioni in circolazione e patrimonio netto per azione	17
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC - Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette - Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	18 20
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES - Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette - Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	21 23
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	24 26
Nota integrativa al bilancio	27
Total Expense Ratio ("TER")	34
Performance	35
Altre informazioni per gli Azionisti (non soggetti a revisione contabile)	36

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organizzazione della SICAV

Sede legale	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Consiglio di Amministrazione della SICAV	
Presidente	Prof. J. Carlos JARILLO, Socio, SIA Funds AG, 2, Paseo del Club Deportivo, ES 28223 Pozelo de Alarlon/Madrid, Spagna
Amministratori	Frédéric FASEL, Direttore Aggiunto, 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
Società di Gestione	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione	
Presidente	Christian SCHRÖDER, Group Corporate Secretary e Responsabile dell'organizzazione, Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera
Membri	Michèle BERGER, CEO e Amministratore Delegato, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Claude KREMER, Socio, Arendt & Medernach - Avocats, 41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Amministratore Indipendente, 2, rue Jean-Pierre Beicht, L-1226 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Membri del Comitato di Gestione	Michèle BERGER, CEO e Amministratore Delegato, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Pascal CHAUVAUX, Responsabile dell'Amministrazione Centrale, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo Cédric HAENNI, Responsabile di Pictet Asset Services Support Front & Organisation, FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera (fino al 31 agosto 2017) Céline COTTET, Responsabile Rischio e Conformità, FundPartner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Ginevra 73, Svizzera (dal 1° settembre 2017).

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organizzazione della SICAV (segue)

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

Banca depositaria	Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Responsabile dell'Amministrazione Centrale	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Gestore degli Investimenti e Distributore Internazionale	SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Svizzera
Cabinet de révision agréé / Società di revisione	Deloitte Audit, <i>Société à responsabilité limitée</i> , 560, rue de Neudorf, L-2220 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
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)	Goldman Sachs International London

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 disponibili presso l'Amministrazione centrale.

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 e in Austria e il Rappresentante in Svizzera.

I dati al 31 dicembre 2017 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 2017.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero

[Distribuzione in Svizzera](#)

Rappresentante

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

Agente pagatore

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

Dove ottenere documenti importanti

Il prospetto informativo, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto, le relazioni annuali (inclusi i bilanci di esercizio certificati) e semestrali 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)

Distribuzione all'estero (segue)

Distribuzione in Germania

Bank B. Metzler seel. Sohn & Co., KGaA, Grosse Gallusstrasse 18, D-60311 Francoforte sul Meno agisce in qualità di Agente pagatore e Agente informativo in Germania. Le richieste di rimborso e di conversione delle azioni possono essere trasmesse all'Agente pagatore e Agente informativo tedesco.

Su richiesta degli azionisti, i proventi derivanti dai rimborsi, eventuali distribuzioni di dividendi e ogni altro pagamento potranno essere loro corrisposti tramite l'Agente pagatore e Agente informativo tedesco. La versione più recente del Prospetto informativo, del Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori e dello Statuto della SICAV, nonché le relazioni annuali (inclusi i bilanci di esercizio certificati) e semestrali sono disponibili gratuitamente presso l'Agente pagatore e Agente informativo in Germania.

I prezzi di emissione, di rimborso e di conversione per le azioni e tutti gli avvisi agli azionisti sono ugualmente disponibili gratuitamente presso l'Agente pagatore e Agente informativo in Germania.

Inoltre, presso l'Agente pagatore e Agente informativo tedesco potranno essere consultati i seguenti documenti:

- il Contratto di Banca depositaria stipulato il 15 luglio 2016 tra la Società e Pictet & Cie (Europe) S.A.;
- il Contratto di servizi di Società di Gestione firmato dalla Società e da FundPartner Solutions (Europe) S.A., entrato in vigore il 1° gennaio 2013;
- il Contratto di Gestione Patrimoniale firmato dalla Società di Gestione e da SIA Funds AG, entrato in vigore il 1° gennaio 2013;
- il Contratto di Distribuzione globale stipulato con SIA Funds AG.

