

**REALE
MUTUA**
— ASSICURAZIONI —

FONDO PENSIONE APERTO

TESEO



**RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO
ESERCIZIO 2013**

SOGGETTO ISTITUTORE DEL FONDO: SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Iti MIHALICH

Consiglieri

Annibale AVOGADRO DI COLLOBIANO

Maurizio BAUDI DI SELVE

Enrico MARENCO DI MORIONDO

Mario CARRARA

Giovanni FACCHINETTI PULAZZINI

Romano GIANOTTI

Carlo PAVESIO

Luigi GUIDOBONO CAVALCHINI GAROFOLI

Edoardo GREPPI

Gian Savino PENE VIDARI

Vittorio Amedeo VIORA

Marco WEIGMANN

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Alessandro RAYNERI

Sindaci Effettivi

Edoardo ASCHIERI

Marco LEVIS

Sindaci Supplenti

Giuseppe ALDE'

Barbara Maria BARRECA

RESPONSABILE DEL FONDO

Bruno DELLE DONNE

ORGANISMO DI SORVEGLIANZA DEL FONDO

Membri Effettivi

Sergio CHIABERTO

Ugo GENTILE

Membro Supplente

Antonio AGLIARDI

BANCA DEPOSITARIA

STATE STREET BANK S.p.A.

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE	3
NOTA INTEGRATIVA	17
RENDICONTI	21

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

Gli importi esposti negli schemi di bilancio ed in Nota Integrativa sono espressi in Euro.

Situazione del Fondo al 31.12.2013

Nel corso dell'esercizio l'attivo destinato alle prestazioni ha registrato un incremento del 21% rispetto al 2012, attestandosi a fine anno a quota 131,7 milioni di euro (108,7 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

L'andamento del patrimonio è contraddistinto nel complesso da segni positivi dovuti da un lato all'apporto delle contribuzioni e dall'altro all'apprezzamento del valore degli attivi di tutti i Comparti.

In merito all'elemento contributivo, così come l'anno passato, si è registrato un afflusso costante sia in termini di numero di aderenti che di contribuiti. L'incremento del numero degli aderenti ammonta a 554 unità, assestandosi a quota 9.799 iscritti, uniformemente ripartito nei vari trimestri dell'anno; in relazione alla tipologia di adesioni anche quest'anno, in linea con quanto avvenuto nel 2012, l'incidenza delle adesioni individuali sul totale (pari a circa il 68% a fine anno) risulta in netto aumento rispetto al numero delle adesioni collettive. In relazione ai contributi ricevuti, si segnala che quest'anno hanno raggiunto un valore di euro 20.608.129,15.

Analizzando invece la componente finanziaria del risultato, si registra un incremento medio del valore della quota di tutti i comparti pari a circa il 7,2%. Nonostante il miglioramento del clima finanziario, la volatilità ancora presente sui mercati finanziari, legata alla debolezza della situazione economica ed alle scarse prospettive di crescita, ha rappresentato un'incognita sui mercati causando repentini movimenti nelle quotazioni dei titoli. Il Consiglio di Amministrazione, nell'adunanza del 19 marzo 2013, ha ritenuto prudenzialmente quindi opportuno confermare che gli investimenti della Linea Garantita Etica possano essere effettuati in depositi bancari nel limite del 20% del patrimonio, con la possibilità di poter incrementare l'investimento in titoli di debito, con vita residua non superiore a sei mesi, fino al 30% per un periodo massimo di un ulteriore anno.

In data 24 settembre 2013 Covip ha approvato le modifiche al Regolamento di Teseo riguardanti il funzionamento dei life-cycle; il passaggio automatico delle posizioni individuali e la suddivisione dei contributi dell'aderente da comparti con grado di rischio più elevato verso comparti con grado di rischio progressivamente decrescente avverrà in funzione dell'età raggiunta, indipendentemente dal sesso, e non più in funzione degli anni mancanti al 60° anno di età per le donne e al 65° anno età per gli uomini.

Il 30 giugno 2013 il Dott. Claudio Tomassini ha terminato il suo incarico triennale di Responsabile del Fondo Pensione. A far data dal 1 luglio 2013, l'incarico è stato affidato al Prof. Bruno Delle Donne.

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Al 31 dicembre 2013 il dato sugli aderenti risulta così suddiviso:

- in base al numero degli aderenti indipendentemente dal profilo di investimento prescelto:

TOTALE ADERENTI AL 31/12/2013	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI	TOTALE ADERENTI AL 31/12/2012	VARIAZIONE 2013/2012
9.799	3.359	6.440	9.245	554

- in base alle scelte operate dagli aderenti conteggiati per ogni singola linea:

LINEA	TOTALE ADESIONI AL 31/12/2013	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	3.650	1.237	2.413
PRUDENZIALE ETICA	4.582	1.437	3.145
BILANCIATA ETICA	4.688	1.369	3.319
SVILUPPO ETICA	3.908	1.300	2.608
TOTALE	16.828	5.343	11.485

I contributi lordi complessivamente raccolti nell'esercizio 2013 ammontano a Euro 20.643.788,14; dedotte le commissioni pari a Euro 26.000,00 e i premi per prestazioni accessorie pari a Euro 9.658,99, i contributi netti destinati agli investimenti sono risultati pari a Euro 20.608.129,15 (di cui Euro 36.077,67 derivanti da riammissioni in vigore avvenute nel corso dell'esercizio).

Il dato globale è così suddiviso:

IMPORTO DEI CONTRIBUTI TOTALI NETTI ANNO 2013

LINEA	CONTRIBUTI TOTALI (NETTI)	%	DI CUI LAV.AUTONOMI	%	DI CUI LAV.DIPENDENTI	%
GARANTITA ETICA	6.468.502,00	31,4%	3.208.407,86	38,2%	3.260.094,14	26,7%
PRUDENZIALE ETICA	4.826.739,49	23,4%	2.081.436,22	24,8%	2.745.303,27	22,5%
BILANCIATA ETICA	4.796.194,70	23,3%	1.532.054,99	18,2%	3.264.139,71	26,7%
SVILUPPO ETICA	4.516.692,96	21,9%	1.581.691,93	18,8%	2.935.001,03	24,1%
TOTALE	20.608.129,15	100,0%	8.403.591,00	100,0%	12.204.538,15	100,0%

IMPORTO DEI CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI ANNO 2013

LINEA	CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	CONTRIBUTI NETTI
GARANTITA ETICA	6.470.299,24	1.797,24	6.468.502,00
PRUDENZIALE	4.827.644,18	904,69	4.826.739,49
BILANCIATA ETICA	4.801.294,94	5.100,24	4.796.194,70
SVILUPPO ETICA	4.518.549,78	1.856,82	4.516.692,96
TOTALE	20.617.788,14	9.658,99	20.608.129,15

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Nel corso del 2013 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per riscatto o per prestazioni pensionistiche (trasformazioni in rendita ed erogazioni in forma di capitale) o per trasferimento ad altra forma pensionistica:

NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE ANNO 2013

LINEA	TOTALE RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	135	26	109
PRUDENZIALE ETICA	189	23	166
BILANCIATA ETICA	186	22	164
SVILUPPO ETICA	162	18	144
TOTALE	672	89	583

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE ANNO 2013

LINEA	TOTALE RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	%	DI CUI LAV. AUTONOMI	%	DI CUI LAV. DIPENDENTI	%
GARANTITA ETICA	1.287.056,87	26,8%	402.352,06	44,0%	884.704,81	22,7%
PRUDENZIALE ETICA	997.620,04	20,7%	268.770,66	29,4%	728.849,38	18,7%
BILANCIATA ETICA	918.496,50	19,1%	94.742,50	10,3%	823.754,00	21,2%
SVILUPPO ETICA	1.606.176,75	33,4%	149.535,58	16,3%	1.456.641,17	37,4%
TOTALE	4.809.350,16	100,0%	915.400,80	100,0%	3.893.949,36	100,0%

Nel corso del 2013 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per anticipazioni:

NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI ANNO 2013

LINEA	TOTALE ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	47	8	39
PRUDENZIALE ETICA	47	11	36
BILANCIATA ETICA	52	6	46
SVILUPPO ETICA	44	13	31
TOTALE	190	38	152

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI ANNO 2013

LINEA	ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	270.565,88	49.789,89	220.775,99
PRUDENZIALE ETICA	205.314,78	63.050,97	142.263,81
BILANCIATA ETICA	206.762,45	16.134,59	190.627,86
SVILUPPO ETICA	322.769,74	112.322,03	210.447,71
TOTALE	1.005.412,85	241.297,48	764.115,37

CONTRIBUTI NETTI RACCOLTI, RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE ED ANTICIPAZIONI - CONFRONTO 2013/2012

	2013	2012	VARIAZIONE
CONTRIBUTI NETTI RACCOLTI	20.608.129,15	23.974.976,79	-14,0%
RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	4.809.350,16	4.249.296,92	13,2%
ANTICIPAZIONI	1.005.412,85	647.867,86	55,2%

La voce relativa ai contributi netti raccolti nel 2013 è comprensiva anche delle riammissioni in vigore avvenute nel corso dell'anno, per un importo pari a Euro 36.077,67.

Si segnala che la voce relativa ai contributi netti raccolti nel 2012 è comprensiva anche della liquidità derivante dall'operazione di fusione per incorporazione del Fondo Pensione Aperto Previsara nel Fondo Pensione Aperto Teseo.

Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita

1. Contesto Macroeconomico e prevedibile evoluzione

Nel corso del 2013 le condizioni macroeconomiche sono generalmente migliorate soprattutto nel secondo semestre dell'anno. Nel 2014 l'economia mondiale continuerà ad espandersi anche se ad un ritmo moderato e al di sotto del proprio potenziale. In base alle ultime stime del Fondo Monetario Internazionale si prevede infatti per il 2014 una crescita del prodotto interno lordo globale pari al 3,6%, in netto miglioramento rispetto al 3% del 2013. A questo risultato contribuiscono il miglioramento congiunturale degli Stati Uniti, che nell'ultimo trimestre hanno segnato un aumento del Pil del 4%, e anche quello dell'Eurozona, la cui fase di recessione, dopo più di due anni, sembra finalmente lasciare il posto alla crescita. Nell'area europea il Pil torna in positivo (+0,1%) e per i prossimi anni le prospettive sono in miglioramento, grazie ad una ripresa della domanda interna sostenuta dalla politica monetaria espansiva della Bce. Un ulteriore contributo importante potrebbe arrivare da un miglioramento della domanda estera. Inoltre, i benefici della stabilizzazione dei mercati finanziari cominciano ad influenzare l'economia reale e il mercato del lavoro ha iniziato a mostrare segnali di consolidamento; tuttavia l'aggiustamento dei bilanci, sia del settore privato che pubblico, pesa sul livello complessivo dell'attività economica impedendone un repentino miglioramento. Per quanto riguarda i paesi periferici dell'Europa le tensioni si sono allentate, pur permanendo ancora grandi questioni da affrontare, come la riduzione del debito pubblico e il completamento delle riforme strutturali necessarie. Le prospettive più deboli dei paesi emergenti costituiranno ancora un freno all'economia mondiale, ma in misura minore rispetto allo scorso anno. Il rischio che domina l'economia globale è una nuova riduzione del livello dell'attività economica. Questo nuovo contesto e il continuo supporto ai mercati delle principali banche centrali hanno rinnovato la fiducia degli investitori per i mercati azionari dei paesi sviluppati, consentendo ai listini azionari di realizzare performance ampiamente positive. Il listino italiano chiude l'anno 2013 con segno positivo, con un risultato inaspettato che porta l'indice FTSE MIB a segnare un incremento del 16,56%. Tuttavia, le recenti dichiarazioni del Governatore Draghi confermano che il buon andamento dei mercati azionari europei non poggia ancora su concreti segnali di ripresa delle economie reali, ma è principalmente trainato dall'elevata liquidità in circolazione, che sta determinando da diversi mesi una riallocazione dei portafogli dal comparto obbligazionario a quello azionario. In assenza di un forte e fondamentale miglioramento in termini di crescita degli utili, il sostegno ai listini potrebbe venire ancora dall'abbondante liquidità che verrà mantenuta nel sistema ancora per molto tempo. A settembre la Federal Reserve americana ha finalmente deciso di ridurre gli stimoli all'economia e tale annuncio, seppur basato su un approccio morbido, verrà ricordato come il punto di svolta di quella che è stata una delle politiche monetarie più espansive mai attuate. La banca centrale ha comunque confermato agli investitori che non si tratta dell'inizio di un rialzo dei tassi ufficiali. Lo scenario per l'economia americana è migliorato, ma la FED non vuole rischiare di colpire la crescita rialzando anticipatamente i tassi ufficiali. Anche se l'azione intrapresa dalla FED rende incerte le prospettive dei mercati obbligazionari, soprattutto quelle dei paesi "core", la correzione dei rendimenti che è avvenuta nel mese di dicembre (il decennale americano ha raggiunto il 3% ed il bund tedesco la soglia psicologica del 2%) giustifica un'esposizione tattica ai titoli di Stato a reddito fisso, non

prevedendone una loro marcata flessione. Nonostante il contesto di debole crescita, lo spread con il treasury potrebbe ampliarsi e il comportamento espansivo della Bce a sostegno della ripresa economica potrebbe rendere i titoli a breve scadenza, fino ai tre anni, particolarmente attraenti.

2. Politiche di investimento

Reale Mutua Assicurazioni, nell'ambito delle proprie politiche di investimento per il Fondo Pensione Aperto Teseo, adotta un approccio in grado di integrare le considerazioni di carattere finanziario, in primis l'accrescimento e la conservazione del capitale investito, con un'attenta valutazione degli investimenti nelle loro implicazioni di carattere sociale ed ambientale.

Nel processo di valutazione ambientale e sociale, Reale Mutua Assicurazioni si avvale dal 2007 della consulenza di ECPI (www.ecpigroup.com), advisor etico indipendente, che ha elaborato una metodologia proprietaria di valutazione, la SRI Screening Methodology.

Le risorse finanziarie sono investite in emittenti di titoli che soddisfano specifici requisiti di responsabilità sociale, identificati attraverso l'utilizzo di criteri negativi e positivi. L'utilizzo dei criteri negativi comporta l'esclusione dall'investimento degli emittenti che operano in settori considerati non socialmente responsabili (ad es. produzione e distribuzione di armi), l'utilizzo dei criteri positivi permette di analizzare il comportamento degli emittenti relativamente alle diverse dimensioni della responsabilità sociale.

L'approccio sopra descritto mira anche ad ottenere, in un'ottica di medio-lungo termine, performance superiori ad altri indici di riferimento del mercato; gli investimenti selezionati, infatti, ponendo particolare attenzione alle implicazioni di carattere sociale ed ambientale, operano in maniera meno rischiosa e più sostenibile nel lungo periodo. Per eliminare il rischio valutario e per soddisfare i requisiti di responsabilità sociale, gli investimenti sono concentrati unicamente nell'area Euro.

Il mercato è costantemente monitorato e valutato secondo i criteri sopra descritti per verificare le condizioni di permanenza delle società selezionate negli investimenti del Fondo Pensione Aperto Teseo e per l'inserimento di nuovi emittenti che rispondano ai requisiti ammessi. Dal punto di vista operativo è stato eseguito il controllo dell'eligibilità di tutte le società non ritenute etiche, in base al paniere di titoli fornito da ECPI. Si segnala che il Fondo ha verificato che la composizione degli investimenti risponda al principio della diversificazione, con riguardo a tutti i profili di rischio rilevanti.

La strategia finanziaria di Teseo è definita nel Documento sulla Politica degli Investimenti redatto ai sensi della Delibera COVIP del 16 marzo 2012 e deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Reale Mutua il 15 novembre 2012.

3. Benchmark

Di seguito riportiamo una breve descrizione dei singoli parametri e la composizione di ogni linea:

GBOT12M (Bot 12 mesi Netto):

indice che rappresenta il rendimento netto su base annua del generico BOT 12 mesi quotato sul mercato MTS (Mercato telematico all'ingrosso dei titoli di Stato).

ECAPEGB (ECPI Ethical Euro Govt Bond):

indice di capitalizzazione che rappresenta il ritorno del portafoglio composto da tutti i titoli di Stato a tasso fisso aventi scadenza pari o superiore all'anno, ponderati per il relativo ammontare emesso, appartenenti ai paesi dell'area EURO.

L'indice prende in considerazione solamente titoli di paesi che presentino comprovati criteri di eticità socio-ambientale. Si utilizza a tal fine la metodologia di valutazione definita dalla consulenza di ECPI S.r.l..

ECAPMR (ECPI Ethical Index EMU Total Return):

indice di capitalizzazione che rappresenta il ritorno del portafoglio composto dai principali titoli azionari appartenenti all'area EURO, ponderati per la relativa capitalizzazione di mercato. La performance è calcolata assumendo il reinvestimento nello stesso dei dividendi staccati dalle singole società. L'indice prende in considerazione solamente titoli di aziende che presentino comprovati criteri di eticità socio-ambientale. Si utilizza a tal fine la metodologia di valutazione definita dalla consulenza di ECPI S.r.l..

	COMPOSIZIONE BENCHMARK		
	GBOT12M	ECAPEGB	ECAPMR
LINEA GARANTITA ETICA	100%	0	0
LINEA PRUDENZIALE ETICA	0	100%	0
LINEA BILANCIATA ETICA	0	60%	40%
LINEA SVILUPPO ETICA	10%	0	90%

4. Commento sulle linee

- Linea Garantita Etica

Le tensioni sui mercati obbligazionari europei, attenuatesi durante il 2012 grazie alla decisa presa di posizione del Presidente della BCE Mario Draghi, sono tornate d'attualità nel corso della prima parte del 2013 perturbando in maniera evidente i corsi dei mercati obbligazionari.

Nel secondo semestre, le parole di Bernanke, presidente della FED in merito al rinvio del programma di *Tapering*, ovvero di riduzione degli acquisti di titoli di Stato USA da parte della FED, hanno restituito fiducia ai mercati favorendo lo spostamento dei flussi di investimento dall'obbligazionario "core", ai titoli di credito dei paesi periferici e all'azionario. I rendimenti dei paesi "non-core" sono tornati a scendere, toccando i minimi in corrispondenza della fine del 2013. In questo contesto, la duration della Linea Garantita, in area 1,5 anni nel primo trimestre, è stata aumentata progressivamente, arrivando a Dicembre quasi a quota 2. La composizione del Fondo continua ad essere formata prevalentemente da titoli di Stato italiani a breve-media scadenza e a tasso fisso. Nel corso del 2013 la gestione del portafoglio non ha utilizzato nessuna quota rilevante di liquidità a scopo difensivo.

- Linea Prudenziale Etica

Nel corso del 2013 il mercato obbligazionario europeo è stato caratterizzato da un trend dei tassi al ribasso, con fasi di volatilità legate principalmente agli interventi di Bernanke, presidente della banca centrale americana, in merito alle politiche monetarie espansive.

Nel primo semestre l'annuncio della possibilità di veder ridotti gli acquisti di titoli di Stato USA da parte della Federal Reserve (*Tapering*), ha portato particolari tensioni sui rendimenti dei titoli dei paesi periferici che hanno raggiunto a Giugno nuovi massimi.

A settembre, la decisione di rimandare ancora la partenza del piano di *Tapering*, ha generato situazioni opposte: i rendimenti dei paesi core hanno avuto un andamento al rialzo, mentre nei paesi periferici i corsi dei titoli di Stato sono tornati a scendere, toccando i minimi in corrispondenza della chiusura d'anno. L'opposto trend dei tassi di interesse fra paesi core e non core, ha originato una riduzione degli spread per Italia e Spagna, che hanno raggiunto nuovi minimi di differenziale rispetto al titolo tedesco.

L'andamento tendenziale al ribasso dei tassi ha portato a gestire attivamente la duration dei paesi core sottoesponendosi rispetto al benchmark di un anno circa. Al contrario, nei restanti paesi si è mantenuta una duration in linea con il parametro di riferimento. Il contesto ricco di volatilità ha condotto alla decisione di mantenere la distribuzione geografica degli investimenti allineata con il benchmark, senza particolari scostamenti strategici.

- Linea Bilanciata Etica

Così come per i corsi obbligazionari, anche sui mercati azionari, dopo il primo semestre caratterizzato da incertezze e ampia volatilità, i listini di borsa hanno ottenuto prestazioni di rilievo.

Le performance positive sono da ricondurre principalmente al rinvio del programma di riacquisto da parte della FED di Settembre. Anche il consolidamento del quadro congiunturale ha supportato l'ascesa dei principali listini internazionali: negli Stati Uniti si è registrato un aumento degli utili delle imprese di circa il 10%, una crescita del Pil al di sopra delle attese e una riduzione del tasso di disoccupazione sotto la soglia del 7%. Contemporaneamente in Europa, grazie alla ripresa della crescita economica degli ultimi due trimestri dell'anno, si sono concretizzate le aspettative di uscita dalla recessione.

Le scelte gestionali sono state caratterizzate dunque da un approccio neutro nei primi trimestri, mantenendo il peso delle asset class in linea con il benchmark.

Per quel che riguarda la componente obbligazionaria in portafoglio, la durata media finanziaria è stata ridotta di circa un anno rispetto al proprio parametro di riferimento per Germania e Francia. Per i restanti paesi la duration è stata mantenuta in linea con il benchmark.

Nell'ultimo trimestre si è scelto un profilo maggiormente prudente, data l'incognita circa la data di avvio del piano di *Tapering*, sottopesando, in maniera moderata, la componente azionaria del Fondo.

- Linea Sviluppo Etica

Nel primo semestre i mercati azionari sono stati caratterizzati da una relativa incertezza, con ampie volatilità e uno storno significativo a fine giugno. Nei mesi estivi si è concretizzata una netta ripresa. I principali listini sono stati trascinati dai titoli finanziari e tecnologici, ovvero quei settori tipicamente ciclici. Nel corso del secondo semestre i corsi azionari hanno ottenuto performance di rilievo, beneficiando dei rialzi di questa fase per toccare nuovi massimi. Gli utili aziendali sono tornati a crescere a buon ritmo e i dati macro hanno dato segnali di conferma ai mercati, soprattutto negli Stati Uniti.

