



**FONDO PENSIONE APERTO**

**TESEO**



**RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO**

**ESERCIZIO 2015**



**SOCIETÀ ISTITUTRICE DEL FONDO: SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI**

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**Presidente**

Iti MIHALICH

**Consiglieri**

Annibale AVOGADRO DI COLLOBIANO

Maurizio BAUDI DI SELVE

Mario CARRARA

Giovanni FACCHINETTI PULAZZINI

Romano GIANOTTI

Edoardo GREPPI

Luigi GUIDOBONO CAVALCHINI

Enrico MARENCO DI MORIONDO

Carlo PAVESIO

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**

**Membri Effettivi**

Antonio AGLIARDI

Paolo BOTTA

**Membro Supplente**

Tommaso MONTELLI

**DEPOSITARIO**

STATE STREET BANK GmbH - Succursale Italia

## INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE .....	3
Situazione del Fondo al 31.12.2015.....	4
Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita.....	8
Contesto Macroeconomico.....	8
Mercati finanziari.....	9
Evoluzione prevedibile dello scenario macroeconomico.....	10
Politiche di investimento.....	10
Benchmark.....	12
Commento sulle linee.....	13
Costi complessivi a carico del Fondo.....	16
Operazioni in conflitto di interessi.....	16
Fase di erogazione: Rendite.....	16
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.....	17
Evoluzione prevedibile della gestione previdenziale.....	17
Revisione contabile del rendiconto.....	17
NOTA INTEGRATIVA .....	19
Caratteristiche strutturali del Fondo.....	20
Depositario.....	20
Separatezza contabile.....	21
Criteri di valutazione.....	21
Modifiche allo schema di rendiconto.....	22
Criteri adottati per il riparto degli oneri.....	22
Criteri per la stima di oneri e proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.....	22
Destinatari e requisiti di partecipazione al Fondo.....	22
RENDICONTI.....	23
Linea Garantita Etica.....	25
Linea Prudenziale Etica.....	33
Linea Bilanciata Etica.....	43
Linea Sviluppo Etica.....	53

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

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

## Situazione del Fondo al 31.12.2015

Nel corso dell'esercizio l'attivo destinato alle prestazioni (ANDP) ha registrato un incremento del 13% rispetto al 2014, attestandosi a fine anno a quota 176,1 milioni di euro (155,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014). L'andamento del patrimonio è contraddistinto nel complesso da segni positivi dovuti sia dall'apporto delle contribuzioni che dall'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 contributi.

L'incremento del numero degli aderenti ammonta a 492 unità, assestandosi a quota 10.973 iscritti, uniformemente ripartito nei vari trimestri dell'anno; in relazione alla tipologia di adesioni anche quest'anno, in linea con quanto avvenuto nel 2014, l'incidenza delle adesioni individuali sul totale (pari a circa il 72% a fine anno) risulta in aumento rispetto al numero delle adesioni collettive. In relazione ai contributi ricevuti, si segnala che quest'anno essi hanno raggiunto un valore di euro 23.223.775,84.

Analizzando invece la componente finanziaria del risultato, si registra un incremento medio del valore della quota di tutti i comparti pari a circa il 3,8%. I migliori rendimenti sono stati registrati dai comparti che hanno investito anche nei mercati azionari.

Con riferimento ad uno scenario caratterizzato da rendimenti dei titoli a tasso fisso in significativo ribasso, a partire dal 31 marzo 2015 è stato rivisto il livello della garanzia prevista dalla Linea Garantita Etica, limitandolo alla sola restituzione del capitale investito.

Ai soggetti aderenti entro il 30 marzo 2015, limitatamente ai contributi versati fino al 31 luglio 2015, si continuano ad applicare le previgenti condizioni di miglior favore relative alla garanzia:

- per coloro che hanno aderito prima del 30 novembre 2014, l'importo minimo garantito è pari alla somma dei contributi netti versati al comparto maggiorata del 2,00% su base annua (inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni).
- per coloro che hanno aderito dal 30 novembre 2014, l'importo minimo garantito è pari alla somma dei contributi netti versati al comparto maggiorata del 1,75% su base annua (inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni).

La riduzione della garanzia trova applicazione per tutti i contributi versati dai soggetti aderenti alla Linea Garantita Etica a partire dal 1° agosto 2015.

Con effetto dal 1° agosto 2015, è stato inoltre modificato l'orizzonte temporale della Linea Garantita Etica, da "breve" a "breve-medio termine", e il benchmark di riferimento che passa dal *BOT 12 M (GBOTS12M Index)* a *ECPI Italy Ethical Government 1\_3y Bond (ECAPIG13 Index)*.

A partire dal 6 luglio 2015 è variata la denominazione del Depositario del Fondo Pensione Aperto Teseo da State Street Bank SpA a State Street Bank GmbH – Succursale Italia, a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione della prima nella seconda. Tutti i contratti firmati da State Street Bank SpA

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

sono stati trasferiti automaticamente, per legge, a State Street Bank GmbH Succursale Italia, che eredita le attività delle incorporate, inclusa quella di Depositario.

Al 31 dicembre 2015 il dato sugli aderenti risulta così suddiviso:

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

Totale aderenti al 31/12/2015	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti	Totale aderenti al 31/12/2014	Variazione 2015/2014
10.973	4.087	6.886	10.481	492

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

Comparto	Totale adesioni al 31/12/2015	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti
Garantita Etica	4.382	1.550	2.832
Prudenziale Etica	5.073	1.805	3.268
Bilanciata Etica	5.014	1.692	3.322
Sviluppo Etica	4.091	1.509	2.582
<b>Totale</b>	<b>18.560</b>	<b>6.556</b>	<b>12.004</b>

I contributi netti complessivamente raccolti nell'esercizio 2015 ammontano a Euro 23.180.596,19.

Il dato globale è così suddiviso:

**IMPORTO DEI CONTRIBUTI TOTALI NETTI**

Comparto	Contributi totali netti	%	Lavoratori autonomi	%	Lavoratori dipendenti	%
Garantita Etica	7.861.012,21	33,9%	3.928.352,97	38,2%	3.932.659,24	30,5%
Prudenziale Etica	5.450.286,14	23,5%	2.673.166,89	26,0%	2.777.119,25	21,5%
Bilanciata Etica	5.176.519,21	22,3%	1.856.847,07	18,0%	3.319.672,14	25,8%
Sviluppo Etica	4.692.778,63	20,3%	1.834.772,82	17,8%	2.858.005,81	22,2%
<b>Totale</b>	<b>23.180.596,19</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.293.139,75</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.887.456,44</b>	<b>100,0%</b>

Di seguito si fornisce evidenza, per ciascun comparto, degli importi relativi alle commissioni, ai premi per le prestazioni accessorie e alle riammissioni in vigore avvenute nel corso dell'esercizio: la somma di tali importi, unitamente all'ammontare dei contributi netti raccolti, ha determinato nell'esercizio 2015 un valore complessivo dei contributi lordi pari a Euro 23.255.875,64.

**IMPORTO DEI CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI**

Comparto	Contributi totali netti	Premi per prestazioni accessorie	Commissioni	Riammissioni in vigore	Contributi totali lordi
Garantita Etica	7.861.012,21	1.683,01	10.900,00	10.153,11	7.883.748,33
Prudenziale Etica	5.450.286,14	427,40	7.550,00	8.155,12	5.466.418,66
Bilanciata Etica	5.176.519,21	4.031,14	7.150,00	11.510,99	5.199.211,34
Sviluppo Etica	4.692.778,63	1.102,78	6.500,00	6.116,10	4.706.497,51
<b>Totale</b>	<b>23.180.596,19</b>	<b>7.244,33</b>	<b>32.100,00</b>	<b>35.935,32</b>	<b>23.255.875,84</b>

## FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Le liquidazioni relative all'esercizio 2015 ammontano complessivamente a Euro 6.754.231,53 e comprendono i riscatti, i trasferimenti ad altra forma pensionistica e le prestazioni pensionistiche. Il dato viene rappresentato nelle sue componenti come segue:

### NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E PRESTAZIONI PENSIONISTICHE

Comparto	Totale riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti
Garantita Etica	203	43	160
Prudenziale Etica	175	32	143
Bilanciata Etica	174	28	146
Sviluppo Etica	136	29	107
<b>Totale</b>	<b>688</b>	<b>132</b>	<b>556</b>

### IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI, PRESTAZIONI PENSIONISTICHE

Comparto	Totale riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche	%	Lavoratori autonomi	%	Lavoratori dipendenti	%
Garantita Etica	2.396.514,03	35,5%	1.120.232,44	43,5%	1.276.281,59	30,5%
Prudenziale Etica	1.394.746,94	20,6%	481.909,28	18,7%	912.837,66	21,8%
Bilanciata Etica	1.693.240,78	25,1%	608.516,01	23,7%	1.084.724,77	26,0%
Sviluppo Etica	1.269.729,78	18,8%	361.735,96	14,1%	907.993,82	21,7%
<b>Totale</b>	<b>6.754.231,53</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.572.393,69</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.181.837,84</b>	<b>100,0%</b>

Nel corso del 2015 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per anticipazioni:

### NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI

Comparto	Totale anticipazioni	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti
Garantita Etica	85	7	78
Prudenziale Etica	124	10	114
Bilanciata Etica	152	7	145
Sviluppo Etica	107	12	95
<b>Totale</b>	<b>468</b>	<b>36</b>	<b>432</b>

### IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI

Comparto	Totale anticipazioni	%	Lavoratori autonomi	%	Lavoratori dipendenti	%
Garantita Etica	490.089,39	22,9%	85.872,68	26,0%	404.216,71	22,3%
Prudenziale Etica	337.576,92	15,7%	66.590,62	20,2%	270.986,30	15,0%
Bilanciata Etica	704.640,53	32,9%	84.445,43	25,6%	620.195,10	34,2%
Sviluppo Etica	610.042,86	28,5%	92.956,59	28,2%	517.086,27	28,5%
<b>Totale</b>	<b>2.142.349,70</b>	<b>100,0%</b>	<b>329.865,32</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.812.484,38</b>	<b>100,0%</b>

## FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La seguente tabella mette a confronto la variazione delle principali voci della gestione previdenziale rispetto all'esercizio precedente:

	2015	2014	Variazione
Contributi netti raccolti	23.180.596,19	21.737.282,47	6,6%
Riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche	6.754.231,53	4.696.196,19	43,8%
Anticipazioni	2.142.349,70	1.152.782,22	85,8%

Nel corso del 2015 gli aderenti hanno effettuato trasferimenti tra le linee del Fondo per un ammontare totale di Euro 3.052.502,83; la tabella descrive le scelte operate dagli aderenti per ogni singola linea:

### TRASFERIMENTI INTERNI AL FONDO

Comparto	Totale trasferimenti da altri comparti	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti	Totale trasferimenti ad altri comparti	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti
Garantita Etica	1.100.456,34	457.238,40	643.217,94	573.452,60	356.449,86	217.002,74
Prudenziale Etica	1.173.849,59	549.002,15	624.847,44	315.750,88	166.079,09	149.671,79
Bilanciata Etica	618.102,01	252.661,42	365.440,59	674.755,77	251.716,18	423.039,59
Sviluppo Etica	160.094,89	75.559,08	84.535,81	1.488.543,58	560.215,92	928.327,66
Totale	3.052.502,83	1.334.461,05	1.718.041,78	3.052.502,83	1.334.461,05	1.718.041,78

Il valore della quota dei comparti alla fine dell'esercizio risulta essere:

Comparto	Data	Euro
Garantita Etica	31/12/2015	14,307
Prudenziale Etica	31/12/2015	19,146
Bilanciata Etica	31/12/2015	16,013
Sviluppo Etica	31/12/2015	10,207

## Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita

### 1. Contesto Macroeconomico

Il 2015 è stato caratterizzato da uno sviluppo moderato dell'economia mondiale.

In alcuni paesi la ripresa è stata modesta ed inferiore alle attese, in particolare nei mercati emergenti e in quelli in via di sviluppo, mentre nelle economie avanzate è proseguita in misura più costante.

Nei paesi avanzati le pressioni inflazionistiche restano molto basse in particolare per il forte caio del prezzo del petrolio, con il Brent sceso da 57,33 a 37,28 dollari al barile. La diminuzione è da attribuirsi sia all'aumento dell'offerta sia alla debolezza dei consumi. L'inflazione è quindi rimasta su livelli molto contenuti, con le stime per il 2015 che si attestano allo 0,1% annuo negli Stati Uniti, allo 0,2% nell'area Euro e allo 0,7% in Giappone.

Nel 2015 negli Stati Uniti, sempre secondo le ultime stime del FMI, l'economia è cresciuta del 2,5%, rispetto al 2,4% del 31/12/2014. L'incremento del P.I.L. è da attribuirsi principalmente al contributo dei consumi privati, e ciò ha permesso all'economia americana di mitigare sia gli effetti negativi della debolezza della crescita globale sia quelli derivanti dalla forza del dollaro.

In Giappone la crescita è stata positiva dello 0,6%, ma la dinamica dei prezzi ha obbligato la Banca Centrale del Giappone a essere ancora molto aggressiva nei suoi interventi di stimolo monetario.

In Cina la crescita ha confermato gli obiettivi delle autorità e si è attestata al 6,9%, dimostrando che le preoccupazioni sulla tenuta dell'economia sembrano essere eccessive.

Nella zona dell'euro la ripresa è diffusa e sono sempre più i paesi al suo interno che registrano una crescita positiva, seppure più fragile e in ritardo rispetto agli Stati Uniti e alla Gran Bretagna. Il P.I.L. dell'area cresce dell'1,5%, in netto miglioramento rispetto allo 0,9% del 2014.

In Italia la ripresa prosegue, seppure gradualmente, e il 2015 si chiude con una crescita del P.I.L. dello 0,8%.

La spinta delle esportazioni si sta progressivamente esaurendo, sostituita dall'incremento della domanda interna, in particolare di quella dei consumi privati, mentre le prospettive degli investimenti risentono dell'incertezza riguardo alla domanda estera. La dinamica dei finanziamenti alle imprese è positiva all'1,5%, per la prima volta dal 2011.

Per quanto riguarda l'inflazione italiana, l'indice armonizzato dei prezzi al consumo (IPCA) cresce dello 0,1% su base annua e diminuisce dalla rilevazione precedente di novembre (+ 0,2%) a seguito del nuovo calo delle quotazioni dei beni energetici e del persistente ampio margine di sottoutilizzo della capacità produttiva.

Il tasso di disoccupazione del mese di dicembre si attesta all'11,4%, il livello più basso dalla fine del 2012, in particolare per effetto della riduzione della disoccupazione giovanile, che rimane tuttavia su livelli storicamente elevati.

## **2. Mercati finanziari**

Nel 2015 i mercati finanziari hanno risentito del contesto economico delineato in premessa, caratterizzato da una ripresa moderata dell'economia mondiale, dalla crisi politica in Grecia e dalle preoccupazioni relative alla recrudescenza degli episodi di terrorismo.

Negli Stati Uniti la Federal Reserve, supportata dai buoni dati sul mercato del lavoro, ha rialzato i tassi ufficiali di 25 bps nel mese di dicembre, aprendo la porta ad una serie di possibili rialzi in futuro.

In Europa la Banca Centrale Europea, oltre a essersi fatta parte attiva nella gestione della crisi greca, si è trovata a dover affrontare la continua discesa delle aspettative di inflazione e di conseguenza la stabilità dei prezzi, obiettivo centrale del suo mandato. Il Direttivo della BCE ha quindi implementato una serie di misure di politica monetaria non convenzionali procedendo all'acquisto diretto di titoli governativi e, soprattutto, ha introdotto per la prima volta i tassi di interesse negativi sui depositi, ritenuti un valido strumento per abbassare i tassi reali in un contesto di inflazione negativa, applicando un tasso di remunerazione pari al -0,30%.

Il permanere di spinte deflazionistiche e di timori circa una prolungata fase di ristagno dell'attività economica hanno condizionato l'andamento del mercato obbligazionario governativo delle economie avanzate che è stato caratterizzato anche quest'anno da rendimenti bassi.

In Europa, influenzati dalle decisioni della BCE sui tassi di remunerazione e di acquisto dei titoli, i rendimenti sono diventati negativi su molti tratti della curva a breve, in particolare in Germania e nei paesi core.

E' inoltre migliorata la fiducia del mercato verso i paesi periferici, determinando una riduzione del differenziale di rendimento dei titoli di questi paesi verso quelli tedeschi.

I tassi a breve termine si sono quindi mossi al ribasso, diventando negativi fino alle scadenze di un anno. L'Euribor a 6 mesi è passato dallo 0,17% di inizio anno al -0,04% di fine dicembre 2015.

