

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato,
al 31 dicembre 2019

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio
certificato, al 31 dicembre 2019

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato, al
31 dicembre 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
Relazione sulla gestione	8
Relazione del réviseur d'entreprises agréé / società di revisione	10
Presente bilancio	
Stato patrimoniale	14
Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto	16
Numero di azioni in circolazione e patrimonio netto per azione	18
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC - Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette - Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	20 22
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	23 26
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	27 29
Comparto: LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI - Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette - Ripartizione del portafoglio titoli per aree geografiche e per settori economici del portafoglio	30 32
Nota integrativa al bilancio	33
Total Expense Ratio ("TER")	42
Performance	43
Allegati non soggetti a revisione contabile	44

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organizzazione della SICAV

Sede legale	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo
Consiglio di Amministrazione della SICAV	
Presidente	Prof. J. Carlos JARILLO, Socio, SIA Funds AG, 25, Alpenblickstrasse, CH-8853 Lachen, Svizzera
Amministratori	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) Xavier SCHMIT, Vicedirettore, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (dal 30 aprile 2019) Alex RAUCHENSTEIN, Socio Gestore, SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Svizzera Marcos HERNANDEZ, Chief Investment Officer, SIA Funds AG, Alpenblickstrasse 25, CH-8853 Lachen, Svizzera (dal 16 agosto 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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Organizzazione della SICAV (segue)

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

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, *Société à responsabilité limitée**, 20, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo

Consulente legale Allen & Overy, *Société en commandite simple* 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 1° 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 corso dell'esercizio è disponibile gratuitamente su richiesta presso la sede legale della SICAV o presso l'Agente pagatore e Agente informativo in Germania, nei Paesi Bassi e in Austria e il Rappresentante in Svizzera.

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

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 - A CAP EUR	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI EUR
1° trimestre 2019	19.5%	21.5%	16.0%	15.7%
2° trimestre 2019	-2.5%	-6.5%	-3.3%	-2.4%
3° trimestre 2019	-1.1%	-5.6%	-1.2%	-2.6%
4° trimestre 2019	8.2%	5.2%	7.8%	6.2%
	24.7%	12.9%	19.6%	16.8%

Relazione sulla gestione

Come abbiamo indicato nella relazione sulla gestione dello scorso anno e menzionato in quasi tutte le nostre Newsletter, l'andamento del VNI per azione non costituisce il miglior indicatore per valutare la performance dei fondi o i rendimenti ottenuti dai nostri investitori. Esso sarebbe un parametro idoneo per un investitore che acquistasse le azioni di un comparto all'inizio dell'esercizio per rivenderle alla fine. Ma chi investe in un'ottica di lungo periodo dovrebbe adottare criteri più approfonditi. Come dimostra la tabella in alto, le nostre performance a breve termine in quest'anno solare sono state particolarmente positive.

Primo trimestre 2019

Il 2019 si è aperto con una brillante performance messa a segno dai mercati delle materie prime e delle azioni globali nel primo trimestre; pertanto, tutti i nostri fondi hanno evidenziato ottimi risultati a inizio anno. Ciò è ascrivibile principalmente al venir meno dei timori degli investitori nonché del rischio di recessione, che a fine 2018 costituiva una delle preoccupazioni principali.

Secondo trimestre 2019

Anche il secondo trimestre è iniziato su una nota positiva, ma a maggio le azioni globali e le società di materie prime hanno cominciato nuovamente a evidenziare un calo; tutti i nostri fondi hanno quindi chiuso il trimestre in territorio negativo.

Terzo trimestre 2019

Nel terzo trimestre la volatilità ha ripreso a crescere, in particolare nel settore delle risorse naturali. Come si evince dalla tabella sopra riportata, tutti i nostri fondi hanno chiuso il trimestre con una performance leggermente negativa, ad eccezione di LTIF Natural Resources che ha perso il 5.6%.

Quarto trimestre 2019

Infine, nel quarto trimestre il trend si è invertito e gli investitori hanno iniziato nuovamente a concentrarsi in misura maggiore sui fondamentali. I mercati azionari globali e le società di materie prime hanno quindi evidenziato buone performance e, di conseguenza, tutti i nostri fondi hanno terminato quest'ultimo trimestre con ottimi risultati.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Relazione sulla gestione (segue)

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 diversi anni di 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.

Dopo l'individuazione a fine 2019 di un nuovo ceppo di coronavirus (COVID-19) in Cina, il virus ha iniziato a diffondersi in tutto il mondo. Lo scoppio di una grave epidemia a carattere contagioso tra la popolazione potrebbe provocare una crisi sanitaria generalizzata con effetti potenzialmente negativi sulle economie e sui mercati finanziari di tutto il mondo; il rallentamento congiunturale che ne scaturirebbe potrebbe incidere sulla performance futura della SICAV.

Redatto dal Gestore degli investimenti

Approvato dal Consiglio di Amministrazione della SICAV

Relazione del réviseur d'entreprises agréé / società di revisione

Agli Azionisti di

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

Giudizio

Abbiamo proceduto alla revisione contabile del bilancio di esercizio di LONG TERM INVESTMENT SICAV (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 2019, il conto economico e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto relativi all'esercizio chiuso in tale data, come pure note integrative al bilancio, inclusa una sintesi dei principali criteri contabili.

A nostro giudizio, il bilancio in esame fornisce una visione fedele e veritiera della situazione finanziaria della SICAV e di ciascuno dei suoi comparti al 31 dicembre 2019, nonché del conto economico e del prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio in esame, ai sensi della normativa e dei regolamenti vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione dei bilanci di esercizio.