I prezzi di emissione e di rimborso possono essere consultati anche su <http://www.fondsweb.de> e tutti gli avvisi agli investitori saranno inoltre pubblicati sulla Gazzetta federale.

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 2017	-0.35%	-9.41%	-1.46%
2° trimestre 2017	-2.97%	-12.65%	-3.88%
3° trimestre 2017	3.47%	14.55%	1.20%
4° trimestre 2017	2.81%	3.23%	2.23%
	2.86%	-6.43%	-2.01%

Relazione sulla gestione

Come abbiamo indicato nella relazione sulla gestione dello scorso anno e menzionato in quasi tutte le nostre Newsletter, l'andamento del valore patrimoniale netto ("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 eravamo estremamente soddisfatti dell'evoluzione del VNI 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 positiva e abbiamo registrato performance relativamente deludenti, come si evince dalla tabella in alto.

Primo trimestre 2017

Le società appartenenti all'indice hanno iniziato l'anno su una nota positiva, in particolare a febbraio, con l'eccezione delle società del settore delle risorse naturali. Pertanto, il comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES ha chiuso il trimestre in territorio negativo e anche gli altri due comparti hanno evidenziato una lieve flessione, controbilanciando parzialmente la solida performance del quarto trimestre del 2016.

Secondo trimestre 2017

Il secondo trimestre del 2017 è stato dominato da una volatilità elevata. Il motivo è da ricercarsi, fra gli altri fattori, nella significativa correzione del prezzo del petrolio, che ha innescato un andamento estremamente negativo per il comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES. Anche gli altri due comparti hanno registrato performance deludenti, sebbene in misura inferiore.

Terzo trimestre 2017

Nel corso del terzo trimestre si è verificata una inversione di tale trend e il nostro comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES ha nuovamente esibito un'ottima performance, mentre gli investitori hanno cominciato a concentrarsi maggiormente sui fondamentali. Tali sviluppi hanno anche avuto un impatto positivo sui comparti LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC e LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione sulla gestione (segue)

Quarto trimestre 2017

L'andamento favorevole si è infine mantenuto anche nel quarto trimestre, consentendoci di chiudere l'anno in territorio leggermente positivo per il comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC, lievemente negativo per il LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY e non eccessivamente negativo per il LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES (che aveva messo a segno una crescita del 72.6% nel 2016).

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, anche ora, dopo vari rendimenti azionari positivi, continuiamo a non ravvisare valide alternative alle azioni, specialmente alla luce dei premi al rischio offerti da quest'asset class rispetto ad altri investimenti finanziari.

Gennaio 2018

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

Relazione sulla Revisione contabile del Bilancio di esercizio

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 2017, il conto economico e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto relativi all'esercizio chiuso in tale data, come pure note integrative al bilancio, inclusa una sintesi dei principali criteri contabili.

A nostro giudizio, il bilancio in esame fornisce una visione fedele e veritiera della situazione finanziaria della SICAV al 31 dicembre 2017, 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 e degli standard sopra menzionati 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 della professione contabile dell'International Ethics Standards Board for Accountants ("Codice IESBA") adottato per il Lussemburgo dalla CSSF insieme ai requisiti etici applicabili alla revisione contabile del bilancio, e abbiamo assolto le nostre altre responsabilità di etica in osservanza di detti requisiti. Riteniamo che gli elementi probativi ottenuti mediante la revisione siano sufficienti e adeguati per costituire un fondamento all'espressione del nostro giudizio.

Altre informazioni

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

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

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV

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

I nostri obiettivi 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.
- 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.

