

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione semestriale non certificata al 30 giugno 2019

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione semestrale non certificata al 30 giugno 2019

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione semestrale non certificata al 30 giugno 2019

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Indice

Organizzazione della SICAV	4
Informazioni di carattere generale	6
Distribuzione all'estero	7
Presente bilancio	
Stato patrimoniale	8
Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto	10
Numero di azioni in circolazione e patrimonio netto per azione	12
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	
- Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette	13
- Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	15
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	
- Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette	16
- Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	18
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	
- Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette	19
- Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	21
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI	
- Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette	22
- Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	24
Nota integrativa al bilancio	25
Total Expense Ratio ("TER")	33
Performance	34
Allegati non soggetti a revisione contabile	35

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, Partner, 11, avenue Eugène-Pittard, CH-1206, Ginevra, Svizzera
Amministratori	Frédéric FASEL, Direttore Aggiunto, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (fino al 30 aprile 2019) Alex RAUCHENSTEIN, Socio Gestore, SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Svizzera Xavier SCHMIT, Vicedirettore, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (dal 1° maggio 2019)
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 Chief Digital Officer 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 Yves FRANCIS, Amministratore Indipendente (dal 3 aprile 2019) Claude KREMER, Socio, Arendt & Medernach - Avocats, 41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (fino al 2 aprile 2019) 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 Laurent DORLÉAC, Responsabile di Rischio e Compliance, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organizzazione della SICAV (segue)

Dorian JACOB, Responsabile della Supervisione della Gestione del Rischio e 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	SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Svizzera
Cabinet de révision agréé / Società di revisione	Deloitte Audit, <i>Société à responsabilité limitée</i> ** , 20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Consulente legale	Allen & Overy, <i>Société en commandite simple</i> 33, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Controparte dei contratti finanziari differenziali ("CFD") (nota 9)	Goldman Sachs International London

**In data 3 giugno 2019, Deloitte Audit, *Société à responsabilité limitée*, si è trasferita da 560, rue de Neudorf, L-2220 Lussemburgo a 20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Lussemburgo

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Informazioni di carattere generale

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

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

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

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

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

I dati riportati nel presente bilancio si riferiscono al valore patrimoniale netto di ogni comparto della SICAV al 30 giugno 2019, che viene calcolato sulla base dei prezzi di chiusura e dei tassi di cambio nella medesima data.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Distribuzione all'estero

[Distribuzione in Svizzera](#)

Rappresentante

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

Agente pagatore

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

Dove ottenere documenti importanti

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Stato patrimoniale al 30 giugno 2019

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES
	EUR	EUR	EUR
ATTIVO			
Portafoglio titoli al costo di acquisizione	147,054,313.94	112,579,909.74	16,850,006.09
Plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	2,067,536.83	3,203,446.60	-207,380.30
Portafoglio titoli al valore di mercato (nota 2.e)	149,121,850.77	115,783,356.34	16,642,625.79
Disponibilità liquide presso banche (nota 2.e, 2.j)	4,125,308.50	1,452,951.00	1,456,511.42
Depositi bancari (nota 2.e)	9,686,672.08	7,217,068.16	667,369.16
Interessi attivi netti	1,130.56	738.01	86.39
Spese di costituzione (nota 2.b)	4,848.79	0.00	0.00
	162,939,810.70	124,454,113.51	18,766,592.76
PASSIVO ESIGIBILE			
Commissioni di gestione e di distribuzione dovute (nota 4)	604,351.60	470,968.86	71,747.02
"Taxe d'abonnement" dovuta (nota 3)	20,277.63	15,505.99	2,337.95
Altre spese dovute (nota 6)	193,846.28	143,822.44	21,198.91
	818,475.51	630,297.29	95,283.88
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 30 GIUGNO 2019	162,121,335.19	123,823,816.22	18,671,308.88
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2018	148,303,246.13	116,047,540.19	13,818,947.69
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2017	192,088,457.70	161,244,370.46	17,768,908.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Stato patrimoniale al 30 giugno 2019 (segue)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI
EUR	EUR
7,429,511.61	10,194,886.50
211,405.79	-1,139,935.26
7,640,917.40	9,054,951.24
72,973.14	1,142,872.94
476,277.61	1,325,957.15
48.70	257.46
0.00	4,848.79
8,190,216.85	11,528,887.58
18,464.91	43,170.81
1,011.99	1,421.70
13,064.06	15,760.87
32,540.96	60,353.38
8,157,675.89	11,468,534.20
8,238,416.44	10,198,341.81
13,075,179.24	-