La FED ha interpretato queste condizioni come sufficienti per prepararsi ad avviare il piano di ridimensionamento dell'immissione di liquidità nel sistema. Considerato dunque il rischio dell'effettiva partenza di tale piano di *Tapering*, la congiuntura ancora debole in Europa e la possibilità di eventuali storni e prese di profitto sul finire dell'anno, si è scelta una gestione con un approccio maggiormente prudente. La politica di investimento della linea nel comparto azionario è stata caratterizzata nel primo semestre da un allineamento al benchmark, mentre nell'ultimo trimestre dell'anno da una moderata sottoesposizione. La componente obbligazionaria al contrario è rimasta allineata rispetto al parametro di riferimento anche in termini di duration durante il primo semestre del 2013 per venire leggermente sovrappesata nel secondo. L'approccio meno aggressivo non ha impedito di ottenere performance molto positive nella gestione della linea. Inoltre la riduzione del rischio e della volatilità di portafoglio hanno permesso di limitare l'impatto di eventuali turbolenze negative sui mercati finanziari, predisponendo i portafogli per un inizio del 2014 che potrebbe essere caratterizzato da elevata volatilità.

RENDIMENTO ANNUO NETTO E LORDO DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

	2013			2012		
	RENDIMENTO NETTO ¹	BENCHMARK NETTO ²	BENCHMARK ³	RENDIMENTO NETTO ¹	BENCHMARK NETTO ²	BENCHMARK ³
GARANTITA ETICA	2,3%	0,0%	0,7%	4,7%	1,2%	2,0%
PRUDENZIALE ETICA	1,0%	1,5%	2,4%	8,2%	9,2%	11,0%
BILANCIATA ETICA	7,3%	8,4%	10,2%	10,6%	10,7%	12,7%
SVILUPPO ETICA	16,0%	17,1%	19,9%	14,4%	10,8%	12,8%

VOLATILITA' DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

	2013		2012	
	VOLATILITA' LINEA	VOLATILITA' BENCHMARK	VOLATILITA' LINEA	VOLATILITA' BENCHMARK
GARANTITA ETICA	1,9%	0,2%	2,2%	0,2%
PRUDENZIALE ETICA	3,2%	4,0%	2,5%	2,9%
BILANCIATA ETICA	5,6%	6,6%	4,9%	6,9%
SVILUPPO ETICA	10,0%	11,2%	10,1%	14,4%

PERFORMANCE STORICA DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

Rendimento medio annuo composto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
GARANTITA ETICA	2,4%	1,7%	1,9%
Benchmark Garantita Etica	1,8%	1,5%	2,1%
Benchmark Garantita Etica al netto degli oneri fiscali	0,0%	1,7%	1,2%
PRUDENZIALE ETICA	3,7%	3,0%	3,1%
Benchmark Prudenziale Etica	5,5%	4,4%	4,5%
Benchmark Prudenziale Etica al netto degli oneri fiscali	4,9%	3,9%	4,0%
BILANCIATA ETICA	4,8%	4,9%	3,5%
Benchmark Bilanciata Etica	5,5%	5,7%	4,1%
Benchmark Bilanciata Etica al netto degli oneri fiscali	4,9%	5,1%	3,7%
SVILUPPO ETICA	5,8%	7,0%	2,1%
Benchmark Sviluppo Etica	4,0%	5,8%	1,2%
Benchmark Sviluppo Etica al netto degli oneri fiscali	3,7%	5,3%	1,3%

¹ Calcolato sul valore netto della quota (al netto di tutti i costi e degli oneri fiscali)

² Calcolato al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali

³ Calcolato al lordo degli oneri gravanti sulle linee del Fondo e degli oneri fiscali

Volatilità storica			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
GARANTITA ETICA	2,8%	2,3%	1,7%
Benchmark Garantita Etica	0,3%	0,3%	0,3%
PRUDENZIALE ETICA	4,0%	3,7%	3,2%
Benchmark Prudenziale Etica	4,6%	4,4%	3,9%
BILANCIATA ETICA	5,7%	6,4%	5,7%
Benchmark Bilanciata Etica	7,1%	8,1%	7,1%
SVILUPPO ETICA	11,7%	13,6%	12,5%
Benchmark Sviluppo Etica	15,1%	17,3%	15,5%

Costi complessivi a carico del Fondo

Sulla base dell'ammontare degli investimenti effettuati, le commissioni di gestione di competenza dell'esercizio sono risultate pari a Euro 787.057,08.

Il costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza è pari a Euro 12.001,27 mentre l'onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza è pari a Euro 38.731,00.

Con riferimento agli oneri fiscali, nell'esercizio 2013 si è generato un debito d'imposta pari a Euro 1.016.645,29.

Nell'esercizio non sono state sostenute spese legali e giudiziarie.

Operazioni in conflitto di interessi

Al 31 dicembre 2013 è stato rilevato il possesso di attività finanziarie emesse dal gruppo di appartenenza di alcuni datori di lavoro tenuti alla contribuzione al Fondo Pensione. L'investimento in tali strumenti finanziari è residuale rispetto al portafoglio gestito ed in ogni caso in linea con quanto previsto dalla normativa vigente e del regolamento del Fondo.

Non sussistono, inoltre, vincoli o condizioni, nelle rispettive attività dei soggetti intervenuti nella istituzione, amministrazione e gestione del Fondo, che abbiano in qualunque modo prodotto effetti distorsivi o peggiorativi nelle operazioni effettuate e nelle procedure adottate.

Fase di erogazione: Rendite

Nell'esercizio 2013 è stata accesa una nuova rendita. La situazione delle rendite in erogazione per l'anno 2013 è rappresentata nella tabella seguente:

	NUMERO PENSIONATI			RATE EROGATE NEL 2013 (importi netti in Euro)		
	Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
RENDITA	2	-	2	3.130,99	-	3.130,99
TOTALE	2	-	2	3.130,99	-	3.130,99

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla data di stesura del presente rendiconto non si rilevano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

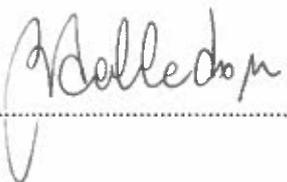
Si prevede un ulteriore incremento del numero di aderenti al Fondo Pensione Aperto Teseo ed un conseguente aumento delle contribuzioni; tale incremento dovrebbe favorire un'ulteriore crescita del patrimonio.

Revisione contabile del rendiconto

La Società, con delibera del proprio Consiglio di Amministrazione, ha conferito l'incarico di revisione contabile del rendiconto del Fondo al 31/12/2013 alla «Reconta Ernst & Young S.p.A.», società di revisione autorizzata ai sensi dell'articolo 161 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 («Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli articoli 8 e 21 della legge 6 febbraio 1996, n. 52»).

Il Responsabile del Fondo

Prof. Bruno Delle Donne



Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente ITI MIHALICH



NOTA INTEGRATIVA

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Aperto Teseo, istituito dalla Società Reale Mutua di Assicurazioni, è articolato nelle seguenti quattro linee di investimento:

LINEA GARANTITA ETICA: linea finalizzata ad offrire una garanzia di rendimento minimo pari al tasso di interesse annuo composto del 2,00%, con una composizione del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di emittenti appartenenti all'area Euro e, residualmente, all'area OCSE.

LINEA PRUDENZIALE ETICA: linea diretta ad assicurare una composizione del portafoglio orientata prevalentemente verso titoli di debito di emittenti appartenenti all'area Euro e, residualmente, all'area OCSE. È escluso l'investimento in titoli di capitale.

LINEA BILANCIATA ETICA: linea diretta ad assicurare una composizione del portafoglio bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale, prevalentemente di emittenti appartenenti all'area Euro e, residualmente, all'area OCSE. Lo stile di gestione sulla componente azionaria è orientata ai titoli azionari a più elevata capitalizzazione.

LINEA SVILUPPO ETICA: linea diretta ad assicurare una composizione del portafoglio pressoché esclusivamente incentrata su titoli azionari prevalenza di titoli di capitale di emittenti appartenenti all'area Euro e, residualmente, all'area OCSE. Lo stile di gestione sulla componente azionaria è orientata ai titoli azionari a più elevata capitalizzazione.

Reale Mutua, mantenendo la definizione preventiva delle strategie generali di investimento, ha conferito dal 2005 a Banca Reale S.p.A. la **delega di gestione** del patrimonio delle linee del Fondo. Gli obiettivi di investimento di ogni linea e l'asset allocation corrispondente restano in capo a Reale Mutua. Nella scelta dei titoli oggetto di investimento e nelle attività correlate, viene lasciata ampia discrezionalità al soggetto delegato nel rispetto dei criteri etici, sociali e ambientali previsti. Banca Reale S.p.A. è direttamente controllata da Reale Mutua.

- Banca Depositaria:

Le funzioni di Banca depositaria sono espletate da State Street Bank S.p.A., con sede in Milano, Via Ferrante Aporti, 10, esterna al Gruppo Reale Mutua, che effettua anche l'asseveramento dei dati relativi al calcolo del valore della quota.

Separatezza contabile

Le risorse del Fondo Pensione Aperto TESEO costituiscono patrimonio separato ed autonomo, non distraibile dal fine previdenziale al quale è destinato.

Viene assicurata la separatezza amministrativa e contabile delle transazioni degli strumenti finanziari del Fondo, fin dal momento del conferimento dell'ordine di negoziazione.

Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione seguiti nella predisposizione del rendiconto, sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e con il Regolamento del Fondo stesso e sono dettagliati di seguito:

- Le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.
- Le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Il patrimonio del Fondo è valorizzato tenendo conto delle operazioni su titoli effettuate fino al giorno di valorizzazione della quota.
- I valori mobiliari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valorizzazione; qualora il giorno di valorizzazione sia festivo si usano le valutazioni dell'ultimo giorno lavorativo disponibile.
- Gli interessi attivi, conteggiati al netto delle eventuali ritenute fiscali, sono contabilizzati secondo il principio della competenza.
- Le altre attività e le altre passività sono valutate al valore di presumibile realizzo, che coincide con il valore nominale.
- Le plusvalenze sui valori mobiliari in portafoglio sono calcolate sulla base del costo medio di carico.
- Le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate sulla base del principio della competenza.
- I conti d'ordine includono sia i contributi da ricevere dovuti, ma non ancora incassati, sia i contributi lordi incassati, ma non ancora valorizzati alla data di fine esercizio.

Criteri adottati per il riparto degli oneri

Gli oneri comuni alle quattro linee sono relativi al costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza (COVIP), all'onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo; tali spese sono state imputate alle linee in proporzione all'attivo netto destinato alle prestazioni.

Criteri per la stima di oneri e proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri ed i proventi maturati e non liquidati sono determinati in base alla competenza temporale e nella misura in cui risultano effettivamente dovuti sulla base del Regolamento del Fondo o degli accordi contrattuali in essere.

Destinatari e requisiti di partecipazione al Fondo

L'adesione al Fondo è volontaria ed è consentita in forma individuale. È altresì consentita, su base collettiva, ai soggetti destinatari delle forme pensionistiche complementari individuati all'art.2, comma 1, del D.Lgs 5 dicembre 2005, n.252, nei cui confronti trovino applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che dispongono l'adesione al Fondo.