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

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

21 marzo 2018
560, rue de Neudorf
L-2220 LUSSEMBURGO

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2017

	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	145,944,450.13	120,429,714.38	15,583,465.38	9,931,270.37
Plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	16,980,586.12	15,758,499.83	-77,442.84	1,299,529.13
Portafoglio titoli al valore di mercato (nota 2.e)	162,925,036.25	136,188,214.21	15,506,022.54	11,230,799.50
Disponibilità liquide presso banche (nota 2.e, 2.k)	10,184,666.51	7,482,365.73	2,341,080.64	361,220.14
Depositi bancari	19,918,418.94	18,400,977.16	0.00	1,517,441.78
Interessi attivi netti	565.36	522.29	0.00	43.07
	193,028,687.06	162,072,079.39	17,847,103.18	13,109,504.49
PASSIVO ESIGIBILE				
Commissioni di gestione e di distribuzione dovute (nota 4)	721,068.11	639,232.47	60,637.14	21,198.50
"Taxe d'abonnement" dovuta (nota 3)	24,318.64	20,417.73	2,248.31	1,652.60
Altre spese dovute (nota 6)	194,842.61	168,058.73	15,309.73	11,474.15
	940,229.36	827,708.93	78,195.18	34,325.25
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2017	192,088,457.70	161,244,370.46	17,768,908.00	13,075,179.24
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

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 2017

	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	182,125,523.16	161,547,818.69	13,538,317.87	7,039,386.60
PROVENTI				
Dividendi netti (nota 2.1)	3,524,913.28	3,083,665.01	303,511.03	137,737.24
Interessi netti su obbligazioni (nota 2.1)	9,469.61	9,082.94	0.00	386.67
Interessi bancari	108,967.69	103,858.61	-20.44	5,129.52
	3,643,350.58	3,196,606.56	303,490.59	143,253.43
SPESE				
Commissioni di gestione e di distribuzione (nota 4)	2,837,567.26	2,529,070.44	238,659.90	69,836.92
Commissione di performance (nota 5)	459.49	0.00	0.00	459.49
Compenso della banca depositaria, spese e interessi bancari	182,143.07	155,312.80	13,469.70	13,360.57
Oneri professionali, spese di revisione e altre spese	521,920.19	442,884.28	43,145.04	35,890.87
Commissione amministrativa	379,498.92	337,598.34	25,123.65	16,776.93
"Taxe d'abonnement" (nota 3)	95,619.03	83,073.55	8,267.54	4,277.94
Spese di negoziazione (nota 2.n)	395,104.49	330,157.17	44,141.90	20,805.42
	4,412,312.45	3,878,096.58	372,807.73	161,408.14
MINUSVALENZA NETTI DA INVESTIMENTI				
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata sulla vendita di titoli	9,012,077.70	8,781,425.45	-80,215.11	310,867.36
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata sulla vendita di pool - effetto pooling	1,537,048.11	1,837,081.43	0.00	-300,033.32
Minusvalenza netta realizzata su cambi	-1,396,969.91	-1,271,348.43	-57,778.59	-67,842.89
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata sulle opzioni	82,904.43	69,839.74	14,155.64	-1,090.95
Minusvalenza netta realizzata su CFD	-1,103,130.75	-503,372.18	-221,962.22	-377,796.35
	7,362,967.71	8,232,135.99	-415,117.42	-454,050.86
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata:				
- su investimenti	-3,975,123.09	-3,819,803.40	-602,284.99	446,965.30
- su opzioni	1,170.72	0.00	0.00	1,170.72
	3,389,015.34	4,412,332.59	-1,017,402.41	-5,914.84
INCREMENTO/DECRESCERE DEL PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DALLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI				
Sottoscrizioni di azioni in contanti	59,086,453.51	41,157,534.29	10,798,818.64	7,130,100.58
Rimborsi di azioni in contanti	-52,512,534.31	-45,873,315.11	-5,550,826.10	-1,088,393.10
	192,088,457.70	161,244,370.46	17,768,908.00	13,075,179.24
PATRIMONIO NETTO ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	192,088,457.70	161,244,370.46	17,768,908.00	13,075,179.24

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Numero di azioni in circolazione e patrimonio netto per azione

Comparto	Classe di azioni	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale netto per azione	Valore patrimoniale netto per azione	Valore patrimoniale netto per azione
			31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	Classic EUR	EUR	310,630.38	408.84	397.47	331.39
	Classic CHF	CHF	47,560.15	478.42	426.09	360.35
	Classic GBP	GBP	976.38	362.92	339.28	244.24
	Classic USD	USD	31,643.14	490.94	419.23	359.99
	Classic EUR-D	EUR	3,581.12	408.85	397.47	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Natural Resources - EUR Class	EUR	65,539.05	110.66	118.26	68.52
	Natural Resources - CHF Class	CHF	79,633.44	129.49	126.77	74.51
	Natural Resources - GBP Class	GBP	134.00	98.23	100.95	50.50
	Natural Resources - USD Class	USD	15,270.05	132.88	124.73	74.43
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	A CAP EUR	EUR	70,826.59	184.10	187.88	162.35
	A CAP USD	USD	208.00	204.95	183.72	163.54
	A CAP CHF	CHF	1.00	215.34	-	-