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES
	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO	148,303,246.13	116,047,540.19	13,818,947.69
PROVENTI			
Dividendi netti (nota 2.k)	2,531,166.23	1,926,790.80	304,931.99
Interessi netti su obbligazioni (nota 2.k)	-1.63	-1.63	0.00
Interessi bancari	63,262.64	53,384.71	1,590.44
	2,594,427.24	1,980,173.88	306,522.43
SPESE			
ammortamento delle spese di costituzione (nota 2.b)	703.00	0.00	0.00
Commissioni di gestione e di distribuzione (nota 4)	1,190,329.43	937,035.67	131,756.90
Commissione banca depositaria, interessi e spese bancarie	182,162.13	108,240.49	43,083.38
Oneri professionali, spese di revisione e altre spese	382,302.82	210,074.28	79,341.19
Commissione amministrativa	160,222.29	125,319.49	13,919.60
"Taxe d'abonnement" (nota 3)	41,124.27	31,405.38	4,747.46
Spese di negoziazione (nota 2.m)	73,067.49	50,814.97	13,507.63
	2,029,911.43	1,462,890.28	286,356.16
PROVENTI NETTI DA INVESTIMENTI	564,515.81	517,283.60	20,166.27
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata sulla vendita di titoli (nota 2.g)	1,881,146.61	3,070,819.33	-1,199,790.74
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata sulla vendita di pool - effetto pooling (nota 1)	0.04	-2,425.21	0.00
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata su cambi (nota 2.c)	162,538.72	150,964.79	8,396.63
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata su contratti a termine	2,893,492.78	2,396,849.52	409,184.63
PLUS/MINUS VALENZA NETTA REALIZZATA	5,501,693.96	6,133,492.03	-762,043.21
Variazione della plusvalenza netta non realizzata:			
- su investimenti	17,213,420.39	12,706,022.83	2,401,726.86
INCREMENTO DEL PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DALLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI	22,715,114.35	18,839,514.86	1,639,683.65
Sottoscrizioni di azioni in contanti	12,291,320.88	7,822,082.58	4,469,238.30
Rimborsi di azioni in contanti	-21,137,254.36	-18,834,229.60	-1,256,560.76
Dividendi distribuiti (nota 11)	-51,091.81	-51,091.81	0.00
PATRIMONIO NETTO ALLA CHIUSURA DEL PERIODO	162,121,335.19	123,823,816.22	18,671,308.88

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2019 (segue)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI
EUR	EUR
8,238,416.44	10,198,341.81
130,222.78	169,220.66
0.00	0.00
3,568.46	4,719.03
133,791.24	173,939.69
0.00	703.00
37,017.42	84,519.44
11,082.33	19,755.93
49,404.74	43,482.61
8,970.03	12,013.17
2,072.16	2,899.27
5,227.79	3,517.10
113,774.47	166,890.52
20,016.77	7,049.17
198,890.88	-188,772.86
2,425.25	0.00
9,264.45	-6,087.15
-140,670.92	228,129.55
89,926.43	40,318.71
875,797.02	1,229,873.68
965,723.45	1,270,192.39
0.00	0.00
-1,046,464.00	0.00
0.00	0.00
8,157,675.89	11,468,534.20

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Numero di azioni in circolazione e patrimonio netto per azione

Comparto Classe di azioni	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale netto per azione	Valore patrimoniale netto per azione	Valore patrimoniale netto per azione
		30.06.2019	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC					
Classic EUR	EUR	256,174.64	405.80	348.20	408.84
Classic CHF	CHF	27,151.76	450.57	392.39	478.42
Classic GBP	GBP	806.38	363.11	312.54	362.92
Classic USD	USD	17,970.02	462.14	398.04	490.94
Classic EUR-D	EUR	3,281.12	374.67	335.36	408.85
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES					
Natural Resources - EUR Class	EUR	69,730.35	106.34	93.58	110.66
Natural Resources - CHF Class	CHF	95,487.24	118.07	105.46	129.49
Natural Resources - GBP Class	GBP	111.00	95.15	83.99	98.23
Natural Resources - USD Class	USD	10,254.56	121.10	106.98	132.88
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY					
A CAP EUR	EUR	46,306.17	175.85	156.65	184.10
A CAP USD	USD	90.00	185.60	165.97	204.95
A CAP CHF	CHF	1.00	196.91	177.34	215.34
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI					
SRI EUR	EUR	1.00	93.54	82.80	-
SRI USD	USD	147,801.08	88.36	78.88	-
SRI EUR - D	EUR	1.00	93.54	82.80	-