Ai sensi dell'articolo 8 comma 7 del D.Lgs 5 dicembre 2005, n.252 l'adesione al Fondo su base collettiva può avvenire anche mediante conferimento tacito del TFR maturando.

RENDICONTI

LINEA GARANTITA ETICA

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al
31/12/2013**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA GARANTITA ETICA		2013	2012
10	Investimenti	31.436.599,10	25.083.327,06
	a) Depositi bancari	1.685.864,26	3.159.466,58
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	29.451.734,00	21.748.817,70
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	299.000,84	175.042,78
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	51.491,75	59.181,25
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	31.488.090,85	25.142.508,31
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-51.491,75	-59.181,25
30	Passività della gestione finanziaria	-49.201,59	-39.097,42
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-49.201,59	-39.097,42
40	Debiti di imposta	-79.301,67	-123.158,02
	TOTALE PASSIVITA'	-179.995,01	-221.436,69
	Attivo netto destinato alle prestazioni	31.308.095,84	24.921.071,62
	CONTI D'ORDINE	1.260.215,60	960.945,38

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA GARANTITA ETICA		2013	2012
10	Saldo della gestione previdenziale	5.745.401,65	6.683.381,01
	a) Contributi per le prestazioni	6.470.299,24	7.814.709,64
	b) Anticipazioni	-270.565,88	-153.597,92
	c) Trasferimenti e riscatti	-55.242,02	-576.839,73
	d) Trasformazioni in rendita	-42.542,71	
	e) Erogazioni in forma di capitale	-354.749,74	-399.200,40
	f) Premi per prestazioni accessorie	-1.797,24	-1.690,58
20	Risultato della gestione finanziaria	916.162,91	1.273.559,04
	a) Dividendi e interessi	943.380,73	705.241,17
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-27.217,82	568.317,87
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-195.238,67	-153.940,70
	a) Società di gestione	-183.518,01	-143.367,52
	b) Contributo di Vigilanza	-2.759,03	-2.109,71
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-8.961,63	-8.463,47
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	6.466.325,89	7.802.999,35
50	Imposta sostitutiva	-79.301,67	-123.158,02
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	6.387.024,22	7.679.841,33

Informazioni generali

La tabella seguente riporta il numero e il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio con le relative variazioni.

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.864.068,741	24.921.071,62
Quote emesse	546.378,186	7.374.530,00
Quote annullate	120.566,561	1.629.128,35
Risultato di gestione		641.622,57
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.289.880,366	31.308.095,84

Si sottolinea che nel computo delle quote emesse e delle quote annullate sono compresi anche i trasferimenti tra comparti a titolo di switch rispettivamente in ingresso e in uscita, dettagliati nella sezione "Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo".

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

I "Depositi bancari" sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso la Banca depositaria State Street Bank S.p.A., integralmente in valuta Euro.

Riportiamo in dettaglio i "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" detenuti in portafoglio.

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
BTP 4,25% FB 04/15	2.900.000	3.001.645,00	10,19
BTP 3,75% 2006 - 1.8.16	2.650.000	2.788.595,00	9,46
BTP 2006 - 01/02/17 TF 4%	2.300.000	2.440.530,00	8,29
BTP 05/08-01/08/18 TF 4,5%	2.100.000	2.276.190,00	7,73
BTP 3,75% AG 05/15	2.000.000	2.077.220,00	7,05
CTZ 09/12-30/09/14 ZC	2.000.000	1.987.600,00	6,75
BTP 04/11-15/04/16 TF 3,75%	1.700.000	1.785.000,00	6,06
CTZ 01/12-31/01/14 ZC	1.700.000	1.698.895,00	5,77
BTP 3,5% 06/09-01/06/14	1.660.000	1.678.260,00	5,70
CCTeu 07/10-15/12/15 TV	1.650.000	1.648.185,00	5,60
BTP-FB 01 03/19 4,25	1.500.000	1.605.750,00	5,45
BTP 06/10-15/06/15 TF 3%	1.400.000	1.436.400,00	4,88
BTP 11/10-01/11/15 TF 3%	1.300.000	1.340.846,00	4,55
BTP 11/12-01/11/17 TF 3,50%	1.250.000	1.305.125,00	4,43
BTP 04/11-01/04/14 TF 3%	1.200.000	1.206.744,00	4,10
SPAGNA 10/08-31/01/14 TF 4,25%	650.000	651.599,00	2,21
BTP 03/13-01/05/23 TF 4,5%	500.000	523.150,00	1,78
<i>Totale titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		29.451.734,00	100,00
Totale titoli di debito in portafoglio		29.451.734,00	100,00

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	97,79
SPAGNA	2,21
Totale	100,00

Per quanto riguarda la composizione per valuta degli investimenti si precisa che sono presenti a fine esercizio esclusivamente titoli in Euro.

Riportiamo di seguito i dati relativi alla durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario:

Descrizione titolo	Duration
BTP 03/13-01/05/23 TF 4,5%	7,42
BTP-FB 01 03/19 4,25	4,45
BTP 05/08-01/08/18 TF 4,5%	4,04
BTP 11/12-01/11/17 TF 3,50%	3,53
BTP 2006 - 01/02/17 TF 4%	2,84
BTP 3,75% 2006 - 1.8.16	2,42
BTP 04/11-15/04/16 TF 3,75%	2,17
BTP 11/10-01/11/15 TF 3%	1,77
BTP 3,75% AG 05/15	1,51
BTP 06/10-15/06/15 TF 3%	1,42
BTP 4,25% FB 04/15	1,05
CTZ 09/12-30/09/14 ZC	0,74
CCTeu 07/10-15/12/15 TV	0,46
BTP 3,5% 06/09-01/06/14	0,41
BTP 04/11-01/04/14 TF 3%	0,25
CTZ 01/12-31/01/14 ZC	0,08
SPAGNA 10/08-31/01/14 TF 4,25%	0,08
Totale titoli di debito in portafoglio	1,92

Il controvalore degli acquisti, delle vendite e dei rimborsi su strumenti finanziari effettuati nel corso dell'esercizio è riportato nella tabella seguente:

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.234.813,81	0,00	9.550.000,00
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	17.234.813,81	0,00	9.550.000,00
Totale volumi negoziati	17.234.813,81		

La voce *"Ratei e risconti attivi"* raccoglie l'ammontare dei ratei attivi maturati sui titoli obbligazionari detenuti in portafoglio alla chiusura dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati, né operazioni su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate. Nel corso dell'esercizio non risultano transazioni relative a strumenti finanziari emessi da società appartenenti al Gruppo Reale Mutua.

Non sono state corrisposte commissioni di negoziazione agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti.

La voce *"Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali"* indica l'importo che la Compagnia avrebbe dovuto versare al Fondo, a favore dei singoli iscritti, se al 31/12/2013 tutti gli aderenti fossero stati liquidati avendo maturato il diritto alla garanzia a norma di regolamento (la linea Garantita Etica prevede una garanzia di rendimento minimo).

Tale importo è rappresentato dalla differenza tra la somma delle posizioni individuali e la somma degli importi garantiti. Poiché tali garanzie sono a favore dei singoli iscritti e non del Fondo nel suo complesso esse non incidono sull'attivo netto destinato alle prestazioni, in quanto vengono neutralizzate dall'analoga voce di segno contrario registrata nel passivo, e conseguentemente non influiscono sul valore della quota.

PASSIVITA'

Passività della gestione finanziaria

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari venduti temporaneamente a fronte di debiti per operazioni di pronti contro termine.

La voce *"Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali"* rappresenta l'importo da riconoscere ai singoli aderenti con riferimento alla garanzia posta dal Regolamento.

Nella voce *"Altre passività della gestione finanziaria"* sono comprese le commissioni spettanti alla Società di gestione del Fondo, il compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza e l'ammontare del contributo dovuto all'Ente di Vigilanza.

Nella voce *"Debiti d'imposta"* viene registrato il debito per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dell'11% sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta.

Nei "Conti d'ordine" sono compresi i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2013, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2013 in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce "Contributi per le prestazioni", costituita dai contributi incassati nell'esercizio 2013 e investiti entro il 31/12/2013 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	3.208.407,86
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	295.463,57
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	993.296,20
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	1.971.334,37
PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	1.797,24
TOTALE	6.470.299,24

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	49.789,89
LAVORATORI DIPENDENTI	220.775,99
TOTALE	270.565,88

Le voci "Trasferimenti e riscatti", "Trasformazioni in rendita" e "Erogazioni in forma di capitale" possono essere così dettagliate:

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	402.352,06	884.704,81	1.287.056,87
SWITCH IN INGRESSO	-415.749,18	-490.278,82	-906.028,00
SWITCH IN USCITA	69.588,94	1.916,66	71.505,60
TOTALE LINEA GARANTITA ETICA	56.191,82	396.342,65	452.534,47

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

La composizione delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" sono rappresentati nella tabella di seguito riportata:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	943.433,31	-27.217,82
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-52,58	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	943.380,73	-27.217,82

Si specifica che l'importo negativo per dividendi e interessi derivanti da depositi bancari è costituito unicamente da imposte di bollo su conti correnti e depositi, in quanto le vigenti condizioni contrattuali sui conti correnti (e relativi parametri di riferimento di mercato) non prevedono interessi attivi.

ONERI DI GESTIONE

Nella voce "Oneri di gestione" sono compresi i seguenti importi

- commissioni di gestione a favore di Società Reale Mutua di Assicurazioni maturate nel corso dell'esercizio nella misura dello 0,65% su base annua;

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
183.518,01	-	-	183.518,01

- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo.

IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce "Imposta sostitutiva" è relativa all'imposta dell'11% sul risultato netto maturato nel periodo.

LINEA PRUDENZIALE ETICA

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al
31/12/2013**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA PRUDENZIALE ETICA		2013	2012
10	Investimenti	27.779.914,03	23.515.991,45
	a) Depositi bancari	1.234.412,94	822.433,04
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.035.361,83	22.267.490,53
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	510.139,26	426.067,88
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	27.779.914,03	23.515.991,45
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-44.038,21	-36.673,73
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-44.038,21	-36.673,73
40	Debiti di imposta	-31.774,34	-200.514,75
	TOTALE PASSIVITA'	-75.812,55	-237.188,48
	Attivo netto destinato alle prestazioni	27.704.101,48	23.278.802,97
	CONTI D'ORDINE	572.151,88	716.578,85

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA PRUDENZIALE ETICA		2013	2012
10	Saldo della gestione previdenziale	4.168.215,21	4.378.541,92
	a) Contributi per le prestazioni	4.827.644,18	4.696.507,75
	b) Anticipazioni	-205.314,78	-88.128,73
	c) Trasferimenti e riscatti	-246.520,28	-128.605,87
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-206.689,22	-100.070,50
	f) Premi per prestazioni accessorie	-904,69	-1.160,73
20	Risultato della gestione finanziaria	466.997,19	1.967.086,06
	a) Dividendi e interessi	884.589,07	744.994,92
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-417.591,88	1.222.091,14
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-178.139,55	-144.224,74
	a) Società di gestione	-167.278,13	-133.864,19
	b) Contributo di Vigilanza	-2.573,63	-2.114,20
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-8.287,79	-8.246,35
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	4.457.072,85	6.201.403,24
50	Imposta sostitutiva	-31.774,34	-200.514,75
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	4.425.298,51	6.000.888,49

Informazioni generali

La tabella seguente riporta il numero e il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio con le relative variazioni

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.364.683,683	23.278.802,97
Quote emesse	321.362,546	5.513.905,84
Quote annullate	78.505,628	1.345.690,63
Risultato di gestione		257.083,30
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.607.540,601	27.704.101,48

Si sottolinea che nel computo delle quote emesse e delle quote annullate sono compresi anche i trasferimenti tra comparti a titolo di switch rispettivamente in ingresso e in uscita, dettagliati nella sezione "Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo".