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	313,817.46	83,544.92	-86,732.00	310,630.38
Classic CHF	52,977.06	5,149.06	-10,565.97	47,560.15
Classic GBP	939.38	60.00	-23.00	976.38
Classic USD	38,677.14	9,277.79	-16,311.79	31,643.14
Classic EUR-D	27.19	5,078.93	-1,525.00	3,581.12
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	63,051.77	37,983.00	-35,495.72	65,539.05
Natural Resources - CHF Class	35,965.38	48,795.00	-5,126.94	79,633.44
Natural Resources - GBP Class	76.00	173.00	-115.00	134.00
Natural Resources - USD Class	15,386.33	9,427.72	-9,544.00	15,270.05
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	37,274.30	39,412.42	-5,860.13	70,826.59
A CAP USD	208.00	-	-	208.00
A CAP CHF	-	1.00	-	1.00

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 2017 (espresso in 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	239,461.72	4,829,942.92	3.00
		4,829,942.92	3.00
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	65,184.54	497,372.37	0.31
FIRST QUANTUM MINERALS	471,592.03	5,519,769.96	3.42
NORTHERN DYNASTY MINERALS	2,499,473.23	3,721,274.22	2.31
		9,738,416.55	6.04
<i>DANIMARCA</i>			
ISS	191,979.37	6,196,091.08	3.84
PANDORA	87,297.03	7,920,165.72	4.91
		14,116,256.80	8.75
<i>FRANCIA</i>			
AIR LIQUIDE	70,806.89	7,438,263.78	4.61
		7,438,263.78	4.61
<i>GERMANIA</i>			
DEUTSCHE POST	84,527.42	3,359,965.04	2.08
DRAEGERWERK PFD -OSR-	35,772.97	2,586,385.86	1.60
HEIDELBERGCEMENT	60,485.08	5,458,778.54	3.39
		11,405,129.44	7.07
<i>IRLANDA</i>			
MEDTRONIC	95,653.88	6,432,418.27	3.99
		6,432,418.27	3.99
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	75,587.64	2,675,875.42	1.66
LEROY SEAFOOD GROUP	1,095,426.36	4,905,110.59	3.04
MARINE HARVEST	275,528.47	3,899,345.07	2.42
		11,480,331.08	7.12
<i>PAESI BASSI</i>			
ING GROUP	473,724.20	7,259,823.37	4.50
UNILEVER SHS CERT.	85,699.75	4,024,031.59	2.50
		11,283,854.96	7.00

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 2017 (espresso in EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>REGNO UNITO</i>			
DEVRO	701,261.29	1,809,097.47	1.12
EASYJET	495,210.34	8,167,279.10	5.07
PREMIER FOODS	6,066,719.28	2,921,706.83	1.81
PREMIER OIL	5,972,784.63	5,130,542.86	3.18
		18,028,626.26	11.18
<i>SPAGNA</i>			
VISCOFAN	63,676.87	3,502,864.57	2.17
		3,502,864.57	2.17
<i>STATI UNITI</i>			
APPLE	43,630.96	6,148,954.80	3.81
CALIFORNIA RESOURCES	329,721.43	5,337,926.71	3.31
COCA-COLA	64,947.12	2,481,489.62	1.54
HALLIBURTON	76,232.47	3,102,497.87	1.92
SCHLUMBERGER LTD	41,609.65	2,335,170.94	1.45
UNITED TECHNOLOGIES	44,589.88	4,737,116.42	2.94
VISA 'A'	90,863.88	8,627,828.54	5.36
		32,770,984.90	20.33
<i>SVIZZERA</i>			
NESTLE	72,069.75	5,161,124.68	3.20
		5,161,124.68	3.20
TOTALE INVESTIMENTI		136,188,214.21	84.46
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		7,482,365.73	4.64
DEPOSITI BANCARI		18,400,977.16	11.41
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-827,186.64	-0.51
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		161,244,370.46	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 2017