Comparto e classe	Azioni in circolazione - all'inizio del periodo	Emesse	Rimborsate	Azioni in circolazione - alla fine del periodo
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	266,120.02	18,391.00	-28,336.38	256,174.64
Classic CHF	36,721.18	1,317.58	-10,887.00	27,151.76
Classic GBP	916.38	-	-110.00	806.38
Classic USD	26,240.55	-	-8,270.53	17,970.02
Classic EUR-D	3,406.12	-	-125.00	3,281.12
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	50,783.79	24,365.36	-5,418.80	69,730.35
Natural Resources - CHF Class	85,242.12	12,355.12	-2,110.00	95,487.24
Natural Resources - GBP Class	111.00	-	-	111.00
Natural Resources - USD Class	11,526.19	2,955.00	-4,226.63	10,254.56
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	52,506.17	-	-6,200.00	46,306.17
A CAP USD	90.00	-	-	90.00
A CAP CHF	1.00	-	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI				
SRI EUR	1.00	-	-	1.00
SRI USD	147,801.08	-	-	147,801.08
SRI EUR - D	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 30 giugno 2019 (espresso in EUR)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO				
AZIONI				
<i>AUSTRIA</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	203,830.56	4,423,123.22	3.57
			4,423,123.22	3.57
<i>CANADA</i>				
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	755,612.68	6,316,546.79	5.09
HUBBAY MINERALS	CAD	902,484.16	4,299,776.89	3.47
NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	2,538,095.86	1,347,395.87	1.09
			11,963,719.55	9.65
<i>DANIMARCA</i>				
ISS	DKK	194,945.89	5,174,217.22	4.18
PANDORA	DKK	116,650.83	3,649,394.65	2.95
			8,823,611.87	7.13
<i>FAROE (ISOLA)</i>				
BAKKAFROST	NOK	65,348.45	3,203,663.49	2.59
			3,203,663.49	2.59
<i>FINLANDIA</i>				
METSO	EUR	52,811.78	1,824,647.00	1.47
			1,824,647.00	1.47
<i>FRANCIA</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	46,642.89	5,739,407.05	4.64
THALES	EUR	12,492.57	1,357,318.24	1.10
			7,096,725.29	5.74
<i>GERMANIA</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	83,797.91	5,963,058.97	4.82
			5,963,058.97	4.82
<i>IRLANDA</i>				
MEDTRONIC	USD	72,366.31	6,188,755.94	5.00
			6,188,755.94	5.00
<i>ITALIA</i>				
PRYSMIAN	EUR	145,787.04	2,646,034.82	2.14
			2,646,034.82	2.14
<i>NORVEGIA</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	460,197.11	5,607,035.54	4.53
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	984,142.27	5,720,705.25	4.62
			11,327,740.79	9.15

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2019 (espresso in EUR) (segue)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>PAESI BASSI</i>				
ING GROUP	EUR	608,230.88	6,201,522.06	5.01
UNILEVER SHS CERT.	EUR	108,549.47	5,813,909.62	4.70
			12,015,431.68	9.71
<i>REGNO UNITO</i>				
DEVRO	GBP	1,438,375.93	3,327,525.35	2.69
KAZ MINERALS	GBP	556,894.72	3,757,896.63	3.03
PREMIER OIL	GBP	7,750,712.47	6,661,109.71	5.37
			13,746,531.69	11.09
<i>STATI UNITI</i>				
APPLE	USD	20,008.57	3,477,429.01	2.81
CALIFORNIA RESOURCES	USD	281,532.75	4,865,265.57	3.93
COCA-COLA	USD	41,486.19	1,855,002.55	1.50
UNITED TECHNOLOGIES	USD	45,278.90	5,176,776.15	4.18
VISA 'A'	USD	39,491.81	6,018,443.36	4.86
			21,392,916.64	17.28
<i>SVIZZERA</i>				
NESTLE	CHF	56,773.34	5,167,395.39	4.17
			5,167,395.39	4.17
TOTALE INVESTIMENTI			115,783,356.34	93.51
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE			1,452,951.00	1.17
DEPOSITI BANCARI			7,217,068.16	5.83
ALTRE PASSIVITÀ NETTE			-629,559.28	-0.51
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO			123,823,816.22	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 30 giugno 2019