I tassi decennali delle obbligazioni di Stato italiane sono passati dall'1,89% di fine dicembre 2014 all'1,6% di fine dicembre 2015, con un differenziale di rendimento rispetto ai titoli tedeschi a dieci anni passato dai livelli di 135 basis points di fine 2014 a 97 di fine dicembre 2015. Nello stesso periodo i rendimenti decennali delle obbligazioni governative tedesche sono passati dallo 0,54% allo 0,62% di fine anno.

Il 2015 è stato un anno difficile per le obbligazioni societarie, con i rendimenti in rialzo e l'ampliamento dei differenziali rispetto ai titoli considerati più sicuri, in particolare per i titoli investment grade europei.

Il 2015 è stato un anno difficile anche per i mercati azionari a causa del forte calo delle materie prime, dei problemi del debito della Grecia, della continua speculazione sul primo rialzo dei tassi della Fed e della debolezza della crescita globale.

L'indice americano Dow Jones ha chiuso l'anno al ribasso, registrando un -2,23%.

I listini europei hanno chiuso l'anno in terreno positivo, con l'indice Euro Stoxx in rialzo del 3,85% e l'indice italiano del 12,66%.

Sul mercato dei cambi, nel 2015, l'Euro si è svalutato rispetto al dollaro americano dell'11%, con un picco ad aprile in cui la nostra divisa è scesa fino ad 1,0458 nei confronti di quest'ultimo. Le divise dei paesi emergenti sono risultate molto deboli a causa degli squilibri di competitività.

### **3. Evoluzione prevedibile dello scenario macroeconomico**

Nell'area euro le prospettive, seppure in presenza di aumentati rischi, sono per un miglioramento della dinamica del P.I.L., con le stime del Fondo Monetario Internazionale che si attestano all'1,7% per il 2016: esso dovrebbe avvenire grazie alla ripresa della domanda interna, sostenuta dalle condizioni monetarie espansive, dal miglioramento del reddito disponibile delle famiglie, dalla ripresa degli investimenti e dal migliorato quadro del mercato del lavoro.

L'indice armonizzato dei prezzi al consumo è previsto salire all'1% a causa principalmente del deprezzamento dell'Euro e dei primi rincari delle materie prime.

Il tasso di disoccupazione dovrebbe posizionarsi al 10,5%, trainato dalla ripresa economica, dagli incentivi fiscali in alcuni paesi, dalla moderazione salariale nonché da precedenti riforme dei mercati del lavoro.

Il P.I.L. italiano nel 2016, secondo le ultime stime degli analisti dell'FMI, è previsto in crescita dell'1,3%. La realizzazione di tale obiettivo presuppone il fatto che a un minore impulso proveniente dagli scambi con l'estero, indotto dal rallentamento dell'economia globale, si sostituisca un maggiore contributo della domanda interna e di quella proveniente dall'area dell'euro. Si ipotizza inoltre che l'orientamento espansivo della politica monetaria e la graduale ripresa dell'attività economica continuino a favorire il miglioramento del mercato del credito.

Il mercato del lavoro in Italia, grazie alle recenti misure introdotte, è previsto in miglioramento e il tasso di disoccupazione dovrebbe scendere all'11,1%.

L'inflazione, misurata dall'indice armonizzato dei prezzi al consumo, è prevista salire molto gradualmente, dallo 0,1% del 2015 allo 0,3% del 2016.

### **4. 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](http://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.

Nel corso del 2015, il Documento sulla Politica degli Investimenti del Fondo Pensione Aperto Teseo è stato modificato nel modo seguente:

Marzo 2015:

L'importo minimo garantito della linea Garantita è stato ridotto dal 2% all' 1,75% e per gli aderenti a partire dal 31 marzo 2015 è pari alla somma dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni. Agli aderenti entro il 30 marzo 2015, in relazione ai contributi versati entro il 31 luglio 2015, continuano ad applicarsi le previgenti condizioni di miglior favore relative alla garanzia.

Luglio 2015:

Il benchmark della linea Garantita è l'ECPI Italy Ethical Government 1-3 years bond.

Il Depositario del Fondo diventa State Street Bank GmbH – Succursale Italia, per effetto della fusione per incorporazione da parte di State Street Bank GmbH di State Street Bank S.p.A..

Novembre 2015:

Il Documento è stato sottoposto alla revisione periodica triennale e validato dal Consiglio di Amministrazione della Società Istitutrice in data 24 novembre 2015. Le modifiche apportate riguardano principalmente:

- l'aggiornamento periodico dei dati di riferimento, sia dei destinatari e della popolazione target che degli obiettivi della politica d'investimento del prodotto;
- la revisione di alcuni indicatori/limiti quantitativi o della loro frequenza di verifica.

In tale ambito, inoltre, sono state recepite le disposizioni del Decreto Ministeriale n. 166/2014 recante norme sui criteri e i limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione.

Le modifiche apportate migliorano il presidio sulla gestione finanziaria nell'ottica di una riduzione del rischio e tengono conto delle best practice di mercato. Il documento ha validità a partire dal 1° gennaio 2016.

## 5. Benchmark

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

### **GBOTS12M (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).

### **ECAPIG13 (ECPI Italy Ethical Government 1-3y Bond):**

indice di capitalizzazione che rappresenta il ritorno del portafoglio composto dai titoli di Stato italiani a tasso fisso aventi scadenza tra 1 e 3 anni, ponderati per il relativo ammontare emesso. Si utilizza la metodologia di valutazione definita dalla consulenza di ECPI S.r.l..

### **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..

Comparto	GBOTS12M	ECAPIG13	ECAPEGB	ECAPMR
Garantita Etica		100%		
Prudenziale Etica			100%	
Bilanciata Etica			60%	40%
Sviluppo Etica	10%			90%

## 6. Commento sulle linee

In relazione a quanto descritto nel paragrafo "Contesto Macroeconomico", la politica di gestione dei singoli comparti si è caratterizzata come segue.

### - Linea Garantita Etica

I mercati obbligazionari europei nel 2015 sono stati caratterizzati da un inizio d'anno particolarmente favorevole, con i tassi scesi ai minimi storici a seguito del primo Quantitative Easing lanciato dalla BCE. A trarre i maggiori benefici da questa situazione sono stati i paesi periferici che hanno visto ridursi gli spread con la Germania. Nei due trimestri centrali dell'anno ci sono state, però, alcune turbolenze che hanno portato ad un brusco ribasso dei corsi obbligazionari. Prima la questione greca, con l'uscita da parte del paese ellenico dall'area Euro scongiurata a fine Luglio, poi i negativi dati cinesi. Nella seconda parte dell'anno i tassi sono comunque tornati gradualmente a scendere.

Nella Linea Garantita, in questo contesto, si è mantenuta una duration superiore a quella del benchmark<sup>1</sup>, aumentandone progressivamente il sovrappeso, fino ad arrivare a 3,5 anni. Tale scelta gestionale ha permesso di ottenere performance positive sia in termini relativi che in termini assoluti. In chiusura d'anno la duration di portafoglio è stata riallineata prudenzialmente al parametro di riferimento.

La composizione del fondo continua ad essere formata prevalentemente da titoli di stato italiani a tasso fisso a breve-media scadenza. Nel corso del 2015 la gestione del portafoglio non ha utilizzato nessuna quota rilevante di liquidità a scopo difensivo.

### - Linea Prudenziale Etica

Nel corso del 2015, il Pil dell'area Euro ha continuato nel suo cammino di ripresa, seppur con una accelerazione decrescente. I timori riguardanti l'economia cinese e le possibili ripercussioni prospettiche sui principali mercati mondiali hanno condizionato in modo evidente l'intonazione della seconda parte dell'anno. Il tasso di inflazione, pur in marginale recupero dai minimi del 2014, ha infatti continuato a stagnare nella parte bassa delle aspettative, riflettendo il drastico calo di petrolio e materie prime. Vista la situazione, la Banca Centrale Europea nel corso del IV trimestre ha ulteriormente rafforzato la sua politica monetaria in senso espansivo, allungando la scadenza del precedente piano di Quantitative Easing (QE) e dichiarandosi comunque pronta ad agire nuovamente qualora le condizioni congiunturali si dimostrassero peggiori delle attese. Nella prima parte dell'anno i tassi sono scesi ai minimi storici, come conseguenza delle manovre espansive attuate da parte della BCE. Nei mesi successivi si è assistito ad un progressivo rialzo in concomitanza dei timori di una possibile uscita della Grecia dall'area Euro. I tassi sono tornati gradualmente a ridursi sul finire dell'anno, attestandosi sui livelli di inizio 2015.