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

I "Depositi bancari" sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso la **Banca depositaria** State Street Bank S.p.A., integralmente in valuta Euro.

Riportiamo in dettaglio i "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" detenuti in portafoglio.

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
GERMANIA 12/09-15/04/20 LKD €i	1.350.000	1.629.624,90	6,25
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	1.240.000	1.321.468,00	5,07
SPAGNA 02/08-30/07/18 4,1%	1.230.000	1.307.121,00	5,01
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	1.150.000	1.293.577,50	4,97
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	760.000	991.040,00	3,81
BTP 02/12-01/05/17 TF 4,75%	900.000	974.790,00	3,74
BTP 07/09-01/03/25 TF 5%	900.000	966.240,00	3,71
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	870.000	927.115,50	3,56
GERMANIA 2009 - 10/10/14 TF 2,5%	860.000	875.609,00	3,36
BTP 05/08-01/08/18 TF 4,5%	750.000	812.925,00	3,12
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	710.000	801.519,00	3,08
BTP-MG 01 99/31 6%	690.000	802.332,00	3,08
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	600.000	800.940,00	3,08
FRANCIA 01/09-12/01/14 TF 2,5%	790.000	790.339,70	3,04
FRANCIA 06/09-12/07/14 TF 3%	650.000	659.438,00	2,53
GERMANIA 01/12-24/02/17 TF 0,75%	600.000	605.700,00	2,33
SPAGNA 09/08-31/01/24 TF 4,8%	550.000	575.245,00	2,21
SPAGNA 11/11-31/01/22 TF 5,85%	500.000	566.400,00	2,18
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	500.000	563.900,00	2,17
BTP 03/12-01/09/22 TF 5,5%	500.000	562.150,00	2,16
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	520.000	543.816,00	2,09
AUSTRIA 01/10 - 20/02/17 TF 3,2%	500.000	540.625,00	2,08
IRLANDA 08/12-18/10/17 TF 5,5%	450.000	511.785,00	1,97
BTP 3.75% 2006 - 1.8.16	450.000	473.535,00	1,82
BTP AG 04/14 4,25%	430.000	438.466,70	1,68
FRANCIA 07/10-25/04/26 TF 3,5%	400.000	428.440,00	1,65
BTP 04/10-15/09/21 2,1% LKD €i	400.000	421.075,78	1,62
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4.25%	330.000	418.836,00	1,61
GERMANIA 01/03-04/07/34 TF 4,75%	300.000	394.620,00	1,52
BELGIO 2007 - 28/03/17 TF 4%	350.000	386.417,50	1,48
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,5% 06-09/2021	345.000	384.261,00	1,48
SPAGNA 09/05-31/01/16 TF 3,15%	350.000	360.692,50	1,39
BTPS 09/2009 09/01/40 FIX 5%	350.000	360.255,00	1,38
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	290.000	355.975,00	1,37
GERMANIA 04/12-04/07/22 TF 1,75%	300.000	300.471,00	1,15
BTP 4,25% FB 04/15	275.000	284.638,75	1,09
BTP 4% 05 01.02.37	285.000	262.200,00	1,01
BELGIO 03/12-28/03/32 TF 4%	200.000	219.080,00	0,84
NETHERLANDS 3,25% 3/11 15/07/21 FIX	200.000	219.980,00	0,84
FINLANDIA 3,875 % - 15/09/17	180.000	200.349,00	0,77
BELGIUM KINGDOM 2,25% 06/22/23 FIX	200.000	194.400,00	0,75
FINLANDIA 04/13-15/04/23 TF 1,5%	150.000	141.915,00	0,55
NETHERLANDS GOVT 2007 - 15/07/17 TF 4,5%	120.000	135.696,00	0,52
AUSTRIA 2,4% 04/13 23/5/34 FIX	100.000	92.120,00	0,35
SPAGNA 4,4% 2004 - 31/01/15	80.000	82.792,00	0,32
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	50.000	55.445,00	0,21
<i>Totale Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		26.035.361,83	100,00
Totale Titoli di debito in portafoglio		26.035.361,83	100,00

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	24,42
FRANCIA	23,30
GERMANIA	21,30
SPAGNA	11,11
OLANDA	6,53
BELGIO	6,15
AUSTRIA	3,91
IRLANDA	1,97
FINLANDIA	1,31
Totale	100,00

Per quanto riguarda la composizione per valuta degli investimenti si precisa che sono presenti a fine esercizio esclusivamente titoli in Euro.

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Riportiamo di seguito i dati relativi alla durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario:

Descrizione titolo	Duration
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4,25%	16,46
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	16,02
AUSTRIA 2,4% 04/13 23/5/34 FIX	15,43
BTPS 09/2009 09/01/40 FIX 5%	14,26
BTP 4% 05 01.02.37	14,01
GERMANIA 01/03-04/07/34 TF 4,75%	13,89
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	13,82
BELGIO 03/12-28/03/32 TF 4%	12,76
BTP-MG 01 99/31 6%	10,90
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	10,73
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	10,05
FRANCIA 07/10-25/04/26 TF 3,5%	9,81
FINLANDIA 04/13-15/04/23 TF 1,5%	8,45
BTP 07/09-01/03/25 TF 5%	8,31
BELGIUM KINGDOM 2,25% 06/22/23 FIX	8,31
GERMANIA 04/12-04/07/22 TF 1,75%	7,78
SPAGNA 09/08-31/01/24 TF 4,8%	7,62
BTP 04/10-15/09/21 2,1% LKD €i	6,93
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,5% 06-09/2021	6,75
BTP 03/12-01/09/22 TF 5,5%	6,75
NETHERLANDS 3,25% 3/11 15/07/21 FIX	6,64
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	6,33
SPAGNA 11/11-31/01/22 TF 5,85%	6,22
GERMANIA 12/09-15/04/20 LKD €i	5,96
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	4,67
SPAGNA 02/08-30/07/18 4,1%	4,11
BTP 05/08-01/08/18 TF 4,5%	4,04
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	3,93
FINLANDIA 3,875 % - 15/09/17	3,48
IRLANDA 08/12-18/10/17 TF 5,5%	3,46
NETHERLANDS GOVT 2007 - 15/07/17 TF 4,5%	3,28
GERMANIA 01/12-24/02/17 TF 0,75%	3,10
BTP 02/12-01/05/17 TF 4,75%	3,05
BELGIO 2007 - 28/03/17 TF 4%	3,01
AUSTRIA 01/10 - 20/02/17 TF 3,2%	2,95
BTP 3.75% 2006 - 1.8.16	2,42
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	2,22
SPAGNA 09/05-31/01/16 TF 3,15%	1,96
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	1,91
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	1,50
BTP 4,25% FB 04/15	1,05
SPAGNA 4,4% 2004 - 31/01/15	1,03
GERMANIA 2009 - 10/10/14 TF 2,5%	0,77
BTP AG 04/14 4,25%	0,57
FRANCIA 06/09-12/07/14 TF 3%	0,53
FRANCIA 01/09-12/01/14 TF 2,5%	0,03
Totale titoli di debito in portafoglio	5,57

Il controvalore degli acquisti, delle vendite e dei rimborsi su strumenti finanziari effettuati nel corso dell'esercizio è riportato nella tabella seguente:

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.718.963,59	4.481.638,97	1.960.000,00
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	10.718.963,59	4.481.638,97	1.960.000,00
Totale volumi negoziati	15.200.602,56		

La voce "Ratei e risconti attivi" raccoglie l'ammontare dei ratei attivi maturati sui titoli obbligazionari detenuti in portafoglio alla chiusura dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati, né operazioni su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate. Nel corso dell'esercizio non risultano transazioni relative a strumenti finanziari emessi da società appartenenti al Gruppo Reale Mutua.

Non sono state corrisposte commissioni di negoziazione agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti.

PASSIVITA'

Passività della gestione finanziaria

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari venduti temporaneamente a fronte di debiti per operazioni di pronti contro termine.

Nella voce "*Altre passività della gestione finanziaria*" sono comprese le commissioni spettanti alla Società di gestione del Fondo, il compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza e l'ammontare del contributo dovuto all'Ente di Vigilanza.

Nella voce "*Debiti d'imposta*" si registra il debito per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dell'11% sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta.

Nei "*Conti d'ordine*" sono compresi i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2013, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2013 in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce "*Contributi per le prestazioni*", costituita dai contributi incassati nell'esercizio 2013 e investiti entro il 31/12/2013 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	2.081.436,22
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	337.089,05
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	797.505,55
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	1.610.708,67
PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	904,69
TOTALE	4.827.644,18

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	63.050,97
LAVORATORI DIPENDENTI	142.263,81
TOTALE	205.314,78

Le voci "Trasferimenti e riscatti" e "Erogazioni in forma di capitale" possono essere così dettagliate:

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	268.770,66	728.849,38	997.620,04
SWITCH IN INGRESSO	-310.752,17	-376.414,18	-687.166,35
SWITCH IN USCITA	70.853,37	71.902,44	142.755,81
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA PRUDENZIALE	28.871,86	424.337,64	453.209,50

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

La composizione delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" sono rappresentati nella tabella di seguito riportata:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	884.640,65	-417.591,88
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-52,58	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	884.589,07	-417.591,88

Si specifica che l'importo negativo per dividendi e interessi derivanti da depositi bancari è costituito unicamente da imposte di bollo su conti correnti e depositi, in quanto le vigenti condizioni contrattuali sui conti correnti (e relativi parametri di riferimento di mercato) non prevedono interessi attivi.

Nella voce "Oneri di gestione" sono compresi i seguenti importi

- commissioni di gestione a favore di Società Reale Mutua di Assicurazioni maturate nel corso dell'esercizio nella misura dello 0,65% su base annua;

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
167.278,13	0	0	167.278,13

- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo.

IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce "Imposta sostitutiva" è relativa all'imposta dell'11% sul risultato netto maturato nel periodo.