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	17.28
Regno Unito	11.09
Paesi Bassi	9.71
Canada	9.65
Norvegia	9.15
Danimarca	7.13
Francia	5.74
Irlanda	5.00
Germania	4.82
Svizzera	4.17
Austria	3.57
Faroe (isola)	2.59
Italia	2.14
Finlandia	1.47
	93.51

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	17.68
Settore minerario e siderurgico	12.68
Banche e istituti di credito	9.87
Petrolio	9.30
Edilizia e materiali da costruzione	8.39
Agricoltura e pesca	7.12
Industria farmaceutica e cosmetica	5.00
Sostanze chimiche	4.64
Servizi pubblici	4.18
Aeronautica e astronautica	4.18
Prodotti di consumo vari	2.95
Computer e articoli per ufficio	2.81
Comunicazioni	2.14
Costruzione di macchine e apparecchiature	1.47
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	1.10
	93.51

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2019 (espresso in EUR)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO				
AZIONI				
<i>AUSTRALIA</i>				
INDEPENDENCE GROUP	AUD	125,580.00	365,255.94	1.96
PANORAMIC RESOURCES	AUD	1,306,860.00	237,566.88	1.27
WESTERN AREAS	AUD	184,630.00	223,562.85	1.20
			826,385.67	4.43
<i>BRASILE</i>				
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	USD	56,643.00	774,439.33	4.15
			774,439.33	4.15
<i>CANADA</i>				
CAMECO	CAD	35,914.00	338,837.12	1.81
CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	17,536.00	416,091.03	2.23
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	90,161.00	753,701.19	4.04
HUBBAY MINERALS	CAD	164,582.00	784,131.08	4.20
IVANHOE MINES 'A'	CAD	387,217.00	1,082,450.00	5.79
TREVALI MINING	CAD	899,720.00	169,287.74	0.91
			3,544,498.16	18.98
<i>CIPRO</i>				
ATALAYA MINING	GBP	193,100.00	441,320.61	2.36
			441,320.61	2.36
<i>FAROE (ISOLA)</i>				
BAKKAFROST	NOK	4,403.00	215,854.11	1.16
			215,854.11	1.16
<i>FRANCIA</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	4,644.00	571,444.20	3.06
			571,444.20	3.06
<i>GERMANIA</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	7,828.00	557,040.48	2.98
			557,040.48	2.98
<i>INDONESIA</i>				
PP LONDON SUMATRA INDONESIA	IDR	458,535.00	31,919.09	0.17
			31,919.09	0.17
<i>JERSEY</i>				
GLENCORE	GBP	208,587.00	637,213.45	3.41
			637,213.45	3.41

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2019 (espresso in EUR) (segue)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
KAZAKSTAN				
NAC KAZATOMPROM GDR -SPONS.- -S-	USD	29,721.00	373,208.90	2.00
			373,208.90	2.00
LUSSEMBURGO				
NEXA RESOURCES	USD	43,522.00	366,505.08	1.96
			366,505.08	1.96
NORVEGIA				
GRIEG SEAFOOD	NOK	79,325.00	966,494.76	5.18
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	148,227.00	861,626.41	4.61
NORSK HYDRO	NOK	267,805.00	841,246.36	4.51
NORWAY ROYAL SALMON	NOK	32,834.00	612,416.56	3.28
			3,281,784.09	17.58
REGNO UNITO				
DEVRO	GBP	263,332.00	609,189.77	3.26
PREMIER OIL	GBP	913,207.00	784,827.46	4.20
TULLOW OIL	GBP	266,269.00	623,423.63	3.34
			2,017,440.86	10.80
RUSSIA				
MMC NORILSK NICKEL ADR -SPONS.-	USD	19,483.00	388,530.85	2.08
			388,530.85	2.08
STATI UNITI				
CALIFORNIA RESOURCES	USD	37,154.00	642,071.23	3.44
FLUOR	USD	13,447.00	397,812.99	2.13
HESS	USD	9,620.00	537,006.85	2.88
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	12,443.00	549,380.08	2.94
			2,126,271.15	11.39
UCRAINA				
MHP GDR -SPONS.- -S-	USD	55,110.00	488,769.76	2.62
			488,769.76	2.62
TOTALE INVESTIMENTI			16,642,625.79	89.13
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE			1,456,511.42	7.80
DEPOSITI BANCARI			667,369.16	3.57
ALTRE PASSIVITÀ NETTE			-95,197.49	-0.50
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO			18,671,308.88	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 30 giugno 2019