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	20.33
Regno Unito	11.18
Danimarca	8.75
Norvegia	7.12
Germania	7.07
Paesi Bassi	7.00
Canada	6.04
Francia	4.61
Irlanda	3.99
Svizzera	3.20
Austria	3.00
Spagna	2.17
	84.46

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	15.38
Petrolio	10.17
Banche e istituti di credito	9.86
Trasporto passeggeri e merci	7.15
Edilizia e materiali da costruzione	6.39
Settore minerario e siderurgico	5.73
Industria farmaceutica e cosmetica	5.59
Prodotti di consumo vari	4.91
Sostanze chimiche	4.61
Agricoltura e pesca	4.08
Servizi pubblici	3.84
Computer e articoli per ufficio	3.81
Aeronautica e astronautica	2.94
	84.46

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017 (espresso in 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	125,580.00	389,355.72	2.19
WESTERN AREAS	184,630.00	389,642.57	2.19
		778,998.29	4.38
<i>BRASILE</i>			
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	56,643.00	485,389.97	2.73
		485,389.97	2.73
<i>CANADA</i>			
CAMECO	35,914.00	277,134.86	1.56
CANADIAN NATURAL RESOURCES	9,536.00	284,708.97	1.60
CENOVUS ENERGY	49,207.00	375,460.23	2.11
FIRST QUANTUM MINERALS	82,327.00	963,600.05	5.41
HUBBAY MINERALS	69,596.00	514,842.76	2.90
IVANHOE MINES 'A'	131,491.00	370,558.73	2.09
LEADFX	73,380.00	31,214.25	0.18
SUNCOR ENERGY	10,767.00	330,264.26	1.86
TREVALI MINING	525,720.00	531,120.73	2.99
		3,678,904.84	20.70
<i>FRANCIA</i>			
AIR LIQUIDE	4,644.00	487,852.20	2.75
		487,852.20	2.75
<i>INDONESIA</i>			
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	3,970,530.00	346,090.77	1.95
PT SAMPOERNA AGRO	2,390,400.00	377,100.32	2.12
		723,191.09	4.07
<i>JERSEY</i>			
GLENCORE	133,195.00	585,193.03	3.29
		585,193.03	3.29
<i>LUSSEMBURGO</i>			
NEXA RESOURCES	18,222.00	297,579.36	1.67
		297,579.36	1.67
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	20,272.00	717,648.33	4.04
GRIEG SEAFOOD	92,506.00	680,484.36	3.83
LEROY SEAFOOD GROUP	173,430.00	776,586.51	4.37

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 2017 (espresso in EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
MARINE HARVEST	38,615.00	546,488.76	3.08
NORSK HYDRO	99,726.00	633,075.13	3.56
NORWAY ROYAL SALMON	32,313.00	442,496.62	2.49
		3,796,779.71	21.37
<i>REGNO UNITO</i>			
DEVRO	131,260.00	338,621.48	1.91
PREMIER OIL	913,207.00	784,432.72	4.41
TULLOW OIL	261,787.00	609,291.34	3.43
		1,732,345.54	9.75
<i>RUSSIA</i>			
MMC NORILSK NICKEL ADR -SPONS.-	22,312.00	348,206.81	1.96
		348,206.81	1.96
<i>SPAGNA</i>			
VISCOFAN	8,759.00	481,832.59	2.71
		481,832.59	2.71
<i>STATI UNITI</i>			
CALIFORNIA RESOURCES	37,154.00	601,493.60	3.39
FLUOR	11,647.00	500,972.14	2.82
HALLIBURTON	6,718.00	273,408.18	1.54
HESS	9,620.00	380,297.50	2.14
OCCIDENTAL PETROLEUM	5,764.00	353,577.69	1.99
		2,109,749.11	11.88
TOTALE INVESTIMENTI		15,506,022.54	87.26
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		2,341,080.64	13.18
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-78,195.18	-0.44
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		17,768,908.00	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 2017