---

<sup>1</sup> Al fine di individuare una asset allocation più coerente con l'orizzonte temporale della linea e con la situazione dei mercati, è stato individuato come nuovo benchmark per la Linea Garantita l'indice "ECPI Italy Ethical Government 1-3 years bond" con validità dal 1° agosto 2015.

Questo contesto ha portato a gestire attivamente la duration, sovra-esponendosi rispetto al benchmark nel primo trimestre e aumentando l'esposizione geografica dei paesi periferici a dispetto di quelli core, per beneficiare del restringimento degli spread.

Nella seconda parte dell'anno, ci si è riallineati con il parametro di riferimento, consolidando i risultati positivi, sia in termini relativi che in termini assoluti.

- **Linea Bilanciata Etica**

Nel 2015 i listini azionari europei hanno avuto un andamento positivo nei primi due trimestri, sfruttando i benefici derivanti dal Quantitative Easing, un basso costo di finanziamento e un certo qual ottimismo derivante da dati relativi alla crescita in miglioramento. Nella seconda parte dell'anno, le crisi greca prima e cinese poi, hanno impattato in maniera significativa anche i listini europei. Ciò, in concomitanza alle continue revisioni al ribasso delle aspettative inflazionistiche, agli attentati terroristici di Parigi, al crescere della minaccia dello stato islamico e di possibili nuovi conflitti nell'area medio-orientale, ha portato ad un significativo aumento della volatilità sui mercati. Gli indici di borsa europei hanno chiuso comunque in positivo.

Le scelte gestionali sono state caratterizzate da un approccio prudenziale, con l'asset class azionaria mantenuta allineata al parametro di riferimento per buona parte dell'anno. Ad Aprile, all'inizio delle prime tensioni relative alla possibile uscita della Grecia dall'area Euro, si è deciso di sotto-pesare la componente azionaria, per poi riportarla a benchmark una volta scongiurata appunto la "Grexit". Per quel che riguarda la componente obbligazionaria in portafoglio, la durata media finanziaria è stata aumentata rispetto al proprio parametro di riferimento nella prima parte dell'anno, così come si è deciso di pesare maggiormente la quota geografica dei paesi periferici, a dispetto di quelli core. L'abbassamento dei tassi e il restringimento degli spread hanno permesso di ottenere performance positive dalla componente obbligazionaria, che è stata consolidata riportandosi a benchmark per i restanti mesi.

- **Linea Sviluppo Etica**

Il 2015 dei mercati azionari è stato caratterizzato da un deciso aumento della volatilità e costante incertezza. I listini azionari hanno chiuso l'anno in positivo, condizionati dalla crisi Greca prima e da quella Cinese poi, ma soprattutto dalla bassa crescita economica e dalle aspettative inflazionistiche continuamente riviste in calo. Considerata dunque la ancora debole congiuntura in Europa, la volatilità crescente e la possibilità di eventuali storni, si è scelta una gestione con un approccio maggiormente prudente. La politica di investimento della linea nel comparto azionario è stata mantenuta nel primo trimestre allineata al benchmark. Con l'iniziare delle prime tensioni dovute al rischio di uscita della Grecia dall'area euro, il gestore ha impostato un sottopeso della componente azionaria, chiuso dopo la risoluzione della parentesi ellenica. Nonostante l'anno incerto e con volatilità crescente, le scelte gestionali hanno permesso di ottenere performance positive.

RENDIMENTO ANNUO NETTO E LORDO DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

Comparto	2015			2014		
	Rendimento netto Comparto <sup>1</sup>	Rendimento netto Benchmark <sup>2</sup>	Rendimento lordo Benchmark <sup>3</sup>	Rendimento netto Comparto <sup>1</sup>	Rendimento netto Benchmark <sup>2</sup>	Rendimento lordo Benchmark <sup>3</sup>
Garantita Etica	1,2%	-0,2%	0,4%	3,4%	-0,2%	0,4%
Prudenziale Etica	1,3%	0,8%	1,6%	9,6%	10,9%	13,0%
Bilanciata Etica	4,5%	5,0%	6,6%	7,7%	8,1%	9,8%
Sviluppo Etica	7,9%	8,9%	11,7%	3,3%	3,0%	4,0%

VOLATILITA' DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

Comparto	2015		2014	
	Volatilità Comparto	Volatilità benchmark	Volatilità Comparto	Volatilità benchmark
Garantita Etica	2,1%	0,3%	0,8%	0,0%
Prudenziale Etica	4,9%	5,6%	1,6%	2,0%
Bilanciata Etica	8,2%	10,3%	2,7%	3,8%
Sviluppo Etica	14,0%	17,8%	6,1%	8,3%

PERFORMANCE STORICA DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

Rendimento medio annuo composto a 3 anni

Comparto	Rendimento Comparto	Rendimento Benchmark	Rendimento Benchmark al netto degli oneri fiscali
Garantita Etica	2,3%	0,5%	0,4%
Prudenziale Etica	3,9%	5,5%	4,9%
Bilanciata Etica	6,5%	8,8%	7,7%
Sviluppo Etica	8,9%	11,7%	10,1%

Rendimento medio annuo composto a 5 anni

Comparto	Rendimento Comparto	Rendimento Benchmark	Rendimento Benchmark al netto degli oneri fiscali
Garantita Etica	2,4%	1,2%	1,1%
Prudenziale Etica	4,4%	6,1%	5,5%
Bilanciata Etica	5,3%	6,6%	5,8%
Sviluppo Etica	5,7%	5,5%	4,8%

Rendimento medio annuo composto a 10 anni

Comparto	Rendimento Comparto	Rendimento Benchmark	Rendimento Benchmark al netto degli oneri fiscali
Garantita Etica	2,2%	1,8%	1,6%
Prudenziale Etica	3,3%	4,6%	4,1%
Bilanciata Etica	3,2%	3,6%	3,2%
Sviluppo Etica	1,1%	0,0%	0,2%

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

<sup>2</sup>Calcolato al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali

<sup>3</sup>Calcolato al lordo di tutti i costi e degli oneri fiscali

Volatilità nel medio-lungo periodo

Comparto	3 anni		5 anni		10 anni	
	Volatilità Comparto	Volatilità benchmark	Volatilità Comparto	Volatilità benchmark	Volatilità Comparto	Volatilità benchmark
Garantita Etica	1,7%	0,2%	2,4%	0,4%	1,8%	0,4%
Prudenziale Etica	3,6%	4,3%	3,9%	4,5%	3,5%	4,2%
Bilanciata Etica	5,8%	7,2%	5,7%	7,2%	6,0%	7,6%
Sviluppo Etica	10,4%	12,8%	11,2%	14,4%	13,0%	16,3%

## 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 1.121.635,06.

Il costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza è pari a Euro 10.868,24, mentre l'onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza è pari a Euro 25.386,20.

Comparto	Commissioni di Gestione	Contributo Covip	Compenso Responsabile del Fondo e Membro dell'Organismo di Sorveglianza	Attivo netto destinato alle prestazioni	Incidenza su ANDP
Garantita Etica	278.883,64	2.739,44	6.315,93	45.551.879,74	0,63%
Prudenziale Etica	247.800,46	2.429,71	5.590,91	39.960.216,84	0,64%
Bilanciata Etica	307.981,96	2.976,04	6.987,35	47.485.360,01	0,67%
Sviluppo Etica	286.969,00	2.723,05	6.492,01	43.076.273,04	0,69%
<b>Totale</b>	<b>1.121.635,06</b>	<b>10.868,24</b>	<b>25.386,20</b>	<b>176.073.729,63</b>	<b>0,66%</b>

Con riferimento agli oneri fiscali, nell'esercizio 2015 si è generato un debito d'imposta pari a Euro 1.329.138,58, calcolato in base alla normativa fiscale in vigore a fine esercizio e alle disposizioni della Circolare COVIP Prot. 1389 del 6 marzo 2015. Non risultano alla data di riferimento spese di natura legale.

## Operazioni in conflitto di interessi

Nell'esercizio non si sono determinate fattispecie di conflitto d'interessi.

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 discorsivi o peggiorativi nelle operazioni effettuate e nelle procedure adottate.

## Fase di erogazione: Rendite

Nell'esercizio 2015 sono state accese tre nuove rendite. La situazione delle rendite in erogazione per l'anno 2015 è rappresentata nella tabella seguente:

Numero Pensionati			Rate erogate nel 2015 (importi netti in Euro)		
Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
6	1	7	11.938,53	<sup>1</sup>	11.938,53

<sup>1</sup> La prima rata di pagamento è prevista per il mese di maggio 2016.