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Canada	18.98
Norvegia	17.58
Stati Uniti	11.39
Regno Unito	10.80
Australia	4.43
Brasile	4.15
Jersey	3.41
Francia	3.06
Germania	2.98
Ucraina	2.62
Cipro	2.36
Russia	2.08
Kazakistan	2.00
Lussemburgo	1.96
Faroe (isola)	1.16
Indonesia	0.17
	89.13

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Petrolio	23.18
Settore minerario e siderurgico	13.43
Alimentari e bevande non alcoliche	11.15
Pietre e metalli preziosi	7.75
Sostanze chimiche	7.57
Agricoltura e pesca	6.51
Acciaio inossidabile	4.44
Altri settori	3.41
Edilizia e materiali da costruzione	2.98
Generi alimentari e altri prodotti agricoli	2.62
Costruzione di macchine e apparecchiature	2.13
Servizi di pubblica utilità	2.00
Holding e società finanziarie	1.96
	89.13

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2019 (espresso in EUR)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO				
AZIONI				
<i>AUSTRIA</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	13,451.44	291,896.18	3.58
			291,896.18	3.58
<i>CANADA</i>				
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	49,865.32	416,849.31	5.11
HUBBAY MINERALS	CAD	59,557.84	283,756.16	3.48
NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	167,497.14	88,919.00	1.09
			789,524.47	9.68
<i>DANIMARCA</i>				
ISS	DKK	12,865.11	341,463.29	4.19
PANDORA	DKK	7,698.17	240,835.33	2.95
			582,298.62	7.14
<i>FAROE (ISOLA)</i>				
BAKKAFROST	NOK	4,312.55	211,420.09	2.59
			211,420.09	2.59
<i>FINLANDIA</i>				
METSO	EUR	3,485.22	120,414.35	1.48
			120,414.35	1.48
<i>FRANCIA</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	3,078.11	378,762.00	4.64
THALES	EUR	824.43	89,573.81	1.10
			468,335.81	5.74
<i>GERMANIA</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	5,530.09	393,521.51	4.82
			393,521.51	4.82
<i>IRLANDA</i>				
MEDTRONIC	USD	4,775.69	408,415.98	5.01
			408,415.98	5.01
<i>ITALIA</i>				
PRYSMIAN	EUR	9,620.96	174,620.38	2.14
			174,620.38	2.14
<i>NORVEGIA</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	30,369.89	370,026.37	4.54
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	64,946.73	377,527.80	4.63
			747,554.17	9.17

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 30 giugno 2019 (espresso in EUR) (segue)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>PAESI BASSI</i>				
ING GROUP	EUR	40,139.12	409,258.46	5.02
UNILEVER SHS CERT.	EUR	7,163.53	383,678.66	4.70
			792,937.12	9.72
<i>REGNO UNITO</i>				
DEVRO	GBP	94,923.07	219,594.14	2.69
KAZ MINERALS	GBP	36,751.28	247,995.73	3.04
PREMIER OIL	GBP	511,494.53	439,588.13	5.38
			907,178.00	11.11
<i>STATI UNITI</i>				
APPLE	USD	1,320.43	229,486.76	2.81
CALIFORNIA RESOURCES	USD	18,579.25	321,074.58	3.94
COCA-COLA	USD	2,737.81	122,417.61	1.50
UNITED TECHNOLOGIES	USD	2,988.10	341,632.17	4.19
VISA 'A'	USD	2,606.19	397,176.50	4.87
			1,411,787.62	17.31
<i>SVIZZERA</i>				
NESTLE	CHF	3,746.66	341,013.10	4.18
			341,013.10	4.18
TOTALE INVESTIMENTI			7,640,917.40	93.67
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE			72,973.14	0.89
DEPOSITI BANCARI			476,277.61	5.84
ALTRE PASSIVITÀ NETTE			-32,492.26	-0.40
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO			8,157,675.89	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 30 giugno 2019

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	17.31
Regno Unito	11.11
Paesi Bassi	9.72
Canada	9.68
Norvegia	9.17
Danimarca	7.14
Francia	5.74
Irlanda	5.01
Germania	4.82
Svizzera	4.18
Austria	3.58
Faroe (isola)	2.59
Italia	2.14
Finlandia	1.48
	93.67