Fondamenti del Giudizio

Abbiamo svolto la revisione conformemente alle Legge del 23 luglio 2016 sulla professione di revisione contabile (la Legge del 23 luglio 2016) e agli Standard internazionali di revisione (ISA) adottati per il Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Le nostre responsabilità ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli standard ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF sono illustrate in maggiore dettaglio nella sezione "Responsabilità del 'Réviseur d'Entreprises Agréé' per la Revisione contabile del Bilancio" della presente relazione. Siamo inoltre indipendenti dalla SICAV ai sensi del codice deontologico 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 riportate nella relazione annuale ma non comprendono il bilancio e la relativa relazione della società di revisione autorizzata ("Réviseur d'Entreprises Agréé").

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

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

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

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

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

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

Responsabilità del "Réviseur d'Entreprises Agréé" per la Revisione contabile del Bilancio

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

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

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

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

- Traiamo conclusioni circa l'adeguatezza dell'impiego, da parte del Consiglio di Amministrazione della SICAV, dell'ipotesi della continuità operativa quale base contabile e, conformemente agli elementi probatori di revisione ottenuti, stabiliamo se esistano incertezze significative riguardo a fatti o a situazioni che possono mettere in serio dubbio la capacità della SICAV di operare nella prospettiva della continuazione dell'attività. Nel caso in cui concludiamo che esistono incertezze significative, siamo tenuti a mettere in evidenza nella nostra relazione gli adempimenti informativi correlati nel bilancio oppure, qualora tali adempimenti informativi siano inadeguati, a modificare il giudizio espresso. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probatori di revisione ottenuti alla data della relazione da noi presentata. È tuttavia possibile che fatti o situazioni future facciano sì che la SICAV cessi di operare nella prospettiva della continuazione dell'attività.
- Valutiamo la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio nel loro insieme, ivi compresi gli adempimenti informativi, e se il bilancio riporta le operazioni sottostanti e i fatti in modo da fornirne una presentazione fedele.

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

Per Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Nicolas Hennebert, *Réviseur d'Entreprises Agréé*
Socio

1 aprile, 2020
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Stato patrimoniale al 31 dicembre 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	163,489,505.18	126,622,920.96	18,717,513.11
Plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su investimenti	-688,522.16	576,681.60	-450,985.32
Portafoglio titoli al valore di mercato (nota 2.e)	162,800,983.02	127,199,602.56	18,266,527.79
Disponibilità liquide presso banche (nota 2.e, 2.j)	3,600,023.39	870,570.32	1,948,392.81
Depositi bancari (nota 2.e)	10,186,449.69	8,159,189.77	1,509,168.94
Spese di costituzione (nota 2.b)	4,238.13	0.00	0.00
	176,591,694.23	136,229,362.65	21,724,089.54
PASSIVO ESIGIBILE			
Commissioni di gestione e di distribuzione dovute (nota 4)	621,569.82	487,763.89	76,008.77
"Taxe d'abonnement" dovuta (nota 3)	22,226.67	17,157.55	2,735.91
Altre spese dovute (nota 6)	224,608.91	169,196.94	25,392.62
	868,405.40	674,118.38	104,137.30
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2019	175,723,288.83	135,555,244.27	21,619,952.24
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 31 dicembre 2019 (segue)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI
EUR	EUR
8,040,282.75	10,108,788.36
36,618.03	-850,836.47
8,076,900.78	9,257,951.89
57,511.40	723,548.86
518,090.98	0.00
0.00	4,238.13
8,652,503.16	9,985,738.88
18,599.40	39,197.76
1,084.39	1,248.82
14,402.76	15,616.59
34,086.55	56,063.17
8,618,416.61	9,929,675.71
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 l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019

	CONSOLIDATO	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES
	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	148,303,246.13	116,047,540.19	13,818,947.69
PROVENTI			
Dividendi netti (nota 2.k)	3,525,623.87	2,673,135.31	453,913.36
Interessi bancari	125,622.18	92,856.59	12,679.98
	3,651,246.05	2,765,991.90	466,593.34
SPESE			
ammortamento delle spese di costituzione (nota 2.b)	1,313.66	0.00	0.00
Commissione di gestione (nota 4)	2,396,581.64	1,878,355.04	278,337.86
Commissione di performance (nota 5)	0.20	0.00	0.00
Commissione banca depositaria, interessi e spese bancarie	358,477.66	205,085.06	91,926.47
Oneri professionali, spese di revisione e altre spese	759,081.23	436,741.55	140,785.73
Commissione amministrativa	323,382.15	252,505.72	29,333.87
"Taxe d'abonnement" (nota 3)	82,936.14	63,375.86	9,841.87
Spese di negoziazione (nota 2.m)	280,058.65	208,435.04	33,515.21
	4,201,831.33	3,044,498.27	583,741.01
MINUSVALENZA NETTI DA INVESTIMENTI	-550,585.28	-278,506.37	-117,147.67
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata sulla vendita di titoli (nota 2.g)	13,909,009.79	14,119,651.65	-888,741.93
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata sulla vendita di pool - effetto pooling (nota 1.d)	0.05	4,504.11	0.00
Plusvalenza netta realizzata su cambi	660,098.63	494,781.07	76,291.57
Plusvalenza/minusvalenza netta realizzata su CFD	4,047,671.57	3,487,818.01	343,928.07
PLUS/MINUS VALENZA NETTA REALIZZATA	18,066,194.76	17,828,248.47	-585,669.96
Variazione della plusvalenza netta non realizzata:			
- su investimenti	14,457,361.40	10,079,257.83	2,158,121.84
INCREMENTO DEL PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DALLA GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI	32,523,556.16	27,907,506.30	1,572,451.88
Contributo in natura (nota 1)	14,040,807.34	14,040,807.34	0.00
Sottoscrizioni di azioni in contanti	19,275,981.75	9,620,436.21	9,655,445.54
Rimborsi di azioni in contanti	-38,369,210.74	-32,009,953.96	-3,426,892.87
Dividendi distribuiti (nota 2.l, 11)	-51,091.81	-51,091.81	0.00
PATRIMONIO NETTO ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	175,723,288.83	135,555,244.27	21,619,952.24