### **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 previdenziale**

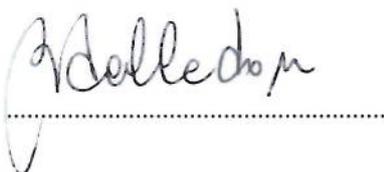
Si prevede un ulteriore incremento del numero di aderenti al Fondo Pensione Aperto Teseo ed un conseguente aumento delle contribuzioni, che favorirebbe quindi un'ulteriore crescita del patrimonio.

### **Revisione contabile del rendiconto**

La Società Istitutrice, con delibera del proprio Consiglio di Amministrazione, ha conferito l'incarico di revisione contabile del rendiconto del Fondo al 31/12/2015 a «Reconta Ernst & Young S.p.A.», società di revisione iscritta nel Registro dei revisori legali del Ministero dell'economia e delle finanze.

Il Responsabile del Fondo

Prof. Bruno Delle Donne



.....

Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente ITI MIHALICH



.....

AB



## NOTA INTEGRATIVA

## 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 a garantire almeno la restituzione del capitale investito, 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 incentrata su titoli azionari 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.

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.

## Depositario

Le funzioni di Depositario sono espletate da State Street Bank GmbH – Succursale Italia, 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. Il criterio di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni è, per tutti i mercati regolamentati, la rilevazione giornaliera dei prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai provider utilizzati aziendalmente. Tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso del Depositario.
- 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 e le minusvalenze 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.
- Come già evidenziato nella Relazione sulla Gestione, l'importo relativo all'imposta sostitutiva è stato determinato tenendo in considerazione anche le disposizioni della Circolare COVIP Prot. 1389 del 6 marzo 2015, le quali prevedono l'imputazione nel rendiconto 2015 del differenziale di imposta

connesso all'incremento di tassazione sui rendimenti 2014. Tale differenziale ammonta a 191.693,73 Euro, ed è così suddiviso:

- Linea Garantita Etica: 5.001,32 Euro (a credito);
- Linea Prudenziale Etica: 15.697,43 Euro (a debito);
- Linea Bilanciata Etica: 73.561,00 Euro (a debito);
- Linea Sviluppo Etica: 107.436,62 Euro (a debito).

### **Modifiche allo schema di rendiconto**

A decorrere dal rendiconto 2015, i trasferimenti tra i comparti del Fondo sono stati esplicitati nelle nuove voci "Trasferimenti ad altri comparti" e "Trasferimenti da altri comparti: essi, unitamente ai trasferimenti ad altre forme pensionistiche, erano compresi negli esercizi passati nella voce "Trasferimenti e riscatti". Tale modifica, volta a fornire una rappresentazione economico finanziaria ancor più chiara e corretta, è effettuata nel rispetto di quanto consentito dai criteri di redazione del bilancio previsti dalla Deliberazione COVIP del 17 giugno 1998. Per una maggiore confrontabilità, si è proceduto ad una riclassificazione dell'esercizio 2014 con l'utilizzo delle nuove voci suddette.

### **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) e 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  
31/12/2015

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>TESEO GARANTITA ETICA</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
10	Investimenti	45.672.730,86	39.735.650,84
	a) Depositi bancari	1.743.919,48	1.559.991,63
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	43.450.947,63	37.811.773,50
	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	477.863,75	363.885,71
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	140.853,55	42.738,89
30	Crediti di imposta		
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>45.813.584,41</b>	<b>39.778.389,73</b>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-140.853,55	-42.738,89
30	Passività della gestione finanziaria	-72.366,04	-62.130,40
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-72.366,04	-62.130,40
40	Debiti di imposta	-48.485,08	-150.385,83
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-261.704,67</b>	<b>-255.255,12</b>
	Attivo netto destinato alle prestazioni	45.551.879,74	39.523.134,61
	CONTI D'ORDINE	1.216.110,93	1.445.370,15

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>TESEO GARANTITA ETICA</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	5.511.565,64	7.057.721,76
	a) Contributi per le prestazioni	7.872.848,33	7.610.543,04
	b) Anticipazioni	-490.089,39	-230.626,40
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.227.132,09	-740.752,53
	d) Trasformazioni in rendita	-188.805,40	-31.661,37
	e) Erogazioni in forma di capitale	-980.576,54	-537.554,13
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-573.452,60	-81.650,50
	g) Trasferimenti da altri comparti	1.100.456,34	1.070.703,71
	h) Premi per prestazioni accessorie	-1.683,01	-1.280,06
20	Risultato della gestione finanziaria	848.602,26	1.550.877,84
	a) Dividendi e interessi	1.458.942,91	1.157.233,27
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-610.340,65	393.644,57
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termini		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-287.939,01	-243.174,99
	a) Società di gestione	-278.883,64	-232.924,57
	b) Contributo di Vigilanza	-2.739,44	-2.516,48
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-6.315,93	-7.447,38
	d) Spese legali		-286,56
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	6.072.228,89	8.365.424,61
50	Imposta sostitutiva	-43.483,76	-150.385,83
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	6.028.745,13	8.215.038,78

### **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	2.796.353,529	39.523.134,81
Quote emesse	630.671,699	8.971.621,66
Quote annullate	243.304,667	3.460.056,02
Risultato di gestione		517.179,49
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.183.720,561	45.551.879,74

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'**

#### **10 – INVESTIMENTI**

I "Depositi bancari" sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso il **Depositario**, integralmente in valuta Euro.

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

Descrizione titolo	Categoria Valore Mobiliare	Quantità	Controvalore	% Composizione sul Totale Attività
BTP 5 1/4% 2002-1.8.17	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.750.000,00	4.063.125,00	8,87%
BTP 09/13-15/11/16 TF 2,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.950.000,00	4.048.473,50	8,84%
BTP 02/12-01/05/17 TF 4,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.700.000,00	3.933.137,00	8,59%
BTP 4,5% FB 04/20	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.070.000,00	3.579.313,00	7,81%
BTP 11/12-01/11/17 TF 3,50%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.850.000,00	3.034.195,50	6,62%
BTP 3,75% 2006 - 1.8.16	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.650.000,00	2.709.121,50	5,91%
BTP LKD 2,10% 06/17 €	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.200.000,00	2.668.365,13	5,82%
BTP 06/12-01/06/17 TF 4,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.350.000,00	2.509.142,00	5,48%
BTPS 2,25% 04/13 15/06/16 FIX	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.400.000,00	2.422.056,00	5,29%
BTP 2006 - 01/02/17 TF 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.300.000,00	2.399.843,00	5,24%
BTP 05/08-01/08/18 TF 4,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.100.000,00	2.338.140,00	5,10%
BTP FB 01 03/19 4,25	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.000.000,00	2.248.800,00	4,91%
BTPS 4,5 02/01/18	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.000.000,00	2.185.600,00	4,77%
BTP 09/10-01/03/21 TF 3,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.750.000,00	2.020.200,00	4,41%
BTP 03/12-01/09/22 TF 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.300.000,00	1.674.140,00	3,65%
BTP 04/11-15/04/16 TF 3,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.600.000,00	1.617.296,00	3,53%

Gli investimenti sono interamente denominati in Euro e l'area geografica degli emittenti è circoscritta all'Italia.

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario al 31 dicembre 2015 è pari a **1,90 anni**.

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

	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	24.181.489,53	14.513.025,20	3.450.000,00
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			
<b>Totale</b>	<b>24.181.489,53</b>	<b>14.513.025,20</b>	<b>3.450.000,00</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>		<b>38.694.514,73</b>	

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 di pronti contro termine e assimilate.

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

## 20 – GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI

La voce "*Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*" rappresenta la differenza tra i valori garantiti calcolati al 31/12/15 delle singole posizioni individuali ed il valore corrente delle stesse.

Poiché tali garanzie sono a favore dei singoli iscritti e non del Fondo nel suo complesso, esse non influiscono sull'attivo netto destinato alle prestazioni e sul relativo valore della quota, e sono neutralizzate dall'analoga voce registrata nelle passività.

**PASSIVITA'**

**20 – GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI**

La voce "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali" rappresenta l'importo da riconoscere ai singoli aderenti con riferimento alla garanzia posta dal Regolamento, in contropartita contabile dell'analoga voce delle attività.

**30 – PASSIVITA' 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, l'ammontare del contributo dovuto all'Ente di Vigilanza.

**40 – DEBITI DI IMPOSTA**

Nella voce "Debiti d'imposta" viene registrato il debito per l'imposta sostitutiva, maturato alla fine dell'esercizio sul comparto, recependo le disposizioni della Circolare COVIP Prot. 1389 del 6 marzo 2015.