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	17.70
Settore minerario e siderurgico	12.72
Banche e istituti di credito	9.89
Petrolio	9.32
Edilizia e materiali da costruzione	8.40
Agricoltura e pesca	7.13
Industria farmaceutica e cosmetica	5.01
Sostanze chimiche	4.64
Aeronautica e astronautica	4.19
Servizi pubblici	4.19
Prodotti di consumo vari	2.95
Computer e articoli per ufficio	2.81
Comunicazioni	2.14
Costruzione di macchine e apparecchiature	1.48
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	1.10
	93.67

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2019 (espresso in EUR)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE IN UNA BORSA VALORI O IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO				
AZIONI				
<i>AUSTRIA</i>				
WIENERBERGER BAUSTOFFINDUSTRIE	EUR	18,996.00	412,213.20	3.59
			412,213.20	3.59
<i>CANADA</i>				
CENOVUS ENERGY	CAD	22,528.00	174,849.63	1.52
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	61,457.00	513,750.00	4.48
NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	228,400.00	121,250.43	1.06
TECK RESSOURCES 'B'	CAD	21,000.00	426,455.63	3.72
			1,236,305.69	10.78
<i>DANIMARCA</i>				
ISS	DKK	16,060.00	426,261.50	3.72
PANDORA	DKK	9,987.00	312,441.01	2.72
			738,702.51	6.44
<i>FINLANDIA</i>				
METSO	EUR	9,071.00	313,403.05	2.73
			313,403.05	2.73
<i>FRANCIA</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	4,575.00	562,953.75	4.91
SODEXO	EUR	5,562.00	571,773.60	4.99
			1,134,727.35	9.90
<i>GERMANIA</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	8,907.00	633,822.12	5.53
HENKEL VORZ. -OSR-	EUR	5,752.00	494,787.04	4.31
			1,128,609.16	9.84
<i>NORVEGIA</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	33,223.00	404,788.60	3.53
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	60,823.00	353,557.07	3.08
			758,345.67	6.61
<i>REGNO UNITO</i>				
DEVRO	GBP	144,493.00	334,268.75	2.91
KAZ MINERALS	GBP	52,055.00	351,264.44	3.06
PREMIER OIL	GBP	646,312.00	555,452.83	4.84
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	7,090.00	492,375.13	4.29
TULLOW OIL	GBP	118,622.00	277,733.26	2.42
			2,011,094.41	17.52

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 30 giugno 2019 (espresso in EUR) (segue)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<hr/>				
<i>SPAGNA</i>				
GRIFOLS PFD 'B'	EUR	46,128.00	844,142.40	7.37
			<hr/>	<hr/>
			844,142.40	7.37
 <i>STATI UNITI</i>				
CALIFORNIA RESOURCES	USD	15,300.00	264,404.64	2.31
FLUOR	USD	7,200.00	213,003.16	1.86
			<hr/>	<hr/>
			477,407.80	4.17
TOTALE INVESTIMENTI			9,054,951.24	78.95
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE			1,142,872.94	9.97
DEPOSITI BANCARI			1,325,957.15	11.56
ALTRE PASSIVITÀ NETTE			-55,247.13	-0.48
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO			11,468,534.20	100.00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio al 30 giugno 2019

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Regno Unito	17.52
Canada	10.78
Francia	9.90
Germania	9.84
Spagna	7.37
Norvegia	6.61
Danimarca	6.44
Stati Uniti	4.17
Austria	3.59
Finlandia	2.73
	78.95

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Settore minerario e siderurgico	12.32
Petrolio	11.09
Sostanze chimiche	9.22
Edilizia e materiali da costruzione	9.12
Biotecnologia	7.37
Alimentari e bevande non alcoliche	5.99
Holding e società finanziarie	4.99
Costruzione di macchine e apparecchiature	4.59
Commercio vario	4.29
Servizi pubblici	3.72
Agricoltura e pesca	3.53
Prodotti di consumo vari	2.72
	78.95

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2019

NOTA 1

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

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

La SICAV è stata costituita a tempo indeterminato in data 2 febbraio 2006 con un capitale iniziale di EUR 31,000. 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 B113981.