LINEA BILANCIATA ETICA

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al
31/12/2013**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA BILANCIATA ETICA		2013	2012
10	Investimenti	37.028.142,57	30.967.121,89
	a) Depositi bancari	1.330.983,36	853.998,09
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.624.448,28	18.571.022,25
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	11.575.272,24	11.126.178,49
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	461.558,56	376.356,49
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	35.880,13	39.566,57
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		44.359,34
	TOTALE ATTIVITA'	37.028.142,57	31.011.481,23
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-59.213,95	-48.809,20
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-59.213,95	-48.809,20
40	Debiti di imposta	-296.709,37	-344.438,53
	TOTALE PASSIVITA'	-355.923,32	-393.247,73
	Attivo netto destinato alle prestazioni	36.672.219,25	30.618.233,50
	CONTI D'ORDINE	545.454,34	444.648,40

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA BILANCIATA ETICA		2013	2012
10	Saldo della gestione previdenziale	3.653.337,25	5.023.279,72
	a) Contributi per le prestazioni	4.801.294,94	6.390.736,76
	b) Anticipazioni	-206.762,45	-130.202,92
	c) Trasferimenti e riscatti	-893.493,82	-979.383,56
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-42.601,18	-252.681,11
	f) Premi per prestazioni accessorie	-5.100,24	-5.189,45
20	Risultato della gestione finanziaria	2.931.449,21	3.324.819,60
	a) Dividendi e interessi	1.116.733,52	998.298,86
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.814.715,69	2.326.520,74
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-234.091,34	-193.560,22
	a) Società di gestione	-219.880,36	-179.744,23
	b) Contributo di Vigilanza	-3.354,03	-2.790,90
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-10.856,95	-11.025,09
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	6.350.695,12	8.154.539,10
50	Imposta sostitutiva	-296.709,37	-344.438,53
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	6.053.985,75	7.810.100,57

Informazioni generali

La tabella seguente riporta il numero e il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio con le relative variazioni.

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.310.749,945	30.618.233,50
Quote emesse	379.435,371	5.184.277,98
Quote annullate	111.836,872	1.530.940,73
Risultato di gestione		2.400.648,50
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.578.348,444	36.672.219,25

Si sottolinea che nel computo delle quote emesse e delle quote annullate sono compresi anche i trasferimenti tra comparti a titolo di switch rispettivamente in ingresso e in uscita, dettagliati nella sezione "Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo".

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

I "Depositi bancari" sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso la **Banca depositaria** State Street Bank S.p.A., integralmente in valuta Euro.

Riportiamo in dettaglio i "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" e i primi cinquanta "Titoli di capitale quotati" detenuti in portafoglio:

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
FRANCIA 06/09-12/07/14 TF 3%	1.650.000,00	1.673.958,00	7,09
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	1.600.000,00	1.673.360,00	7,08
BTP 5 1/4% 2002-1.8.17	1.240.000,00	1.368.836,00	5,79
GERMANIA 04/12-04/07/22 TF 1,75%	1.250.000,00	1.251.962,50	5,30
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	1.070.000,00	1.203.589,50	5,09
BTP 07/09-01/03/25 TF 5%	1.000.000,00	1.073.600,00	4,54
SPAGNA 01/10-30/04/20 TF 4%	1.000.000,00	1.035.950,00	4,39
BTP 4,25% FB 04/15	963.000,00	996.753,15	4,22
BTP 03/11-01/09/21 4,75% TF	850.000,00	920.635,00	3,90
BELGIUM KINGDOM 2,25% 06/22/23 FIX	800.000,00	777.600,00	3,29
BTP 4% 05 01.02.37	840.000,00	772.800,00	3,27
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	670.000,00	713.985,50	3,02
SPAGNA 11/11-31/01/22 TF 5,85%	600.000,00	679.680,00	2,88
GERMANIA 11/08-04/01/19 TF 3,75%	535.000,00	607.974,00	2,57
SPAGNA 10/06-31/01/17 TF 3,80%	550.000,00	577.472,50	2,44
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4,25%	500.000,00	577.300,00	2,44
GERMANIA 05/08-04/07/18 TF 4,25%	500.000,00	575.775,00	2,44
BTP AG 04/14 4,25%	542.000,00	552.671,98	2,34
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	380.000,00	495.520,00	2,10
IRLANDA 08/12-18/10/17 TF 5,5%	400.000,00	454.920,00	1,93
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	370.000,00	423.095,00	1,79
AUSTRIA 01/08-15/03/19 TF 4,35%	350.000,00	404.320,00	1,71
GERMANIA 05/09-04/07/19 3,5%	350.000,00	395.255,00	1,67
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	335.000,00	371.481,50	1,57
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	350.000,00	366.030,00	1,55
NETHERLANDS 02/09-15/07/19 TF 4%	300.000,00	342.930,00	1,45
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	260.000,00	319.150,00	1,35
BELGIO 03/10-28/03/16 TF 2,75%	300.000,00	315.525,00	1,34
SPAGNA 03/10-30/04/15 TF 3%	300.000,00	306.882,00	1,30
AUSTRIA 04/13-20/10/23 TF 1,75%	300.000,00	285.810,00	1,21
BTP 4,5% FB 04/20	255.000,00	274.303,50	1,16
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	240.000,00	270.936,00	1,15
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	185.000,00	246.956,50	1,05
AUSTRIA 01/09-20/10/14 TF 3,4%	230.000,00	235.802,90	1,00
FINLANDIA 05/04-04/07/15 TF 4,25%	200.000,00	212.138,00	0,90
BTP-NV 01 98/29 5.25	180.000,00	194.508,00	0,82
GERMANIA 4% 06 07.04.16	175.000,00	191.126,25	0,81
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4,25%	150.000,00	190.380,00	0,81
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	120.000,00	127.884,00	0,54
BELGIO 2007 - 28/03/17 TF 4%	90.000,00	99.364,50	0,42
FINLANDIA 04/13-15/04/23 TF 1,5%	70.000,00	66.227,00	0,28
<i>Totale Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		23.624.448,28	100,00
Totale Titoli di debito in portafoglio		23.624.448,28	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Descrizione titolo	Controvalore	% Composizione	Settore commerciale
ALLIANZ AG.	608.473,80	5,26	Finanza e Banca
BNP PARIBAS	543.840,00	4,70	Finanza e Banca
ENI SPA ORD.	463.362,57	4,00	Energia
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	457.671,08	3,95	Finanza e Banca
AXA-UAP	389.790,27	3,37	Finanza e Banca
DEUTSCHE TELEKOM	361.290,38	3,12	Telecomunicazioni
UNICREDIT post raggr	353.702,72	3,06	Finanza e Banca
UNILEVER NV-CVA	350.773,05	3,03	Beni di consumo
ING GROEP	320.735,60	2,77	Finanza e Banca
SAP AG	311.550,00	2,69	Tecnologico
SOCIETE GENERALE- A	306.390,54	2,65	Finanza e Banca
TOTAL FINA ELF	298.929,89	2,58	Energia
REED ELSEVIER	277.277,00	2,40	Telecomunicazioni
SCHNEIDER SA	272.366,40	2,35	Industria
ALLIANZ AG.	272.008,80	2,35	Industria
MUENCHENER RUECKVER AG	250.154,30	2,16	Finanza e Banca
L'OREAL	232.286,30	2,01	Beni di consumo
INTESA SANPAOLO	220.392,90	1,90	Finanza e Banca
GROUPE DANONE S.A.	215.558,40	1,86	Beni di consumo
INDITEX	210.009,40	1,81	Beni di consumo
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	204.016,68	1,76	Beni di consumo
LINDE AG	201.162,15	1,74	Industria
ROYAL PHILIPS	189.525,89	1,64	Industria
BANCO BILBAO VA	187.675,35	1,62	Finanza e Banca
PUBLICIS GROUPE SA	186.959,61	1,62	Telecomunicazioni
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	158.465,16	1,37	Tecnologico
ADIDAS-SALOMON AG	143.962,56	1,24	Beni di consumo
VINCI	142.444,20	1,23	Industria
DEUTSCHE POST	139.840,50	1,21	Industria
KONINKLIJKE VOPAK	135.553,76	1,17	Industria
VOLKSWAGEN AG	126.409,80	1,09	Beni di consumo
REPSOL YPF	114.646,56	0,99	Energia
CARREFOUR	111.609,94	0,96	Beni di consumo
CRH PLC	110.843,10	0,96	Industria
ESSILOR INTL	105.100,80	0,91	Beni di consumo
GENERALI ASSICURAZIONI SPA	102.651,30	0,89	Finanza e Banca
CREDIT AGRICOLE SA	98.856,32	0,85	Finanza e Banca
UNIBAIL	97.222,50	0,84	Finanza e Banca
LUXOTTICA	97.102,35	0,84	Beni di consumo
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	94.500,90	0,82	Industria
KONINKLIJKE AHOLD NV	92.602,80	0,80	Beni di consumo
RYANAIR HOLDINGS	90.147,09	0,78	Beni di consumo
RENAULT	89.019,35	0,77	Beni di consumo
KONE SHS B	88.297,60	0,76	Industria
MERCK KGAA	82.969,25	0,72	Beni di consumo
FRESENIUS SE & Co	81.244,80	0,70	Beni di consumo
CONTINENTAL	72.527,00	0,63	Beni di consumo
FRESENIUS MEDICAL C	70.456,26	0,61	Beni di consumo
MICHELIN	69.988,50	0,60	Beni di consumo
KERRY GROUP PLC	66.407,50	0,57	Beni di consumo
Altri titoli di capitale quotati in portafoglio	1.306.499,26	11,29	
Totale Titoli di capitale quotati	11.575.272,24	100,00	

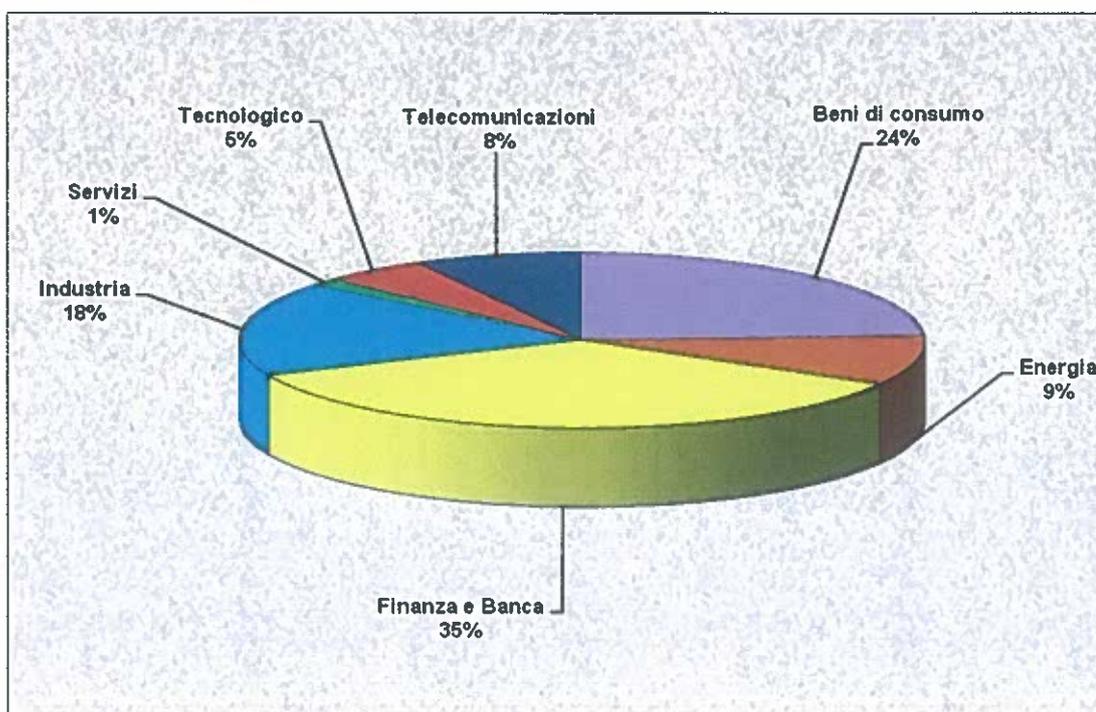
La distribuzione territoriale dei Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	26,05
FRANCIA	22,67
GERMANIA	21,22
SPAGNA	12,80
BELGIO	6,19
OLANDA	4,05
AUSTRIA	3,92
IRLANDA	1,92
FINLANDIA	1,18
Totale	100,00

La distribuzione territoriale dei Titoli di capitale quotati è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
FRANCIA	32,64
GERMANIA	25,39
OLANDA	14,14
ITALIA	12,82
SPAGNA	10,38
IRLANDA	2,31
FINLANDIA	0,90
LUSSEMBURGO	0,44
BELGIO	0,44
SVIZZERA	0,29
AUSTRIA	0,14
GRECIA	0,06
PORTOGALLO	0,05
Totale	100,00

La distribuzione settoriale dei Titoli di capitale quotati può essere così rappresentata:



Per quanto riguarda la composizione per valuta degli investimenti si precisa che sono presenti a fine esercizio esclusivamente titoli in Euro.