**CONTI D'ORDINE**

Nei "Conti d'ordine" sono compresi i contributi lordi raccolti entro fine esercizio e il cui valore quota assegnato è successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso.

**Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo**

**10 – SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE**

La voce "Contributi per le prestazioni", costituita dai contributi incassati nell'esercizio 2015 e investiti entro il 31/12/2015 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	Importi
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	3.928.352,97
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	341.340,92
Contributi ricevuti da datori di lavoro	1.143.814,61
Contributi relativi a quote di TFR	2.447.503,71
Premi per prestazioni accessorie	1.683,01
Riammissioni in vigore	10.153,11
<b>TOTALE</b>	<b>7.872.848,33</b>

## FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La voce "Anticipazioni" contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio e può essere così dettagliata:

	Importi
Lavoratori autonomi	85.872,68
Lavoratori dipendenti	404.216,71
<b>TOTALE</b>	<b>490.089,39</b>

Nelle voci "Trasferimenti e riscatti", "Trasformazioni in rendita" e "Erogazioni in forma di capitale" riportano le liquidazioni effettuate nel corso dell'esercizio. Le voci "Trasferimenti ad altri contratti" e "Trasferimenti da altri contratti" riportano gli switch derivanti dalla scelte degli aderenti, rispettivamente in uscita dal comparto e in ingresso nel comparto. Le suddette voci possono rispettivamente essere così dettagliate:

	Lavoratori Autonomi	Lavoratori Dipendenti	TOTALE
Riscatti / Trasferimenti ad altra forma pensionistica	274.514,25	952.617,84	1.227.132,09
Erogazioni in forma di capitale	656.912,79	323.663,75	980.576,54
Trasformazioni in rendita	188.805,40	-	188.805,40
Trasferimenti da altri comparti	(457.238,40)	(643.217,94)	(1.100.456,34)
Trasferimenti ad altri comparti	356.449,86	217.002,74	573.452,60
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI</b>	<b>1.019.443,90</b>	<b>850.066,39</b>	<b>1.869.510,29</b>

La voce "Premi per prestazioni accessorie" accoglie i contributi destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

### 20 – RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

La composizione per tipologia di investimento delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è rappresentata nella tabella di seguito riportata:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.458.974,91	(610.340,65)
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	(32,00)	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>1.458.942,91</b>	<b>(610.340,65)</b>

Si specifica che la voce "Dividendi e interessi" per i Depositi bancari comprende anche le imposte di bollo sui conti correnti e depositi.

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

### 30 – ONERI DI GESTIONE

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

- commissioni di gestione a favore di Reale Mutua Assicurazioni maturate nel corso dell'esercizio, nella misura dello 0,65% su base annua;
- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo.

Nel corso del 2015 non sono state sostenute spese legali.

### 50 – IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce "*Imposta sostitutiva*" è relativa all'imposta sul risultato netto maturato nel periodo, determinata in base alle disposizioni della normativa fiscale vigente. L'importo è stato determinato tenendo in considerazione anche le disposizioni della Circolare COVIP Prot. 1389 del 6 marzo 2015, le quali prevedono l'imputazione nel rendiconto 2015 del differenziale di imposta connesso all'incremento di tassazione sui rendimenti 2014. Tale differenziale ammonta a 5.001,32 Euro (a credito).

## LINEA PRUDENZIALE ETICA

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al  
31/12/2015**

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>TESEO PRUDENZIALE ETICA</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
10	Investimenti	40.068.184,57	35.359.188,02
	a) Depositi bancari	1.358.508,55	1.270.698,68
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	38.023.720,57	33.456.188,89
	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	685.955,45	632.300,45
	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		
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>40.068.184,57</b>	<b>35.359.188,02</b>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-64.232,18	-55.366,94
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-64.232,18	-55.366,94
40	Debiti di imposta	-43.735,55	-371.337,28
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-107.967,73</b>	<b>-426.704,22</b>
	Attivo netto destinato alle prestazioni	39.960.216,84	34.932.483,80
	CONTI D'ORDINE	811.582,23	653.133,62

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>TESEO PRUDENZIALE ETICA</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	4.584.216,11	4.370.699,75
	a) Contributi per le prestazioni	5.458.868,66	4.897.481,34
	b) Anticipazioni	-337.576,92	-197.732,75
	c) Trasferimenti e riscatti	-936.940,52	-642.943,36
	d) Trasformazioni in rendita		-39.773,01
	e) Erogazioni in forma di capitale	-457.806,42	-209.958,40
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-315.750,88	-341.584,15
	g) Trasferimenti da altri comparti	1.173.849,59	905.995,61
	h) Premi per prestazioni accessorie	-427,40	-785,53
20	Risultato della gestione finanziaria	758.770,99	3.444.467,53
	a) Dividendi e interessi	1.205.973,22	1.046.304,02
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-447.202,23	2.398.163,51
	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	-255.821,08	-215.447,68
	a) Società di gestione	-247.800,46	-206.389,50
	b) Contributo di Vigilanza	-2.429,71	-2.204,72
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-5.590,91	-6.600,88
	d) Spese legali		-252,58
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	5.087.166,02	7.599.719,60
50	Imposta sostitutiva	-59.432,98	-371.337,28
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	5.027.733,04	7.228.382,32

### **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:

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.848.775,696	34.932.483,80
Quote emesse	345.280,133	6.632.290,85
Quote annullate	106.965,439	2.048.074,74
Risultato di gestione		443.516,93
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.087.090,390	39.960.216,84

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'**

##### **10 – INVESTIMENTI**

I "*Depositi bancari*" sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso il **Depositario**, integralmente in valuta Euro.

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

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

Descrizione titolo	Categoria Valore Mobiliare	Quantità	Controvalore	% Composizione sul Totale Attività
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.080.000,00	2.473.744,00	6,17%
BTP 03/12-01/09/22 TF 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.500.000,00	1.931.700,00	4,82%
BTP 07/08-01/03/25 TF 5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.450.000,00	1.887.175,00	4,71%
BTP 05/08-01/08/18 TF 4,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.400.000,00	1.558.780,00	3,89%
BTP 3,75% 2006 - 1.8.16	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.400.000,00	1.431.234,00	3,57%
SPAGNA 11/11-31/01/22 TF 5,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.070.000,00	1.375.645,50	3,43%
BTP MG 01 99/31 6%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	890.000,00	1.342.743,00	3,35%
SPAGNA 09/08-31/01/24 TF 4,8%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.020.000,00	1.277.856,00	3,19%
BTP 04/10-15/09/21 2,1% LKD €	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	970.000,00	1.171.854,30	2,92%
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	900.000,00	1.153.060,00	2,88%
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	760.000,00	1.144.028,00	2,86%
BTP 02/12-01/05/17 TF 4,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.000.000,00	1.063.010,00	2,65%
FRANCIA 07/10-25/04/26 TF 3,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	800.000,00	995.120,00	2,48%
SPAGNA 02/08-30/07/18 4,1%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	860.000,00	968.528,00	2,42%
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	600.000,00	907.440,00	2,26%
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	890.000,00	899.790,00	2,25%
BELGIO 03/12-28/03/32 TF 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	630.000,00	841.995,00	2,10%
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	750.000,00	823.950,00	2,06%
GERMANIA 01/12-24/02/17 TF 0,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	750.000,00	759.622,50	1,90%
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	490.000,00	733.824,00	1,83%
GERMANIA 10/98-04/07/28 TF 4,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	500.000,00	729.550,00	1,82%
GERMANIA 12/09-15/04/20 LKD €	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	600.000,00	725.263,67	1,81%
BTPS 09/2009 09/01/40 FIX 5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	500.000,00	713.150,00	1,78%
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	600.000,00	681.480,00	1,70%
SPAGNA 01/05-31/01/37 TF 4,2%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	510.000,00	625.260,00	1,56%
BTP 05/13-01/09/44 TF 4,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	440.000,00	623.876,00	1,56%
BTP 4% 05 01.02.37	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	465.000,00	580.971,00	1,45%
SPAGNA 09/05-31/01/16 TF 3,15%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	540.000,00	541.182,60	1,35%
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	380.000,00	532.038,00	1,33%
GERMANIA 11/10-04/01/21 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	450.000,00	506.983,50	1,27%
GERMANIA 01/03-04/07/34 TF 4,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	300.000,00	474.450,00	1,18%
AUSTRIA 06/09-15/03/26 TF 4,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	340.000,00	470.050,00	1,17%
AUSTRIA 09/06-15/09/21 TF 3,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	345.000,00	411.240,00	1,03%
GERMANIA 1,75% 01/14 15/02/24	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	370.000,00	410.918,30	1,03%
NETHERLANDS 3,25% 3/11 15/07/21 FIX	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	350.000,00	410.270,00	1,02%
BELGIUM KINGDOM 2,25% 06/22/23 FIX	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	350.000,00	392.910,00	0,98%
NETHERLANDS GOVT 2007 - 15/07/17 TF 4,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	340.000,00	365.163,40	0,91%
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	320.000,00	319.996,80	0,80%
IRLANDA 3,9 % 03/13 20/03/23	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	250.000,00	305.700,00	0,76%
BELGIO 2007 - 28/03/17 TF 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	280.000,00	294.994,00	0,74%
FINLANDIA 04/13-15/04/23 TF 1,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	265.000,00	284.159,50	0,71%
AUSTRIA 01/10 - 20/02/17 TF 3,2%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	270.000,00	280.719,00	0,70%
SPAGNA 10/13-31/10/44 TF 5,15%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	185.000,00	261.904,50	0,65%
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	160.000,00	251.872,00	0,63%
AUSTRIA 2,4% 04/13 23/5/34 FIX	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	200.000,00	227.100,00	0,57%
FRANCIA 07/09-25/10/19 TF 3,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	180.000,00	206.262,00	0,51%
BTP 4,5% FB 04/20	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	170.000,00	198.203,00	0,49%
BELGIO 09/13-22/06/45 TF 3,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	130.000,00	178.750,00	0,45%
IRLANDA 08/12-18/10/17 TF 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	150.000,00	165.285,00	0,41%
FINLANDIA 2,75% 2012 04/07/28 FIX	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	125.000,00	147.275,00	0,37%

## FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Gli investimenti sono interamente denominati in Euro e le aree geografiche degli emittenti sono circoscritte all'Italia e ad altri Paesi Europei, di cui

	<b>Titoli di debito</b>
Italia	13.245.523,30
Altri Paesi area Euro	24.778.197,27
Altri Paesi Unione Europea	

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario al 31 dicembre 2015 è pari a **6,88 anni**.

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

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Rimborsi</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.496.702,79	8.836.020,18	675.000,00
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			
<b>Totale</b>	<b>14.496.702,79</b>	<b>8.836.020,18</b>	<b>675.000,00</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>		<b>23.332.722,97</b>	

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.

### **PASSIVITA'**

#### **30 – PASSIVITA' 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, l'ammontare del contributo dovuto all'Ente di Vigilanza.

#### 40 – DEBITI D'IMPOSTA

Nella voce "Debiti d'imposta" viene registrato il debito per l'imposta sostitutiva, maturato alla fine dell'esercizio sul comparto, recependo le disposizioni della Circolare COVIP Prot. 1389 del 6 marzo 2015.

#### CONTI D'ORDINE

Nei "Conti d'ordine" sono compresi i contributi lordi raccolti entro fine esercizio e il cui valore quota assegnato è successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso.

### Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

#### 10 – SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce "Contributi per le prestazioni", costituita dai contributi incassati nell'esercizio 2015 e investiti entro il 31/12/2015 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	<b>Importi</b>
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	2.673.166,89
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	345.457,08
Contributi ricevuti da datori di lavoro	565.597,43
Contributi relativi a quote di TFR	1.866.064,74
Premi per prestazioni accessorie	427,40
Riammissioni in vigore	8.155,12
<b>TOTALE</b>	<b>5.458.868,66</b>

La voce "Anticipazioni" contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio e può essere così dettagliata:

	<b>Importi</b>
Lavoratori autonomi	66.590,62
Lavoratori dipendenti	270.986,30
<b>TOTALE</b>	<b>337.576,92</b>

Nelle voci "Trasferimenti e riscatti", "Trasformazioni in rendita" e "Erogazioni in forma di capitale" riportano le liquidazioni effettuate nel corso dell'esercizio. Le voci "Trasferimenti ad altri contratti" e

## FONDO PENSIONE APERTO TESEO

"*Trasferimenti da altri contratti*" riportano gli switch derivanti dalla scelte degli aderenti, rispettivamente in uscita dal comparto e in ingresso nel comparto. Le suddette voci possono rispettivamente essere così dettagliate:

	Lavoratori Autonomi	Lavoratori Dipendenti	TOTALE
Riscatti / Trasferimenti ad altra forma pensionistica	231.922,95	705.017,57	936.940,52
Erogazioni in forma di capitale	249.986,33	207.820,09	457.806,42
Trasformazioni in rendita	-	-	-
Trasferimenti da altri comparti	(549.002,15)	(624.847,44)	(1.173.849,59)
Trasferimenti ad altri comparti	166.079,09	149.671,79	315.750,88
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI</b>	<b>98.986,22</b>	<b>437.662,01</b>	<b>536.648,23</b>

La voce "*Premi per prestazioni accessorie*" accoglie i contributi destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

### 20 – RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

La composizione per tipologia di investimento delle voci "*Dividendi e interessi*" e "*Profitti e perdite da operazioni finanziarie*" è rappresentata nella tabella di seguito riportata:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.206.005,22	(447.202,23)
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	(32,00)	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>1.205.973,22</b>	<b>(447.202,23)</b>

Si specifica che la voce "Dividendi e interessi" per i Depositi bancari comprende le imposte di bollo sui conti correnti e depositi.

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

### 30 – ONERI DI GESTIONE

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

- commissioni di gestione a favore di Reale Mutua Assicurazioni maturate nel corso dell'esercizio, nella misura dello 0,65% su base annua;
- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo.

Nei corso del 2015 non sono state sostenute spese legali.

### 50 – IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce "*Imposta sostitutiva*" è relativa all'imposta sul risultato netto maturato nel periodo, determinata in base alle disposizioni della normativa fiscale vigente. L'importo è stato determinato tenendo in considerazione anche le disposizioni della Circolare COVIP Prot. 1389 del 6 marzo 2015, le quali prevedono l'imputazione nel rendiconto 2015 del differenziale di imposta connesso all'incremento di tassazione sui rendimenti 2014. Tale differenziale ammonta a 15.697,43 Euro (a debito).



## LINEA BILANCIATA ETICA

Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al  
31/12/2015

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>TESEO BILANCIATA ETICA</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
10	Investimenti	48.012.186,38	43.290.974,97
	a) Depositi bancari	1.253.267,73	1.183.415,66
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	27.648.463,50	24.308.830,26
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	18.589.166,92	17.339.420,84
	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	509.433,68	446.349,02
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	11.854,55	12.959,19
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>48.012.186,38</b>	<b>43.290.974,97</b>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-78.521,10	-69.183,28
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-78.521,10	-69.183,28
40	Debiti di imposta	-448.305,27	-385.612,46
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-526.826,37</b>	<b>-454.795,74</b>
	Attivo netto destinato alle prestazioni	47.485.360,01	42.836.179,23
	CONTI D'ORDINE	681.615,76	542.299,59

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>TESEO BILANCIATA ETICA</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	2.733.495,13	3.196.420,65
	a) Contributi per le prestazioni	5.192.061,34	4.819.132,85
	b) Anticipazioni	-704.640,53	-341.376,04
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.249.917,73	-1.310.765,04
	d) Trasformazioni in rendita	-123.265,45	
	e) Erogazioni in forma di capitale	-320.057,60	-70.915,52
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-674.755,77	-498.684,24
	g) Trasferimenti da altri comparti	618.102,01	603.990,59
	h) Premi per prestazioni accessorie	-4.031,14	-4.961,95
20	Risultato della gestione finanziaria	2.755.497,27	3.627.404,28
	a) Dividendi e interessi	1.305.701,22	1.195.332,18
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.449.796,05	2.432.072,10
	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	-317.945,35	-274.252,48
	a) Società di gestione	-307.981,96	-262.434,36
	b) Contributo di Vigilanza	-2.976,04	-2.838,04
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-6.987,35	-8.664,27
	d) Spese legali		-315,81
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	5.171.047,05	6.549.572,45
50	Imposta sostitutiva	-521.866,27	-385.612,46
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	4.649.180,78	6.163.959,99

**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	2.795.547,031	42.836.179,23
Quote emesse	360.226,898	5.806.132,21
Quote annullate	190.473,433	3.072.637,08
Risultato di gestione		1.915.685,65
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.965.300,496	47.485.360,01

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'**

**10 – INVESTIMENTI**

I *"Depositi bancari"* sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso il **Depositario**, integralmente in valuta Euro.