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 (segue)

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI
EUR	EUR
8,238,416.44	10,198,341.81
179,266.22	219,308.98
6,161.76	13,923.85
185,427.98	233,232.83
0.00	1,313.66
73,767.75	166,120.99
0.20	0.00
20,112.65	41,353.48
92,711.44	88,842.51
17,893.03	23,649.53
4,164.21	5,554.20
15,464.63	22,643.77
224,113.91	349,478.14
-38,685.93	-116,245.31
908,966.80	-230,866.73
-4,504.06	0.00
31,651.03	57,374.96
-102,685.91	318,611.40
794,741.93	28,874.32
701,009.26	1,518,972.47
1,495,751.19	1,547,846.79
0.00	0.00
0.00	100.00
-1,115,751.02	-1,816,612.89
0.00	0.00
8,618,416.61	9,929,675.71

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
		31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC					
Classic EUR	EUR	239,254.81	434.21	348.20	408.84
Classic CHF	CHF	26,890.87	471.96	392.39	478.42
Classic GBP	GBP	806.38	367.91	312.54	362.92
Classic USD	USD	42,394.55	487.40	398.04	490.94
Classic EUR-D	EUR	3,081.12	400.89	335.36	408.85
Classic EUR-B	EUR	1.00	104.35	-	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES					
Natural Resources - EUR Class	EUR	90,974.27	105.68	93.58	110.66
Natural Resources - CHF Class	CHF	96,435.91	114.87	105.46	129.49
Natural Resources - GBP Class	GBP	111.00	89.55	83.99	98.23
Natural Resources - USD Class	USD	17,049.56	118.63	106.98	132.88
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	1.00	98.04	-	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY					
A CAP EUR	EUR	45,908.21	187.39	156.65	184.10
A CAP USD	USD	90.00	194.96	165.97	204.95
A CAP CHF	CHF	1.00	206.01	177.34	215.34
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI					
SRI EUR	EUR	1.00	96.73	82.80	-
SRI USD	USD	124,034.00	89.86	78.88	-
SRI EUR-D	EUR	1.00	96.73	82.80	-
SRI EUR-B	EUR	1.00	101.66	-	-

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

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

Comparto e classe	Azioni in circolazione - all'inizio dell'esercizio/del periodo	Emesse	Rimborsate	Azioni in circolazione - alla fine dell'esercizio/del periodo
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	266,120.02	22,340.73	-49,205.94	239,254.81
Classic CHF	36,721.18	1,826.69	-11,657.00	26,890.87
Classic GBP	916.38	-	-110.00	806.38
Classic USD	26,240.55	34,600.43	-18,446.43	42,394.55
Classic EUR-D	3,406.12	-	-325.00	3,081.12
Classic EUR-B	-	1.00	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	50,783.79	56,606.43	-16,415.95	90,974.27
Natural Resources - CHF Class	85,242.12	20,360.43	-9,166.64	96,435.91
Natural Resources - GBP Class	111.00	-	-	111.00
Natural Resources - USD Class	11,526.19	12,805.01	-7,281.64	17,049.56
Natural Resources - EUR-B Class	-	1.00	-	1.00
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	52,506.17	-	-6,597.96	45,908.21
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	-	-23,767.08	124,034.00
SRI EUR-D	1.00	-	-	1.00
SRI EUR-B	-	1.00	-	1.00

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 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	54,797.48	1,447,749.37	1.07
			1,447,749.37	1.07
<i>CANADA</i>				
CENOVUS ENERGY	CAD	249,693.97	2,264,326.47	1.67
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	820,959.82	7,427,877.53	5.49
HUDBAY MINERALS	CAD	1,189,510.64	4,396,505.91	3.24
NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	2,813,163.20	1,082,280.94	0.80
SUNCOR ENERGY	CAD	80,070.68	2,341,166.03	1.73
			17,512,156.88	12.93
<i>DANIMARCA</i>				
ISS	DKK	246,070.08	5,263,886.16	3.88
PANDORA	DKK	131,276.24	5,091,192.91	3.76
			10,355,079.07	7.64
<i>FINLANDIA</i>				
METSO	EUR	98,694.14	3,472,059.67	2.56
			3,472,059.67	2.56
<i>FRANCIA</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	22,847.25	2,883,322.81	2.13
THALES	EUR	48,702.50	4,505,954.96	3.32
			7,389,277.77	5.45
<i>GERMANIA</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	90,549.31	5,882,083.41	4.34
			5,882,083.41	4.34
<i>IRLANDA</i>				
MEDTRONIC	USD	51,308.99	5,185,749.85	3.83
			5,185,749.85	3.83
<i>ITALIA</i>				
PRYSMIAN	EUR	297,888.71	6,401,628.35	4.72
			6,401,628.35	4.72
<i>NORVEGIA</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	195,782.25	2,784,768.72	2.05
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	1,067,098.54	6,307,121.96	4.65
			9,091,890.68	6.70