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Norvegia	21.37
Canada	20.70
Stati Uniti	11.88
Regno Unito	9.75
Australia	4.38
Indonesia	4.07
Jersey	3.29
Francia	2.75
Brasile	2.73
Spagna	2.71
Russia	1.96
Lussemburgo	1.67
	87.26

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Petrolio	25.20
Settore minerario e siderurgico	15.23
Agricoltura e pesca	15.02
Alimentari e bevande non alcoliche	11.48
Sostanze chimiche	6.31
Pietre e metalli preziosi	4.28
Altri settori	3.29
Costruzione di macchine e apparecchiature	2.82
Acciaio inossidabile	1.96
Holding e società finanziarie	1.67
	87.26

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 2017 (espresso in 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	19,747.28	398,302.61	3.05
		398,302.61	3.05
<i>CANADA</i>			
CENOVUS ENERGY	5,375.46	41,015.95	0.31
FIRST QUANTUM MINERALS	38,889.97	455,189.39	3.48
NORTHERN DYNASTY MINERALS	206,119.77	306,875.93	2.35
		803,081.27	6.14
<i>DANIMARCA</i>			
ISS	15,831.63	510,962.40	3.91
PANDORA	7,198.97	653,138.70	4.99
		1,164,101.10	8.90
<i>FRANCIA</i>			
AIR LIQUIDE	5,839.11	613,398.52	4.69
		613,398.52	4.69
<i>GERMANIA</i>			
DEUTSCHE POST	6,970.58	277,080.46	2.12
DRAEGERWERK PFD -OSR-	2,950.03	213,287.04	1.63
HEIDELBERGCEMENT	4,987.92	450,159.71	3.44
		940,527.21	7.19
<i>IRLANDA</i>			
MEDTRONIC	7,888.12	530,451.19	4.06
		530,451.19	4.06
<i>NORVEGIA</i>			
BAKKAFROST	6,233.36	220,666.82	1.69
LEROY SEAFOOD GROUP	90,334.64	404,501.33	3.09
MARINE HARVEST	22,721.53	321,560.59	2.46
		946,728.74	7.24
<i>PAESI BASSI</i>			
ING GROUP	39,065.80	598,683.38	4.58
UNILEVER SHS CERT.	7,067.25	331,842.90	2.54
		930,526.28	7.12

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 2017 (espresso in EUR)

Descrizione	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>REGNO UNITO</i>			
DEVRO	57,829.71	149,187.73	1.14
EASYJET	40,837.66	673,516.98	5.14
PREMIER FOODS	500,293.72	240,939.38	1.84
PREMIER OIL	492,547.37	423,091.66	3.24
		1,486,735.75	11.36
<i>SPAGNA</i>			
VISCOFAN	5,251.13	288,864.71	2.21
		288,864.71	2.21
<i>STATI UNITI</i>			
APPLE	3,598.04	507,075.29	3.88
CALIFORNIA RESOURCES	27,190.57	440,193.63	3.37
COCA-COLA	5,355.88	204,636.74	1.57
HALLIBURTON	6,286.53	255,848.36	1.96
SCHLUMBERGER LTD	3,431.35	192,570.53	1.47
UNITED TECHNOLOGIES	3,677.12	390,647.64	2.99
VISA 'A'	7,493.12	711,496.33	5.43
		2,702,468.52	20.67
<i>SVIZZERA</i>			
NESTLE	5,943.25	425,613.60	3.26
		425,613.60	3.26
TOTALE INVESTIMENTI		11,230,799.50	85.89
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE		361,220.14	2.76
DEPOSITI BANCARI		1,517,441.78	11.61
ALTRE PASSIVITÀ NETTE		-34,282.18	-0.26
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO		13,075,179.24	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 2017

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	20.67
Regno Unito	11.36
Danimarca	8.90
Norvegia	7.24
Germania	7.19
Paesi Bassi	7.12
Canada	6.14
Francia	4.69
Irlanda	4.06
Svizzera	3.26
Austria	3.05
Spagna	2.21
	85.89