Riportiamo di seguito i dati relativi alla durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario:

Descrizione titolo	Duration
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4.25%	16,46
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	16,02
BTP 4% 05 01.02.37	14,01
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	13,82
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	10,73
BTP-NV 01 98/29 5.25	10,59
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	10,05
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	9,73
AUSTRIA 04/13-20/10/23 TF 1,75%	8,77
FINLANDIA 04/13-15/04/23 TF 1,5%	8,45
BTP 07/09-01/03/25 TF 5%	8,31
BELGIUM KINGDOM 2,25% 06/22/23 FIX	8,31
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4.25%	8,11
GERMANIA 04/12-04/07/22 TF 1,75%	7,78
BTP 03/11-01/09/21 4,75% TF	6,26
SPAGNA 11/11-31/01/22 TF 5,85%	6,22
SPAGNA 01/10-30/04/20 TF 4%	5,41
BTP 4,5% FB 04/20	5,17
GERMANIA 05/09-04/07/19 3,5%	5,01
NETHERLANDS 02/09-15/07/19 TF 4%	4,97
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	4,67
AUSTRIA 01/08-15/03/19 TF 4,35%	4,61
GERMANIA 11/08-04/01/19 TF 3,75%	4,50
GERMANIA 05/08-04/07/18 TF 4,25%	4,12
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	3,93
IRLANDA 08/12-18/10/17 TF 5,5%	3,46
BTP 5 1/4% 2002-1.8.17	3,20
BELGIO 2007 - 28/03/17 TF 4%	3,01
SPAGNA 10/06-31/01/17 TF 3.80%	2,82
GERMANIA 4% 06 07.04.16	2,39
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	2,22
BELGIO 03/10-28/03/16 TF 2,75%	2,16
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	1,91
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	1,50
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	1,47
FINLANDIA 05/04-04/07/15 TF 4,25%	1,46
SPAGNA 03/10-30/04/15 TF 3%	1,28
BTP 4,25% FB 04/15	1,05
AUSTRIA 01/09-20/10/14 TF 3,4%	0,80
BTP AG 04/14 4,25%	0,57
FRANCIA 06/09-12/07/14 TF 3%	0,53
Totale titoli di debito in portafoglio	5,16

Il controvalore degli acquisti, delle vendite e dei rimborsi su strumenti finanziari effettuati nel corso dell'esercizio è riportato nella tabella seguente:

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.609.664,29	8.317.856,23	925.000,00
Titoli di debito quotati	2.991.601,92	4.573.043,93	
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	17.601.266,21	12.890.900,16	925.000,00
Totale volumi negoziati	30.492.166,37		

Le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro percentuale sui volumi negoziati sono i seguenti:

Commissioni di negoziazione	Volumi negoziati	%
6.744,06	30.492.166,37	0,02

La voce "Ratei e risconti attivi" raccoglie l'ammontare dei ratei attivi maturati sui titoli obbligazionari detenuti in portafoglio alla chiusura dell'esercizio.

Nella voce "Altre attività della gestione finanziaria" viene registrato il credito a fine esercizio derivante da dividendi su partecipazioni in portafoglio da incassare e dal recupero della tassazione alla fonte applicata alla distribuzione di dividendi esteri.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate transazioni su strumenti finanziari derivati, né operazioni su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate. Si segnala che i diritti generati da operazioni sul capitale relative a titoli azionari in portafoglio sono ricompresi nella voce "Titoli di capitale"; tali strumenti sono esercitati o non esercitati o venduti, sempre entro la data di scadenza dell'operazione.

Nel corso dell'esercizio non risultano transazioni relative a strumenti finanziari emessi da società appartenenti al Gruppo Reale Mutua.

Con riferimento alla fattispecie di conflitto di interessi configurabile con il possesso di strumenti finanziari emessi da società appartenenti allo stesso gruppo di datori di lavoro tenuti alla contribuzione, al 31 dicembre 2013 sono state rilevate le seguenti posizioni.

Descrizione titolo	Codice ISIN	Divisa	Nominale	Controvalore
UNICREDIT	IT0004781412	EUR	65.744	353.702,72
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR	122.850	220.392,90
CNP ASSURANCES	FR0000120222	EUR	931	13.871,90

Si tratta di posizioni di valore residuale rispetto al patrimonio gestito ed in ogni caso in linea con quanto previsto dalla normativa vigente e del Regolamento del Fondo.

PASSIVITA'

Passività della gestione finanziaria

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari venduti temporaneamente a fronte di debiti per operazioni di pronti contro termine.

Nella voce "Altre passività della gestione finanziaria" sono comprese le commissioni spettanti alla Società di gestione del Fondo, il compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza e l'ammontare del contributo dovuto all'Ente di Vigilanza.

Nella voce "Debiti d'imposta" si registra il debito per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dell'11% sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta.

Nei "Conti d'ordine" sono indicati i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2013 che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2013 in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce "Contributi per le prestazioni", costituita dai contributi incassati nell'esercizio 2013 e investiti entro il 31/12/2013 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	1.532.054,99
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	406.848,82
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	591.055,73
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	2.266.235,16
PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	5.100,24
TOTALE	4.801.294,94

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	16.134,59
LAVORATORI DIPENDENTI	190.627,86
TOTALE	206.762,45

Le voci "Trasferimenti e riscatti" e "Erogazioni in forma di capitale" possono essere così dettagliate:

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	94.742,50	823.754,00	918.496,50
SWITCH IN INGRESSO	-216.494,75	-171.588,53	-388.083,28
SWITCH IN USCITA	220.702,15	184.979,64	405.681,79
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA BILANCIATA	98.949,90	837.145,11	936.095,01

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

La composizione delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" sono rappresentati nella tabella di seguito riportata:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	766.490,61	-213.433,55
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	350.295,49	2.028.149,24
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-52,58	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	1.116.733,52	1.814.715,69

Si specifica che l'importo negativo per dividendi e interessi derivanti da depositi bancari è costituito unicamente da imposte di bollo su conti correnti e depositi, in quanto le vigenti condizioni contrattuali sui conti correnti (e relativi parametri di riferimento di mercato) non prevedono interessi attivi.

ONERI DI GESTIONE

Nella voce "Oneri di gestione" sono compresi i seguenti importi

- commissioni di gestione a favore di Società Reale Mutua di Assicurazioni maturate nel corso dell'esercizio nella misura dello 0,65% su base annua;

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
219.880,36	0	0	219.880,36

- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo.

IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce "Imposta sostitutiva" è relativa all'imposta dell'11% sul risultato netto maturato nel periodo.

LINEA SVILUPPO ETICA

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al
31/12/2013**

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA SVILUPPO ETICA		2013	2012
10	Investimenti	36.699.366,92	29.939.589,68
	a) Depositi bancari	1.264.199,12	908.874,29
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.635.240,50	5.422.450,00
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	28.663.684,96	23.501.568,64
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	49.327,72	6.144,02
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	86.914,62	100.552,73
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		431.336,04
	TOTALE ATTIVITA'	36.699.366,92	30.370.925,72
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-58.993,45	-47.514,13
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-58.993,45	-47.514,13
40	Debiti di imposta	-608.859,91	-444.540,28
	TOTALE PASSIVITA'	-667.853,36	-492.054,41
	Attivo netto destinato alle prestazioni	36.031.513,56	29.878.871,31
	CONTI D'ORDINE	461.513,34	415.566,03

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA SVILUPPO ETICA		2013	2012
10	Saldo della gestione previdenziale	1.226.412,04	2.992.609,36
	a) Contributi per le prestazioni	4.518.549,78	5.082.829,91
	b) Anticipazioni	-322.769,74	-275.938,29
	c) Trasferimenti e riscatti	-2.855.402,53	-1.707.222,15
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-112.108,66	-105.293,60
	f) Premi per prestazioni accessorie	-1.856,82	-1.766,51
20	Risultato della gestione finanziaria	5.765.409,91	4.228.765,87
	a) Dividendi e interessi	983.436,33	944.729,73
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.781.973,58	3.284.036,14
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-230.319,79	-187.490,58
	a) Società di gestione	-216.380,58	-173.815,96
	b) Contributo di Vigilanza	-3.314,58	-2.849,80
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-10.624,63	-10.824,82
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	6.761.502,16	7.033.884,65
50	Imposta sostitutiva	-608.859,91	-444.540,28
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	6.152.642,25	6.589.344,37

Informazioni generali

La tabella seguente riporta il numero e il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio con le relative variazioni.

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.782.167,147	29.878.871,31
Quote emesse	541.358,069	4.527.134,95
Quote annullate	390.110,621	3.300.722,91
Risultato di gestione		4.926.230,21
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.933.414,595	36.031.513,56

Si sottolinea che nel computo delle quote emesse e delle quote annullate sono compresi anche i trasferimenti tra comparti a titolo di switch rispettivamente in ingresso e in uscita, dettagliati nella sezione "Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo".

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo**ATTIVITA'**

I "Depositi bancari" sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso la **Banca depositaria** State Street Bank S.p.A., integralmente in valuta Euro.