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 2019 (espresso in EUR) (segue)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>PAESI BASSI</i>				
ASML HOLDING	EUR	6,932.78	1,828,174.93	1.35
ING GROUP	EUR	599,069.38	6,402,853.58	4.72
UNILEVER	EUR	85,009.10	4,355,016.45	3.21
			12,586,044.96	9.28
<i>REGNO UNITO</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	120,146.93	1,299,974.38	0.96
DEVRO	GBP	2,288,041.31	4,817,328.08	3.55
KAZ MINERALS	GBP	777,217.37	4,874,292.24	3.60
PREMIER OIL	GBP	5,840,844.93	6,769,158.42	5.00
			17,760,753.12	13.11
<i>SPAGNA</i>				
VISCOFAN	EUR	85,656.97	4,034,443.15	2.98
			4,034,443.15	2.98
<i>STATI UNITI</i>				
APPLE	USD	13,003.32	3,401,713.76	2.51
CALIFORNIA RESOURCES	USD	635,931.71	5,115,779.64	3.77
COCA-COLA	USD	52,302.88	2,579,032.58	1.90
UNITED TECHNOLOGIES	USD	44,307.57	5,911,358.73	4.36
VISA 'A'	USD	33,848.68	5,666,072.65	4.18
			22,673,957.36	16.72
<i>SVIZZERA</i>				
NESTLE	CHF	35,340.93	3,406,728.92	2.51
			3,406,728.92	2.51
TOTALE INVESTIMENTI			127,199,602.56	93.84
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE			870,570.32	0.64
DEPOSITI BANCARI			8,159,189.77	6.02
ALTRE PASSIVITÀ NETTE			-674,118.38	-0.50
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO			135,555,244.27	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 2019

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	16.72
Regno Unito	13.11
Canada	12.93
Paesi Bassi	9.28
Danimarca	7.64
Norvegia	6.70
Francia	5.45
Italia	4.72
Germania	4.34
Irlanda	3.83
Spagna	2.98
Finlandia	2.56
Svizzera	2.51
Austria	1.07
	93.84

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	15.59
Petrolio	10.44
Banche e istituti di credito	8.90
Settore minerario e siderurgico	7.64
Prodotti di consumo vari	6.97
Metalli e miniere	5.49
Edilizia e materiali da costruzione	5.41
Comunicazioni	4.72
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	4.67
Aeronautica e astronautica	4.36
Servizi pubblici	3.88
Industria farmaceutica e cosmetica	3.83
Costruzione di macchine e apparecchiature	2.56
Computer e articoli per ufficio	2.51
Sostanze chimiche	2.13
Agricoltura e pesca	2.05
Petrolio e gas	1.73
Acciaio inossidabile	0.96
	93.84

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 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	490,730.82	2.27
PANORAMIC RESOURCES	AUD	1,544,470.00	304,669.02	1.41
WESTERN AREAS	AUD	303,512.00	575,912.85	2.66
			1,371,312.69	6.34
<i>BRASILE</i>				
PETROBRAS PETROLEO ADR -SPONS.-	USD	56,643.00	804,355.74	3.72
			804,355.74	3.72
<i>CANADA</i>				
CAMECO	CAD	48,514.00	384,618.30	1.78
CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	30,236.00	872,430.19	4.04
CENOVUS ENERGY	CAD	12,900.00	116,982.45	0.54
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	90,207.00	816,174.59	3.78
HUBBAY MINERALS	CAD	164,582.00	608,305.39	2.81
IVANHOE MINES 'A'	CAD	387,217.00	1,130,577.67	5.24
			3,929,088.59	18.19
<i>CIPRO</i>				
ATALAYA MINING	GBP	240,650.00	545,298.88	2.52
			545,298.88	2.52
<i>FAROE (ISOLA)</i>				
BAKKAFROST	NOK	37.00	2,438.22	0.01
			2,438.22	0.01
<i>FINLANDIA</i>				
METSO	EUR	11,123.00	391,307.14	1.81
OUTOTEC	EUR	70,352.00	405,086.82	1.87
			796,393.96	3.68
<i>FRANCIA</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	1,872.00	236,246.40	1.09
			236,246.40	1.09
<i>GERMANIA</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	10,680.00	693,772.80	3.21
			693,772.80	3.21
<i>KAZAKSTAN</i>				
NAC KAZATOMPROM GDR -SPONS.- -S-	USD	29,721.00	344,207.53	1.59
			344,207.53	1.59

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 2019 (espresso in EUR) (segue)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>LUSSEMBURGO</i>				
NEXA RESOURCES	USD	18,222.00	132,139.92	0.61
			132,139.92	0.61
<i>NORVEGIA</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	33,893.00	482,087.46	2.23
LERROY SEAFOOD GROUP	NOK	148,227.00	876,100.69	4.06
NORSK HYDRO	NOK	267,805.00	886,190.27	4.11
NORWAY ROYAL SALMON	NOK	15,447.00	374,596.29	1.73
			2,618,974.71	12.13
<i>REGNO UNITO</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	20,861.00	225,713.35	1.04
DEVRO	GBP	267,004.00	562,160.25	2.60
PREMIER OIL	GBP	694,137.00	804,459.52	3.72
TULLOW OIL	GBP	569,945.00	430,487.39	1.99
			2,022,820.51	9.35
<i>RUSSIA</i>				
MMC NORILSK NICKEL ADR -SPONS.-	USD	19,483.00	530,249.96	2.45
			530,249.96	2.45
<i>SPAGNA</i>				
VISCOFAN	EUR	8,948.00	421,450.80	1.95
			421,450.80	1.95
<i>STATI UNITI</i>				
CALIFORNIA RESOURCES	USD	105,854.00	851,547.00	3.94
EOG RESOURCES	USD	2,900.00	216,395.52	1.00
FLUOR	USD	26,347.00	443,145.93	2.05
HESS	USD	9,620.00	572,572.05	2.65
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	18,043.00	662,407.08	3.06
			2,746,067.58	12.70
<i>SVIZZERA</i>				
GLENCORE	GBP	208,587.00	579,360.59	2.68
			579,360.59	2.68
<i>UCRAINA</i>				
MHP GDR -SPONS.- -S-	USD	55,110.00	476,228.90	2.20
			476,228.90	2.20
TOTALE AZIONI			18,250,407.78	84.42