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	15.65
Petrolio	10.35
Banche e istituti di credito	10.01
Trasporto passeggeri e merci	7.26
Edilizia e materiali da costruzione	6.49
Settore minerario e siderurgico	5.83
Industria farmaceutica e cosmetica	5.69
Prodotti di consumo vari	4.99
Sostanze chimiche	4.69
Agricoltura e pesca	4.15
Servizi pubblici	3.91
Computer e articoli per ufficio	3.88
Aeronautica e astronautica	2.99
	85.89

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2017

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") 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 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 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 2017, 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 2017, 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
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Natural Resources - EUR Class	EUR
	Natural Resources - CHF Class	CHF
	Natural Resources - GBP Class	GBP
	Natural Resources - USD Class	USD

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2017 (segue)

Comparto	Classe	Valuta
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) -	A CAP EUR	EUR
STABILITY	A CAP USD	USD
	A CAP CHF	CHF

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 2017 (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, del Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), dello Statuto e delle relazioni annuali (inclusi i bilanci di esercizio certificati) 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 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2017 (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 ("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 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 ("CFD")

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

h) 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 ponderato 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 2017 (segue)

j) 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 "Plusvalenze e minusvalenze realizzate su contratti a termine".

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 e minusvalenze nette realizzate su CFD" del conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

l) Proventi

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

m) Distribuzione dei dividendi

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV si riserva il diritto di perseguire una politica di distribuzione. La distribuzione dei dividendi non avviene laddove risulti in una diminuzione del patrimonio netto della SICAV al di sotto di EUR 1,250,000.

n) Spese di transazione

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

NOTA 3

"TAXE D'ABONNEMENT"

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

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 VNI medio di ogni comparto, come determinato nel corso del trimestre in questione.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2017 (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 VNI.

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

Per l'anno chiuso al 31 dicembre 2017, la commissione di performance per il comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY è ammontata a EUR 459.49. Non è stata addebitata alcuna commissione di performance per gli altri comparti.

NOTA 6

ALTRE SPESE DOVUTE

Al 31 dicembre 2017, le altre spese dovute comprendono prevalentemente le spese di amministrazione, di revisione, 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 VNI per azione del comparto pertinente, calcolato il primo giorno di valutazione successivo alla ricezione della richiesta di sottoscrizione/rimborso.

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

A discrezione del Consiglio di Amministrazione della SICAV, quest'ultima può addebitare una commissione di conversione (riportata alla voce "Altri proventi") 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 più recente prospetto informativo della SICAV.

NOTA 8

TASSI DI CAMBIO

I seguenti tassi di cambio sono stati utilizzati al 31 dicembre 2017:

1 EUR =	1.535256	AUD	1 EUR =	0.887673	GBP
1 EUR =	1.504544	CAD	1 EUR =	16,290.964780	IDR
1 EUR =	1.170180	CHF	1 EUR =	9.821767	NOK
1 EUR =	7.445443	DKK	1 EUR =	1.200800	USD

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2017 (segue)

NOTA 9

CONTRATTI CFD

Al 31 dicembre 2017 risultavano in essere i seguenti CFD stipulati dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Cenovus Energy	464,332	CAD	3,542,956.86
Grifols 'B'	396,538	EUR	7,540,177.03
Henkel	67,631	EUR	6,763,080.87
MTU Aero Engines Holdings	40,371	EUR	6,031,399.18
Reckitt Benckiser Group	44,765	GBP	3,489,255.37
Sodexo	43,591	EUR	4,884,398.20

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Baker Hughes Inc	6,151	USD	162,073.32
Northern Dynasty Minerals	422,176	CAD	628,546.10
Schlumberger	8,068	USD	452,783.58

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Aena	-1,204	EUR	-203,476.00
Cenovus Energy	38,291	CAD	292,170.81
Deutsche Lufthansa	-6,477	EUR	-198,973.44
Grifols 'B'	32,701	EUR	621,802.56
Henkel	5,577	EUR	557,719.13
Kone Oyj 'B'	-3,745	EUR	-167,701.10
MTU Aero Engines Holdings	3,329	EUR	497,380.82
Psp Swiss Property Reg.	-1,957	CHF	-154,445.48
Reckitt Benckiser Group	3,692	GBP	287,742.30
Repsol	-11,382	EUR	-167,827.59
Repsol Iss.17	-11,382	EUR	-4,313.78
Sodexo	3,595	EUR	402,793.10