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

FundPartner Solutions (Europe) S.A., société anonyme con sede legale all'indirizzo 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, è stata designata come società di gestione della SICAV a partire dal 1° gennaio 2013. È una società di gestione secondo il significato del Capitolo 15 della Legge del 2010.

a) Comparti attivi

Al 30 giugno 2019, la SICAV comprendeva quattro comparti attivi:

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

b) Classi di azioni

Al 30 giugno 2019, sono offerte le seguenti classi di azioni:

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2019 (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
	A CAP CHF	CHF
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI	SRI EUR	EUR
	SRI USD	USD
	SRI EUR-D	EUR

c) Pooling

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

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

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

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

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

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

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.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2019 (segue)

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

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

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

NOTA 2

SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI

a) Presentazione del bilancio

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

b) Spese di costituzione

Le spese di costituzione vengono ammortizzate a quote costanti su un periodo massimo di cinque anni.

c) Conversione valutaria in riferimento a ciascun comparto

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

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

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

d) Bilancio di esercizio consolidato della SICAV

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

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 30 giugno 2019 (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 OICR aperti sono valutate in base all'ultimo valore patrimoniale netto ("VNI") noto oppure, qualora il prezzo così determinato non sia rappresentativo del loro equo valore di mercato, secondo modalità ritenute dal Consiglio di Amministrazione della SICAV eque e ragionevoli. Le quote/azioni di OICR chiusi sono valutate in base all'ultimo prezzo di mercato disponibile.

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

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

f) Valutazione dei Contratti finanziari differenziali ("CFD")

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

g) Plusvalenze/minusvalenze nette realizzate sulla vendita di titoli

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

h) Costi di acquisizione dei titoli in portafoglio

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

i) Riconoscimento dei CFD

Al momento di ciascun calcolo del VNI, la richiesta di reintegro dei margini su CFD viene contabilizzata direttamente dalla controparte del conto bancario alla voce "Plusvalenze e minusvalenze realizzate su contratti a termine".

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2019 (segue)

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

k) Proventi

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

l) Distribuzione dei dividendi

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV si riserva il diritto di perseguire una politica di distribuzione. 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 transazione rappresentano i costi sostenuti da ciascun comparto in relazione all'acquisto e alla vendita degli investimenti. Tali spese, che includono le commissioni di intermediazione, le commissioni bancarie, le imposte estere, le commissioni di deposito e altre spese, Sono riportate nel conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

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 OICR lussemburghesi già soggetti alla "taxe d'abonnement".

NOTA 4

COMMISSIONI DI GESTIONE

Il Gestore degli investimenti ha diritto a percepire dalla SICAV una commissione di gestione degli investimenti prelevabile trimestralmente dal patrimonio di ciascun comparto a un tasso annuo totale, che può variare da un comparto all'altro; tale commissione non eccede complessivamente l'1.50% del VNI medio del comparto interessato, come determinato nel corso del trimestre in questione.

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

Commissioni di gestione:

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%

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI: 1.50%

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2019 (segue)

NOTA 5 COMMISSIONI DI PERFORMANCE

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

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

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

NOTA 6 ALTRE SPESE DOVUTE

Al 30 giugno 2019, le altre spese dovute comprendono prevalentemente le spese di amministrazione, di revisione, di deposito e della società di gestione.

NOTA 7 COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE, DI RIMBORSO E DI CONVERSIONE

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

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

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

Per ulteriori informazioni si prega di consultare il prospetto informativo in vigore della SICAV.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2019 (segue)

NOTA 8

TASSI DI CAMBIO

I seguenti tassi di cambio sono stati utilizzati al 30 giugno 2019:

1 EUR =	1.622801	AUD	1 EUR =	0.89479	GBP
1 EUR =	1.488127	CAD	1 EUR =	16,089.40733	IDR
1 EUR =	1.11033	CHF	1 EUR =	9.709465	NOK
1 EUR =	7.463695	DKK	1 EUR =	1.1388	USD

NOTA 9

CONTRATTI FINANZIARI DIFFERENZIALI ("CFD")

Al 30 giugno 2019 risultavano in essere i seguenti CFD stipulati dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Cenovus Energy	174,071	CAD	1,351,044.36
Grifols Pfd 'B'	393,937	EUR	7,209,044.35
Henkel	68,676	EUR	5,545,575.75
Reckitt Benckiser Group	79,731	GBP	5,537,051.49
Sodexo	64,282	EUR	6,608,172.78
Suncor Energy	45,967	CAD	1,261,809.35

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Cenovus Energy	57,910	CAD	449,464.69
Gazprom	108,794	USD	701,503.71
Kaz Minerals	122,278	GBP	825,125.52
Northern Dynasty Minerals	422,176	CAD	224,120.03
Suncor Energy	16,629	CAD	456,476.29
Teck Resources 'B'	33,150	CAD	673,190.57