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 2019 (espresso in EUR) (segue)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
DIRITTI				
<i>AUSTRALIA</i>				
PANORAMIC RESOURCES -NIL PAID-	AUD	257,411.00	16,120.01	0.07
			16,120.01	0.07
TOTALE DIRITTI			16,120.01	0.07
TOTALE INVESTIMENTI			18,266,527.79	84.49
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE			1,948,392.81	9.01
DEPOSITI BANCARI			1,509,168.94	6.98
ALTRE PASSIVITÀ NETTE			-104,137.30	-0.48
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO			21,619,952.24	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 2019

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Canada	18.19
Stati Uniti	12.70
Norvegia	12.13
Regno Unito	9.35
Australia	6.41
Brasile	3.72
Finlandia	3.68
Germania	3.21
Svizzera	2.68
Cipro	2.52
Russia	2.45
Ucraina	2.20
Spagna	1.95
Kazakistan	1.59
Francia	1.09
Lussemburgo	0.61
Faroe (isola)	0.01
	84.49

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Petrolio	16.56
Alimentari e bevande non alcoliche	10.34
Petrolio e gas	9.88
Acciaio inossidabile	7.88
Pietre e metalli preziosi	7.51
Settore minerario e siderurgico	6.88
Metalli e miniere	6.46
Sostanze chimiche	5.20
Costruzione di macchine e apparecchiature	3.86
Edilizia e materiali da costruzione	3.21
Agricoltura e pesca	2.24
Generi alimentari e altri prodotti agricoli	2.20
Servizi di pubblica utilità	1.59
Holding e società finanziarie	0.61
Diritti	0.07
	84.49

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 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	3,479.52	91,928.97	1.07
			91,928.97	1.07
<i>CANADA</i>				
CENOVUS ENERGY	CAD	15,855.03	143,779.85	1.67
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	52,129.18	471,654.20	5.46
HUBBAY MINERALS	CAD	75,531.36	279,168.66	3.24
NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	178,629.80	68,722.51	0.80
SUNCOR ENERGY	CAD	5,084.32	148,659.00	1.72
			1,111,984.22	12.89
<i>DANIMARCA</i>				
ISS	DKK	15,624.92	334,245.43	3.88
PANDORA	DKK	8,335.76	323,279.78	3.75
			657,525.21	7.63
<i>FINLANDIA</i>				
METSO	EUR	6,266.86	220,468.31	2.56
			220,468.31	2.56
<i>FRANCIA</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	1,450.75	183,084.79	2.12
THALES	EUR	3,092.50	286,118.44	3.32
			469,203.23	5.44
<i>GERMANIA</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	5,749.69	373,499.63	4.33
			373,499.63	4.33
<i>IRLANDA</i>				
MEDTRONIC	USD	3,258.01	329,283.95	3.82
			329,283.95	3.82
<i>ITALIA</i>				
PRYSMIAN	EUR	18,915.29	406,489.61	4.72
			406,489.61	4.72
<i>NORVEGIA</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	12,431.75	176,826.82	2.05
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	67,758.46	400,488.66	4.65
			577,315.48	6.70

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 2019 (espresso in EUR) (segue)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>PAESI BASSI</i>				
ASML HOLDING	EUR	440.22	116,085.17	1.35
ING GROUP	EUR	38,039.62	406,567.41	4.72
UNILEVER	EUR	5,397.90	276,534.16	3.21
			799,186.74	9.28
<i>REGNO UNITO</i>				
ANTOFAGASTA	GBP	7,629.07	82,545.57	0.96
DEVRO	GBP	145,285.69	305,889.96	3.55
KAZ MINERALS	GBP	49,351.63	309,507.06	3.59
PREMIER OIL	GBP	370,881.07	429,826.98	4.99
			1,127,769.57	13.09
<i>SPAGNA</i>				
VISCOFAN	EUR	5,439.03	256,178.45	2.97
			256,178.45	2.97
<i>STATI UNITI</i>				
APPLE	USD	825.68	216,001.50	2.51
CALIFORNIA RESOURCES	USD	40,380.29	324,840.99	3.77
COCA-COLA	USD	3,321.12	163,763.01	1.90
UNITED TECHNOLOGIES	USD	2,813.43	375,358.55	4.36
VISA 'A'	USD	2,149.32	359,783.41	4.17
			1,439,747.46	16.71
<i>SVIZZERA</i>				
NESTLE	CHF	2,244.07	216,319.95	2.51
			216,319.95	2.51
TOTALE INVESTIMENTI			8,076,900.78	93.72
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE			57,511.40	0.67
DEPOSITI BANCARI			518,090.98	6.01
ALTRE PASSIVITÀ NETTE			-34,086.55	-0.40
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO			8,618,416.61	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 2019

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Stati Uniti	16.71
Regno Unito	13.09
Canada	12.89
Paesi Bassi	9.28
Danimarca	7.63
Norvegia	6.70
Francia	5.44
Italia	4.72
Germania	4.33
Irlanda	3.82
Spagna	2.97
Finlandia	2.56
Svizzera	2.51
Austria	1.07
	93.72