NOTA 10

GARANZIA COLLATERALE SU DERIVATI OTC

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Total Expense Ratio ("TER")

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

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

Per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2017 e il 31 dicembre 2017, il TER è stato il seguente:

Classe di azioni	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	2.07%	2.07%
Classic CHF	2.07%	2.07%
Classic GBP	2.07%	2.07%
Classic USD	2.07%	2.07%
Classic EUR-D	2.05%	2.05%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES		
Natural Resources - EUR Class	2.03%	2.03%
Natural Resources - CHF Class	2.03%	2.03%
Natural Resources - GBP Class	2.02%	2.02%
Natural Resources - USD Class	2.04%	2.04%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY		
A CAP EUR	1.69%	1.68%
A CAP USD	1.69%	1.69%
A CAP CHF	0.60%	0.52%

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 2016 e il patrimonio netto per azione al 31 dicembre 2017.

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

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

Alla data del 31 dicembre 2017, le performance erano le seguenti:

Classe di azioni	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2017	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2016	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2015
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC			
Classic EUR	2.86%	19.94%	3.18%
Classic CHF	12.28%	18.24%	-6.69%
Classic GBP	6.97%	38.91%	-2.01%
Classic USD	17.11%	16.46%	-7.38%
Classic EUR-D	2.86%	4.17%*	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES			
Natural Resources - EUR Class	-6.43%	72.59%	-17.36%
Natural Resources - CHF Class	2.15%	70.14%	-25.26%
Natural Resources - GBP Class	-2.69%	99.90%	-21.51%
Natural Resources - USD Class	6.53%	67.58%	-25.81%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY			
A CAP EUR	-2.01%	15.73%	-7.58%
A CAP USD	11.56%	12.34%	-14.54%*
A CAP CHF	1.04%*	-	-

* 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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Altre informazioni per gli Azionisti (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 UCITS").

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. 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 nell'esercizio finanziario	15	14,055	9,876	4,179

Informazioni aggiuntive

- I beneficiari indicati comprendono i soggetti che assumono il rischio (inclusi i tre Conducting Officer che esercitano la propria attività in Lussemburgo) 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.
- 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 l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 non risulta ultimata alla data della presente relazione. La revisione annuale per il 2016 non ha evidenziato alcuna eccezione.
- Nessun cambiamento è stato apportato alla politica retributiva dall'entrata in vigore della stessa.

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

Al 31 dicembre 2017, 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, nell'esercizio di riferimento del bilancio non è stata effettuata alcuna transazione corrispondente.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Altre informazioni per gli Azionisti (non soggetti a revisione contabile)
(segue)

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)

Altre informazioni per gli Azionisti (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	15.35%	\sum valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	103.32%	86.85%	115.83%	13.81%	13.37%	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	8.78%	\sum valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	113.13%	93.47%	127.16%	22.95%	20.30%	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	34.45%	\sum valori nozionali dei derivati	VaR	Assoluto	11.73%	6.91%	14.95%	11.73%	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)

Altre informazioni per gli Azionisti (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 2 gennaio 2017 al 29 dicembre 2017) 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. 28 dicembre 2017, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

VaR del Comparto	13.95%
VaR del benchmark	13.12%
Limite di utilizzo del VaR	106.33%

Questo rapporto va messo in relazione al limite massimo consentito dalla Legge, pari al 200%.

Nella tabella presentiamo i livelli medi, minimi e massimi di tale indice del limite di utilizzo del VaR.

Le due colonne seguenti presentano i livelli medi del VaR misurati in termini assoluti per il comparto e il benchmark nello stesso periodo.

2 Opzione VaR assoluto

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

La tabella include anche il livello dell'effetto leva, Calcolato come somma dei valori nozionali dei derivati utilizzati (CESR/10-788 box 25). Il dato riportato è basato su osservazioni giornaliere effettuate nell'esercizio in esame.