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Aena	-1,204	EUR	-209,857.20
Cenovus Energy	11,488	CAD	89,159.73
Grifols Pfd 'B'	25,997	EUR	475,747.85
Henkel	4,532	EUR	365,970.25
PSP Swiss Property Reg.	-1,957	CHF	-201,105.71
Reckitt Benckiser Group	5,262	GBP	365,407.70
Sodexo	4,242	EUR	436,094.42
Suncor Energy	3,033	CAD	83,270.83

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 30 giugno 2019 (segue)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Coca-Cola	12,400	USD	554,450.30
Suncor Energy	11,500	CAD	315,682.08
Visa 'A'	3,873	USD	590,234.59

NOTA 10 GARANZIA COLLATERALE SU DERIVATI OTC

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

NOTA 11 DIVIDENDI DISTRIBUITI

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

	Valuta	Dividendo per Azione	Data di registrazione	Data ex-dividendo	Data di pagamento
Classic EUR-D	EUR	15	30.01.2019	31.01.2019	05.02.2019

NOTA 12 FATTI SALIENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha deliberato il lancio di una nuova classe di azioni EUR-B in data 1° luglio 2019, con valuta di riferimento EUR all'interno di ciascun comparto, le cui caratteristiche sono descritte nel Prospetto informativo modificato. I comparti interessati sono i seguenti:

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Total Expense Ratio ("TER")

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

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

Per l'esercizio/periodo compreso tra il 1° luglio 2018 e il 30 giugno 2019, il TER è stato il seguente:

Classe di azioni	Valuta	TER su base annua tra cui commissioni di performance (in %)	TER su base annua escludendo le commissioni di performance (in %)
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC			
Classic EUR	EUR	2.08%	2.08%
Classic CHF	CHF	2.07%	2.07%
Classic GBP	GBP	2.08%	2.08%
Classic USD	USD	2.07%	2.07%
Classic EUR-D	EUR	2.08%	2.08%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES			
Natural Resources - EUR Class	EUR	2.43%	2.43%
Natural Resources - CHF Class	CHF	2.44%	2.44%
Natural Resources - GBP Class	GBP	2.43%	2.43%
Natural Resources - USD Class	USD	2.42%	2.42%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY			
A CAP EUR	EUR	2.11%	2.08%
A CAP USD	USD	2.07%	2.07%
A CAP CHF	CHF	1.43%	1.00%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI			
SRI EUR	EUR	1.25%	1.25%
SRI USD	USD	2.63%	2.63%
SRI EUR - D	EUR	1.25%	1.25%

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 2018 e il patrimonio netto per azione al 30 giugno 2019.

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

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

Alla data del 30 giugno 2019, le performance erano le seguenti:

Classe di azioni	Valuta	Performance per il periodo chiuso 30 giugno 2019	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2018	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2017	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2016
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC					
Classic EUR	EUR	16.54%	-14.83%	2.86%	19.94%
Classic CHF	CHF	14.83%	-17.98%	12.28%	18.24%
Classic GBP	GBP	16.18%	-13.88%	6.97%	38.91%
Classic USD	USD	16.10%	-18.92%	17.11%	16.46%
Classic EUR-D	EUR	11.72%	-17.97%	2.86%	4.17% *
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES					
Natural Resources - EUR Class	EUR	13.64%	-15.43%	-6.43%	72.59%
Natural Resources - CHF Class	CHF	11.96%	-18.56%	2.15%	70.14%
Natural Resources - GBP Class	GBP	13.29%	-14.50%	-2.69%	99.90%
Natural Resources - USD Class	USD	13.20%	-19.49%	6.53%	67.58%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY					
A CAP EUR	EUR	12.26%	-14.91%	-2.01%	15.73%
A CAP USD	USD	11.83%	-19.02%	11.56%	12.34%
A CAP CHF	CHF	11.04%	-17.65%	1.04% *	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI					
SRI EUR	EUR	12.97%	-17.20% *	-	-
SRI USD	USD	12.02%	-21.12% *	-	-
SRI EUR - D	EUR	12.97%	-17.20% *	-	-

* 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)

Allegati non soggetti a revisione contabile

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

Al 30 giugno 2019, la SICAV rientra nell'ambito di applicazione delle disposizioni del Regolamento (UE) 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo. Ciononostante, nel periodo di riferimento del bilancio non è stata effettuata alcuna transazione corrispondente.