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	15.58
Petrolio	10.43
Banche e istituti di credito	8.89
Settore minerario e siderurgico	7.63
Prodotti di consumo vari	6.96
Metalli e miniere	5.46
Edilizia e materiali da costruzione	5.40
Comunicazioni	4.72
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	4.67
Aeronautica e astronautica	4.36
Servizi pubblici	3.88
Industria farmaceutica e cosmetica	3.82
Costruzione di macchine e apparecchiature	2.56
Computer e articoli per ufficio	2.51
Sostanze chimiche	2.12
Agricoltura e pesca	2.05
Petrolio e gas	1.72
Acciaio inossidabile	0.96
	93.72

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

Prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 dicembre 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	4,696.00	124,068.32	1.25
			124,068.32	1.25
<i>CANADA</i>				
CENOVUS ENERGY	CAD	29,116.00	264,035.73	2.66
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	54,488.00	492,996.34	4.96
NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	228,400.00	87,870.11	0.88
TECK RESOURCES 'B'	CAD	21,000.00	324,896.28	3.27
			1,169,798.46	11.77
<i>DANIMARCA</i>				
ISS	DKK	18,796.00	402,080.60	4.05
PANDORA	DKK	11,743.00	455,420.40	4.59
			857,501.00	8.64
<i>FAROE (ISOLA)</i>				
BAKKAFROST	NOK	29.00	1,911.04	0.02
			1,911.04	0.02
<i>FINLANDIA</i>				
METSO	EUR	12,151.00	427,472.18	4.30
			427,472.18	4.30
<i>FRANCIA</i>				
AIR LIQUIDE	EUR	1,395.00	176,049.00	1.77
SODEXO	EUR	4,150.00	438,447.50	4.42
			614,496.50	6.19
<i>GERMANIA</i>				
HEIDELBERGCEMENT	EUR	6,681.00	433,997.76	4.37
HENKEL PFD -NVTG-	EUR	4,600.00	424,120.00	4.27
			858,117.76	8.64
<i>ITALIA</i>				
PRYSMIAN	EUR	19,620.00	421,633.80	4.25
			421,633.80	4.25
<i>NORVEGIA</i>				
GRIEG SEAFOOD	NOK	11,849.00	168,537.88	1.70
LERROY SEAFOOD GROUP	NOK	77,247.00	456,571.00	4.60
			625,108.88	6.30

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 31 dicembre 2019 (espresso in EUR) (segue)

Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di stima (nota 2)	% del patrimonio netto
<i>PAESI BASSI</i>				
ASML HOLDING	EUR	1,466.00	386,584.20	3.89
			386,584.20	3.89
<i>REGNO UNITO</i>				
DEVRO	GBP	175,267.00	369,013.73	3.72
KAZ MINERALS	GBP	65,523.00	410,925.26	4.14
PREMIER OIL	GBP	327,039.00	379,016.88	3.82
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	7,167.00	518,411.40	5.23
			1,677,367.27	16.91
<i>SPAGNA</i>				
BANKIA	EUR	174,447.00	331,885.42	3.34
GRIFOLS PFD 'B'	EUR	23,407.00	486,865.60	4.90
VISCOFAN	EUR	7,398.00	348,445.80	3.51
			1,167,196.82	11.75
<i>STATI UNITI</i>				
BERKSHIRE HATHAWAY 'B'	USD	1,100.00	221,959.89	2.24
CALIFORNIA RESOURCES	USD	36,100.00	290,407.98	2.92
FLUOR	USD	10,400.00	174,923.81	1.76
MASTERCARD 'A'	USD	900.00	239,403.98	2.41
			926,695.66	9.33
TOTALE INVESTIMENTI			9,257,951.89	93.24
DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO BANCHE			723,548.86	7.29
ALTRE PASSIVITÀ NETTE			-51,825.04	-0.53
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO			9,929,675.71	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 31 dicembre 2019

Ripartizione per aree geografiche

(in % del patrimonio netto)

Regno Unito	16.91
Canada	11.77
Spagna	11.75
Stati Uniti	9.33
Germania	8.64
Danimarca	8.64
Norvegia	6.30
Francia	6.19
Finlandia	4.30
Italia	4.25
Paesi Bassi	3.89
Austria	1.25
Faroe (isola)	0.02
	93.24

Ripartizione per settori economici

(in % del patrimonio netto)

Alimentari e bevande non alcoliche	11.83
Petrolio	9.40
Metalli e miniere	8.23
Holding e società finanziarie	6.66
Costruzione di macchine e apparecchiature	6.06
Sostanze chimiche	6.04
Banche e istituti di credito	5.75
Edilizia e materiali da costruzione	5.62
Commercio vario	5.23
Settore minerario e siderurgico	5.02
Biotechnologia	4.90
Prodotti di consumo vari	4.59
Comunicazioni	4.25
Servizi pubblici	4.05
Equipaggiamento elettrico ed elettronico	3.89
Agricoltura e pesca	1.72
	93.24

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 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. L'Atto costitutivo è stato pubblicato nel *Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations* del Granducato di Lussemburgo il 30 agosto 2006. È stato modificato da ultimo il 15 novembre 2017 ed è stato pubblicato nel *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* ("RESA").

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

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

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

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

a) Comparti attivi

Al 31 dicembre 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) Eventi significativi e modifiche sostanziali

Con delibera circolare del 21 novembre 2019, il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha preso atto e approvato il conferimento in natura del comparto LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC in data 31 ottobre 2019.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2019 (segue)

c) Classi di azioni

Al 31 dicembre 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
	Classic EUR-B*	EUR
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	Natural Resources - Classe EUR	EUR
	Natural Resources - Classe CHF	CHF
	Natural Resources - Classe GBP	GBP
	Natural Resources - Classe USD	USD
	Natural Resources - Classe EUR-B*	EUR
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
	SRI EUR-B*	EUR

*lanciato il 16 settembre 2019

d) Pooling

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

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

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

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

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2019 (segue)

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.