Riportiamo in dettaglio i "Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali" e i primi cinquanta "Titoli di capitale quotati" detenuti in portafoglio:

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
BTP 4,25% FB 04/15	2.810.000	2.908.490,50	43,83
CTZ 09/12-30/09/14 ZC	3.750.000	3.726.750,00	56,17
<i>Totale Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		6.635.240,50	100,00
Totale Titoli di debito in portafoglio		6.635.240,50	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Descrizione titolo	Controvalore	% Composizione	Settore Commerciale
BNP PARIBAS	1.473.579,80	5,14	Finanza e Banca
ALLIANZ AG.	1.324.225,65	4,62	Finanza e Banca
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	1.100.834,72	3,84	Finanza e Banca
ENI SPA ORD.	1.064.773,71	3,71	Energia
UNILEVER NV-CVA	1.061.804,25	3,70	Beni di consumo
AXA-UAP	1.053.203,73	3,67	Finanza e Banca
L'OREAL	891.729,10	3,11	Beni di consumo
DEUTSCHE TELEKOM	758.727,20	2,65	Telecomunicazioni
INDITEX	727.305,80	2,54	Beni di consumo
ING GROEP	687.305,00	2,40	Finanza e Banca
SCHNEIDER SA	681.042,80	2,38	Industria
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE- A	654.494,44	2,28	Finanza e Banca
MUENCHENER RUECKVER AG	652.931,55	2,28	Finanza e Banca
UNICREDIT post raggr	627.593,14	2,19	Finanza e Banca
AIR LIQUIDE	625.435,20	2,18	Industria
BANCO BILBAO VA	581.494,73	2,03	Finanza e Banca
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	573.104,50	2,00	Beni di consumo
INTESA SANPAOLO	550.982,25	1,92	Finanza e Banca
REED ELSEVIER	535.488,80	1,87	Telecomunicazioni
LINDE AG	506.022,40	1,77	Industria
ROYAL PHILIPS	485.818,29	1,69	Industria
TOTAL FINA ELF	459.237,89	1,60	Energia
GROUPE DANONE S.A.	458.637,12	1,60	Beni di consumo
VINCI	445.657,08	1,55	Industria
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	425.930,40	1,49	Tecnologico
SAP AG	417.477,00	1,46	Tecnologico
PUBLICIS GROUPE SA	402.452,01	1,40	Telecomunicazioni
ADIDAS-SALOMON AG	366.947,04	1,28	Beni di consumo
KONINKLIJKE VOPAK	355.977,44	1,24	Industria
UNIBAIL	347.542,50	1,21	Finanza e Banca
CARREFOUR	346.785,97	1,21	Beni di consumo
VOLKSWAGEN AG	324.294,30	1,13	Beni di consumo
REPSOL YPF	305.357,76	1,07	Energia
MERCK KGAA	299.835,50	1,05	Beni di consumo
FRESENIUS SE & Co	291.945,60	1,02	Beni di consumo
RENAULT	264.603,15	0,92	Beni di consumo
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	254.201,03	0,89	Industria
ESSILOR INTL	236.785,92	0,83	Beni di consumo
GENERALI ASSICURAZIONI SPA	228.541,50	0,80	Finanza e Banca
DEUTSCHE POST	219.658,50	0,77	Industria
TELECOM ITALIA SPA	209.734,57	0,73	Telecomunicazioni
SOLVAY	205.275,00	0,72	Industria
LUXOTTICA	198.177,60	0,69	Beni di consumo
MICHELIN	194.747,25	0,68	Beni di consumo
LAFARGE SA	187.703,62	0,65	Industria
BOUYGUES	180.752,64	0,63	Industria
KONE SHS B	176.595,20	0,62	Industria
FRESENIUS MEDICAL C	175.312,97	0,61	Beni di consumo
CRH PLC	165.944,40	0,58	Industria
ACS SHS	164.656,62	0,57	Industria
Altri titoli di capitale quotati in portafoglio	3.735.020,32	13,03	
Totale Titoli di capitale quotati	28.663.684,96	100,00	

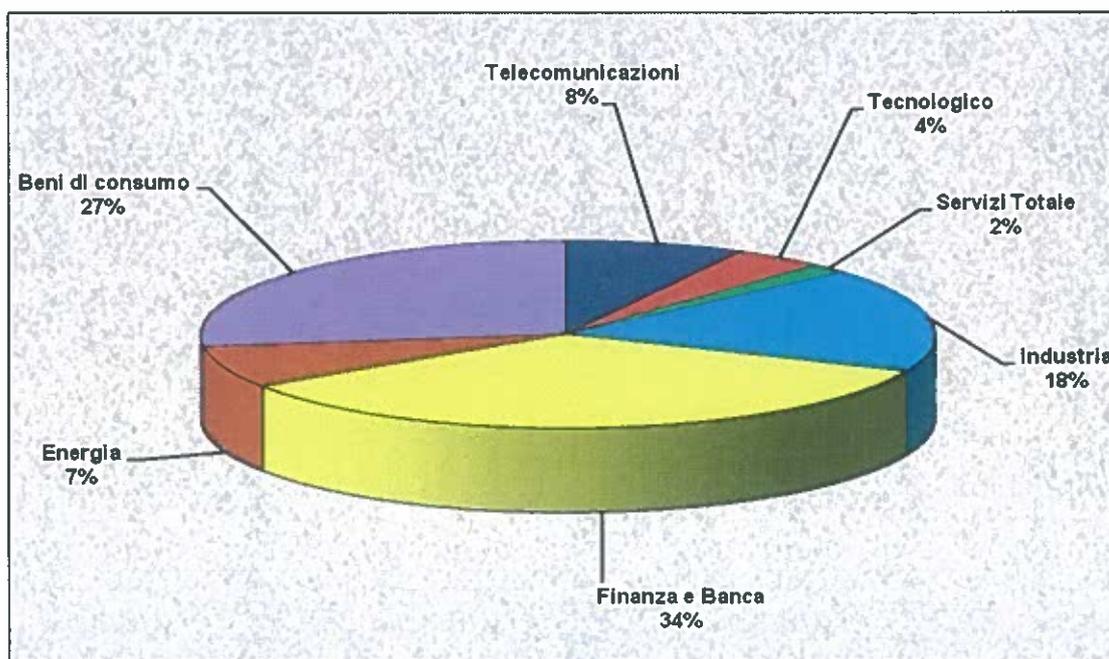
La distribuzione territoriale dei Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	100,00
Totale	100,00

La distribuzione territoriale dei Titoli di capitale quotati è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
FRANCIA	34,18
GERMANIA	23,72
OLANDA	13,84
ITALIA	12,16
SPAGNA	11,72
BELGIO	1,28
IRLANDA	1,05
FINLANDIA	0,88
LUSSEMBURGO	0,56
AUSTRIA	0,25
SVIZZERA	0,21
GRECIA	0,10
PORTOGALLO	0,05
Totale	100,00

La distribuzione settoriale dei Titoli di capitale quotati può essere così rappresentata:



Per quanto riguarda la composizione per valuta degli investimenti si precisa che sono presenti a fine esercizio esclusivamente titoli in Euro.

Riportiamo di seguito i dati relativi alla durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario:

Descrizione titolo	Duration
BTP 4,25% FB 04/15	1,05
CTZ 09/12-30/09/14 ZC	0,74
Totale titoli di debito in portafoglio	0,88

Il controvalore degli acquisti, delle vendite e dei rimborsi su strumenti finanziari effettuati nel corso dell'esercizio è riportato nella tabella seguente:

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.297.913,49	3.783.852,00	1.300.000,00
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	7.552.608,68	7.257.425,70	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	13.850.522,17	11.041.277,70	1.300.000,00
Totale volumi negoziati	24.891.799,87		

Le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro percentuale sui volumi negoziati sono i seguenti:

Commissioni di negoziazione	Volumi negoziati	%
16.347,92	24.891.799,87	0,07

La voce "Ratei e risconti attivi" raccoglie l'ammontare dei ratei attivi maturati sui titoli obbligazionari detenuti in portafoglio alla chiusura dell'esercizio.

Nella voce "Altre attività della gestione finanziaria" viene registrato il credito a fine esercizio derivante da dividendi su partecipazioni in portafoglio da incassare e dal recupero della tassazione alla fonte applicata alla distribuzione di dividendi esteri.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate transazioni su strumenti finanziari derivati, né operazioni su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate. Si segnala che i diritti generati da operazioni sul capitale relative a titoli azionari in portafoglio sono ricompresi nella voce "Titoli di capitale"; tali strumenti sono esercitati o non esercitati o venduti, sempre entro la data di scadenza dell'operazione.

Nel corso dell'esercizio non risultano transazioni relative a strumenti finanziari emessi da società appartenenti al Gruppo Reale Mutua.

Con riferimento alla fattispecie di conflitto di interessi configurabile con il possesso di strumenti finanziari emessi da società appartenenti allo stesso gruppo di datori di lavoro tenuti alla contribuzione, al 31 dicembre 2013 sono state rilevate le seguenti posizioni.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Divisa	Nominale	Controvalore
UNICREDIT	IT0004781412	EUR	116.653	627.593,14
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR	307.125	550.982,25
CNP ASSURANCES	FR0000120222	EUR	4.812	71.698,80

Si tratta di posizioni di valore residuale rispetto al patrimonio gestito ed in ogni caso in linea con quanto previsto dalla normativa vigente e del Regolamento del Fondo.

PASSIVITA'

Passività della gestione finanziaria

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari venduti temporaneamente a fronte di debiti per operazioni di pronti contro termine.

Nella voce "*Altre passività della gestione finanziaria*" sono comprese le commissioni spettanti alla Società di gestione del Fondo, il compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza e l'ammontare del contributo dovuto all'Ente di Vigilanza.

Nella voce "*Debiti d'imposta*" si registra il debito per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dell'11% sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta.

Nei "*Conti d'ordine*" sono compresi i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2013, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2013 in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce "*Contributi per le prestazioni*", costituita dai contributi incassati nell'esercizio 2013 e investiti entro il 31/12/2013 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	1.581.691,93
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	358.657,97
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	404.059,41
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	2.172.283,65
PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	1.856,82
TOTALE	4.518.549,78

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	112.322,03
LAVORATORI DIPENDENTI	210.447,71
TOTALE	322.769,74

Le voci "Trasferimenti e riscatti" e "Erogazioni in forma di capitale" possono essere così dettagliate:

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	149.535,58	1.456.641,17	1.606.176,75
SWITCH IN INGRESSO	-4.501,67	-5.940,32	-10.441,99
SWITCH IN USCITA	586.134,32	785.642,10	1.371.776,42
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA SVILUPPO	731.168,23	2.236.342,95	2.967.511,18

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

La composizione delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" sono rappresentati nella tabella di seguito riportata:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	177.016,09	-78.578,38
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	806.472,82	4.860.551,96
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-52,58	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	983.436,33	4.781.973,58

Si specifica che l'importo negativo per dividendi e interessi derivanti da depositi bancari è costituito unicamente da imposte di bollo su conti correnti e depositi, in quanto le vigenti condizioni contrattuali sui conti correnti (e relativi parametri di riferimento di mercato) non prevedono interessi attivi.

ONERI DI GESTIONE

Nella voce "Oneri di gestione" sono compresi i seguenti importi

- commissioni di gestione maturate a favore di Società Reale Mutua di Assicurazioni nel corso dell'esercizio nella misura dello 0,65% su base annua

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
216.380,58	0	0	216.380,58

- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo.

IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce "Imposta sostitutiva" è relativa all'imposta dell'11% sul risultato netto maturato nel periodo.

Torino, 27 marzo 2014

Il Responsabile del Fondo
Prof. Bruno Delle Donne



Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente Iti Mihalich