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 per un periodo massimo di cinque anni.

c) Conversione valutaria in riferimento a ciascun comparto

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

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

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2019 (segue)

d) Bilancio di esercizio consolidato della SICAV

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

e) Valutazione delle attività

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

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

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

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

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

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

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

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2019 (segue)

g) Plusvalenze/minusvalenze nette realizzate sulla vendita di titoli

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

h) Costi di acquisizione dei titoli

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

i) Riconoscimento dei CFD

Al momento di ciascun calcolo del VNI, la richiesta di reintegro dei margini su CFD viene contabilizzata direttamente dalla controparte del conto bancario alla voce "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/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 che può variare in base al comparto e alla classe di azioni. Gli amministratori possono inoltre decidere che i dividendi siano automaticamente reinvestiti mediante l'acquisto di ulteriori azioni. La distribuzione dei dividendi non avviene laddove risulti in una diminuzione del patrimonio netto della SICAV al di sotto di EUR 1,250,000. I dividendi non riscossi entro 5 anni dalla loro distribuzione potrebbero cessare di essere dovuti conformemente alle disposizioni della legge lussemburghese e si prescrivono a favore del comparto pertinente.

m) Spese di transazione

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2019 (segue)

NOTA 3

"TAXE D'ABONNEMENT"

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

Ciononostante, il patrimonio netto della SICAV è soggetto a una tassa di sottoscrizione (Taxe d'abonnement) dello 0.05% annuo, versata al termine di ogni trimestre solare e calcolata sulla base del patrimonio netto totale della SICAV al termine del trimestre pertinente. Tale imposta viene ridotta allo 0.01% annuo per le Classi riservate agli investitori istituzionali (ai sensi dell'articolo 174(2) della Legge). Questa imposta non viene applicata alla parte del patrimonio di un comparto investita in altri organismi d'investimento collettivo del risparmio lussemburghesi già soggetti a tale taxe d'abonnement.

NOTA 4

COMMISSIONI DI GESTIONE

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

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

Commissioni di gestione:

Comparto	Classe	Aliquota della commissione
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC	GBP, CHF, EUR, USD, EUR-D	1.5%
	EUR-B	2%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES	CHF, EUR, USD, GBP	1.5%
	EUR-B	2%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY	EUR, USD, CHF	0.9%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI	EUR, USD, EUR-D	1.5%
	EUR-B	2%

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 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	0.20
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI	annuale	15%	MSCI World AC Total Return Net Index	EUR	0.00

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

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

NOTA 6

ALTRE SPESE DOVUTE

Al 31 dicembre 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 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 31 dicembre 2019 (segue)

NOTA 8

TASSI DI CAMBIO

I seguenti tassi di cambio sono stati utilizzati al 31 dicembre 2019:

1 EUR =	1.596841	AUD	1 EUR =	0.847330	GBP
1 EUR =	1.455603	CAD	1 EUR =	15,625.00	IDR
1 EUR =	1.086973	CHF	1 EUR =	9.863745	NOK
1 EUR =	7.472483	DKK	1 EUR =	1.122500	USD

NOTA 9

CONTRATTI FINANZIARI DIFFERENZIALI ("CFD")

Al 31 dicembre 2019 risultavano in essere i seguenti CFD stipulati dalla SICAV:

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Grifols Pfd 'B'	264,130	EUR	5,493,910.32
Henkel	68,837	EUR	5,782,308.09
Reckitt Benckiser Group	79,918	GBP	5,780,744.28
Sodexo	64,433	EUR	6,807,311.23

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Cenovus Energy	57,910	CAD	525,151.84
Gazprom	108,794	USD	803,552.48
Kaz Minerals	122,278	GBP	766,862.42
Northern Dynasty Minerals	422,176	CAD	162,419.80
Suncor Energy	23,229	CAD	679,187.25
Teck Resources 'B'	46,850	CAD	724,828.69

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Aena	-1,204	EUR	-205,282.00
Grifols Pfd 'B'	16,772	EUR	348,851.28
Henkel	4,371	EUR	367,163.91
PSP Swiss Property Reg.	-1,957	CHF	-240,535.17
Reckitt Benckiser Group	5,075	GBP	367,064.61
Sodexo	4,091	EUR	432,249.37

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI

Descrizione	Quantità	Valuta	Impegno complessivo in EUR
Becton Dickinson & Co	1,500	USD	363,434.30
Coca-Cola	5,800	USD	285,995.55
Suncor Energy	11,500	CAD	336,245.79

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2019 (segue)

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

Dopo la fine del 2019, l'epidemia di COVID-19 si è diffusa in tutto il mondo. Le conseguenze della pandemia sono al momento sconosciute e probabilmente incideranno sull'andamento dei mercati finanziari, nonché sul settore della gestione patrimoniale e sulla SICAV. Il Consiglio di Amministrazione della SICAV sta monitorando attentamente la situazione e le potenziali ripercussioni sulla SICAV. La SICAV dispone di tutte le capacità necessarie per proseguire le consuete operazioni, in linea con la propria politica d'investimento e i requisiti del prospetto informativo.

I valori netti del patrimonio netto dei comparti non sottoposti a revisione contabile pubblicati e le informazioni finanziarie sono disponibili su Fundsquare o su richiesta presso la sede legale della SICAV.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Total Expense Ratio ("TER")

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

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

Per l'esercizio compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019, i TER sono stati i seguenti:

Classe di azioni	Valuta	TER su base annua tra cui commissioni di performance (in %)	TER su base annua escludendo le commissioni di performance (in %)
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC			
Classic EUR	EUR	2.15%	2.15%
Classic CHF	CHF	2.15%	2.15%
Classic GBP	GBP	2.15%	2.15%
Classic USD	USD	2.22%	2.22%
Classic EUR-D	EUR	2.15%	2.15%
Classic EUR-B	EUR	3.21%	3.21%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES			
Natural Resources - EUR Class	EUR	2.51%	2.51%
Natural Resources - CHF Class	CHF	2.51%	2.51%
Natural Resources - GBP Class	GBP	2.51%	2.51%
Natural Resources - USD Class	USD	2.56%	2.56%
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	3.33%	3.33%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY			
A CAP EUR	EUR	2.35%	2.35%
A CAP USD	USD	2.32%	2.32%
A CAP CHF	CHF	1.41%	1.29%
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI			
SRI EUR	EUR	1.35%	1.35%
SRI USD	USD	2.62%	2.62%
SRI EUR-D	EUR	1.35%	1.35%
SRI EUR-B	EUR	3.48%	3.48%

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 2019 e il patrimonio netto per azione al 31 dicembre 2018.

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 2019, le performance erano le seguenti:

Classe di azioni	Valuta	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2019	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2018	Performance per il anno fiscale chiuso 31 dicembre 2017
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC				
Classic EUR	EUR	24.70%	-14.83%	2.86%
Classic CHF	CHF	20.28%	-17.98%	12.28%
Classic GBP	GBP	17.72%	-13.88%	6.97%
Classic USD	USD	22.45%	-18.92%	17.11%
Classic EUR-D	EUR	24.70%	-17.97%	2.86%
Classic EUR-B	EUR	4.35% *	-	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - NATURAL RESOURCES				
Natural Resources - EUR Class	EUR	12.93%	-15.43%	-6.43%
Natural Resources - CHF Class	CHF	8.92%	-18.56%	2.15%
Natural Resources - GBP Class	GBP	6.62%	-14.50%	-2.69%
Natural Resources - USD Class	USD	10.89%	-19.49%	6.53%
Natural Resources - EUR-B Class	EUR	-1.96% *	-	-
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - STABILITY				
A CAP EUR	EUR	19.62%	-14.91%	-2.01%
A CAP USD	USD	17.47%	-19.02%	11.56%
A CAP CHF	CHF	16.17%	-17.65%	1.04% *
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI				
SRI EUR	EUR	16.82%	-17.20% *	-
SRI USD	USD	13.92%	-21.12% *	-
SRI EUR-D	EUR	16.82%	-17.20% *	-
SRI EUR-B	EUR	1.66% *	-	-

* 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

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 2010. L'esercizio finanziario della Società di Gestione si conclude il 31 dicembre di ogni anno.

La tabella che segue riporta l'importo totale della retribuzione, suddivisa in componente fissa e variabile, corrisposta dalla Società di Gestione al suo personale nell'esercizio finanziario in esame conclusosi il 31 dicembre 2019.

La tabella è stata redatta tenendo conto del punto 162, sezione 14.1, degli orientamenti della European Securities and Market Authority ("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 conclusosi il 31 dicembre 2019	21	16,086	11,764	4,322

Informazioni aggiuntive

- I beneficiari indicati comprendono i soggetti che assumono il rischio (inclusi i quattro 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. In aggiunta, la Società di Gestione non ha corrisposto una remunerazione diretta al personale del Gestore degli investimenti, ma si è assicurata che lo stesso Gestore degli investimenti sia in possesso dei requisiti di remunerazione.
- I benefici sono stati attribuiti sulla base di criteri quali il grado di anzianità, il livello gerarchico e altri criteri di ammissibilità ad eccezione di quelli legati alla performance, e pertanto non risultano inclusi nelle voci relative alla remunerazione fissa e variabile precedentemente riportate.
- La retribuzione fissa e variabile totale indicata è basata sulla quota di masse in gestione rappresentata dalla SICAV.
- La revisione annuale per il 2019 non ha evidenziato alcuna eccezione.
- Nessun cambiamento è stato apportato alla politica retributiva dall'entrata in vigore della stessa.

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Allegati non soggetti a revisione contabile(segue)

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

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

3. Informazioni sulla misurazione del rischio

I quattro comparti della SICAV utilizzano l'approccio VaR (Valuation at Risk) per monitorare l'esposizione complessiva al rischio.

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

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Allegati non soggetti a revisione contabile(segue)

Comparti	Effetto leva medio*	Approccio al calcolo dell'effetto leva	Approccio al monitoraggio dell'esposizione 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	20.58%	valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	129.92%	115.52%	149.13%	14.69%	11.27%	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	16.63%	valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	125.54%	105.79%	148.75%	20.55%	16.39%	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	29.17%	valori nozionali dei derivati	VaR	Assoluto	14.33%	11.77%	18.78%	14.33%	n.d.	n.d.	20%	Orizzonte temporale di 1 mese, livello di confidenza del 99%, simulazioni Monte Carlo, periodo di osservazione 3.5 anni
LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - SRI	12.69%	valori nozionali dei derivati	VaR	Relativo	125.69%	112.18%	153.70%	14.16%	11.26%	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

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

LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA)

Allegati non soggetti a revisione contabile(segue)

Commenti di carattere generale

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

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

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

1 Opzione VaR relativo

Le osservazioni giornaliere del VaR (dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019) 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. 30 dicembre 2019, LONG TERM INVESTMENT FUND (SIA) - CLASSIC

VaR del Comparto	12.38%
VaR del benchmark	9.90%
Limite di utilizzo del VaR	125.09%

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.