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

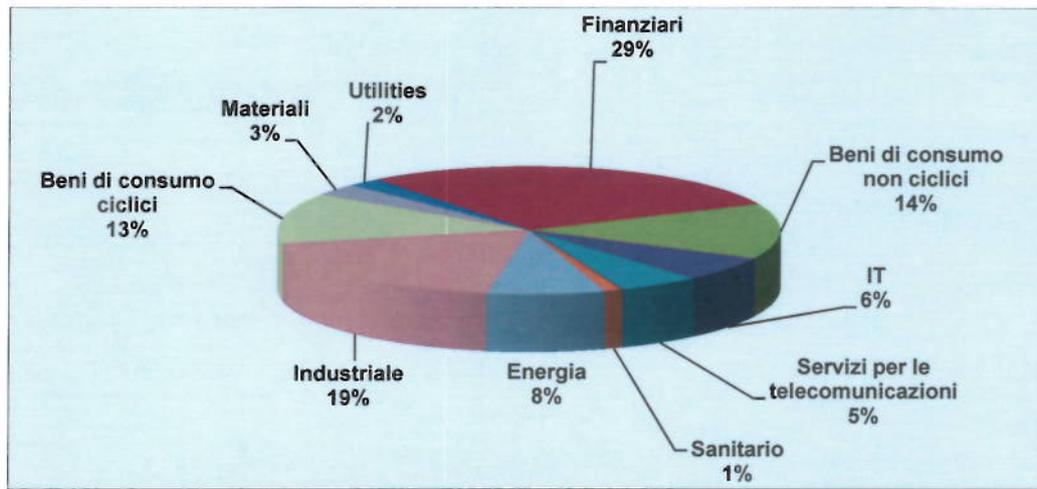
Riportiamo in dettaglio i primi cinquanta strumenti finanziari, con l'indicazione della tipologia di investimento e l'incidenza sul totale delle attività:

Descrizione titolo	Categoria Valore Mobiliare	Quantità	Controvalore	% Composizione sul Totale Attività
BTP 07/09-01/03/25 TF 5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.250.000,00	1.626.875,00	3,39%
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.180.000,00	1.511.816,00	3,15%
BTP 03/13-01/05/23 TF 4,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.200.000,00	1.481.400,00	3,09%
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.150.000,00	1.367.695,00	2,85%
BTP 03/11-01/09/21 4,75% TF	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.050.000,00	1.278.060,00	2,66%
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	900.000,00	988.740,00	2,06%
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	630.000,00	948.339,00	1,98%
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	660.000,00	945.186,00	1,97%
BTP 5 1/4% 2002-1.8.17	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	840.000,00	910.140,00	1,90%
SPAGNA 11/11-31/01/22 TF 5,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	700.000,00	899.955,00	1,87%
SPAGNA 01/10-30/04/20 TF 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	750.000,00	857.850,00	1,79%
TOTAL FINA ELF	Titoli di capitale	20.032,00	826.620,48	1,72%
BTP 4% 05 01.02.37	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	640.000,00	799.616,00	1,67%
BTP NV 01 98/29 5.25	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	560.000,00	779.632,00	1,62%
BTP 3,75% 2006 - 1.8.16	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	750.000,00	766.732,50	1,60%
BELGIUM KINGDOM 2,25% 06/22/23 FIX	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	680.000,00	763.368,00	1,58%
ALLIANZ AG.	Titoli di capitale	4.607,00	753.474,85	1,57%
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	710.000,00	717.810,00	1,50%
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	465.000,00	703.266,00	1,48%
BTP 4,5% FB 04/20	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	600.000,00	699.540,00	1,46%
DAIMLER	Titoli di capitale	8.479,00	657.800,82	1,37%
GERMANIA 1,75% 01/14 15/02/24	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	580.000,00	644.142,20	1,34%
GERMANIA 11/08-04/01/19 TF 3,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	535.000,00	699.970,40	1,25%
UNILEVER NV-CVA	Titoli di capitale	14.510,00	581.923,55	1,21%
SAP AG	Titoli di capitale	7.925,00	581.536,50	1,21%
GERMANIA 05/09-04/07/19 3,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	480.000,00	542.808,00	1,13%
AXA-UAP	Titoli di capitale	21.483,00	542.016,09	1,13%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	Titoli di capitale	118.479,00	540.027,26	1,12%
FRANCIA 09/08-25/10/38 TF 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	385.000,00	539.038,50	1,12%
SPAGNA 10/06-31/01/17 TF 3,80%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	500.000,00	520.450,00	1,08%
ING GROEP	Titoli di capitale	39.349,00	489.895,05	1,02%
DEUTSCHE TELEKOM	Titoli di capitale	26.574,00	443.520,06	0,92%
BANCO BILBAO VA	Titoli di capitale	64.121,00	432.111,42	0,90%
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	260.000,00	389.376,00	0,81%
SOCIETE GENERALE- A	Titoli di capitale	8.790,00	374.190,30	0,78%
NETHERLANDS GOV'T 2007 - 15/07/17 TF 4,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	300.000,00	322.203,00	0,67%
L'OREAL	Titoli di capitale	2.056,00	319.296,80	0,67%
AIR LIQUIDE	Titoli di capitale	3.057,00	316.858,05	0,66%
GROUPE DANONE S.A.	Titoli di capitale	5.038,00	313.766,64	0,65%
ENI SPA ORD.	Titoli di capitale	22.433,00	309.575,40	0,64%
SAMPO OYJ-A SHS	Titoli di capitale	6.358,00	298.826,00	0,62%
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	Titoli di capitale	3.602,00	297.345,10	0,62%
SPAGNA 01/05-31/01/37 TF 4,2%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	240.000,00	294.240,00	0,61%
INDITEX SA	Titoli di capitale	9.117,00	288.917,73	0,60%
AUSTRIA 04/13-20/10/23 TF 1,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	260.000,00	284.206,00	0,59%
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	180.000,00	283.356,00	0,59%
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Titoli di capitale	2.854,00	278.636,02	0,58%
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	240.000,00	272.592,00	0,57%
BELGIO 03/12-28/03/32 TF 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	200.000,00	267.300,00	0,56%
NETHERLANDS 02/09-15/07/19 TF 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	230.000,00	263.925,00	0,55%

La distribuzione territoriale degli investimenti in strumenti finanziari è la seguente:

	Titoli di debito	Titoli di capitale
Italia	9.308.599,50	1.583.902,73
Altri Paesi area Euro	18.339.864,00	17.005.264,19
Altri Paesi Unione Europea		

La distribuzione settoriale dei Titoli di capitale 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.

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario al 31 dicembre 2015 è pari a **6,91 anni**.

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

	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.023.100,20	9.874.712,90	1.443.000,00
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	7.129.841,58	7.716.332,47	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
<b>Totale</b>	<b>22.152.941,78</b>	<b>17.591.045,37</b>	<b>1.443.000,00</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>		<b>39.743.987,15</b>	

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.

### **PASSIVITA'**

#### **30 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

Nei 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, l'ammontare del contributo dovuto all'Ente di Vigilanza.

#### **40 – DEBITI D'IMPOSTA**

Nella voce "*Debiti d'imposta*" viene registrato il debito per l'imposta sostitutiva, maturato alla fine dell'esercizio sul comparto, recependo le disposizioni della Circolare COVIP Prot. 1389 del 6 marzo 2015.

### **CONTI D'ORDINE**

Nei "*Conti d'ordine*" sono compresi i contributi lordi raccolti entro fine esercizio e il cui valore quota assegnato è successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso.

**Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo**

**10 – SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE**

La voce "Contributi per le prestazioni", costituita dai contributi incassati nell'esercizio 2015 e investiti entro il 31/12/2015 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	Importi
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	1.856.847,07
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	397.337,61
Contributi ricevuti da datori di lavoro	570.468,79
Contributi relativi a quote di TFR	2.351.865,74
Premi per prestazioni accessorie	4.031,14
Riammissioni in vigore	11.510,99
<b>TOTALE</b>	<b>5.192.061,34</b>

La voce "Anticipazioni" contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio e può essere così dettagliata:

	Importi
Lavoratori autonomi	84.445,43
Lavoratori dipendenti	620.195,10
<b>TOTALE</b>	<b>704.640,53</b>

Nelle voci "Trasferimenti e riscatti", "Trasformazioni in rendita" e "Erogazioni in forma di capitale" riportano le liquidazioni effettuate nel corso dell'esercizio. Le voci "Trasferimenti ad altri contratti" e "Trasferimenti da altri contratti" riportano gli switch derivanti dalla scelte degli aderenti, rispettivamente in uscita dal comparto e in ingresso nel comparto. Le suddette voci possono rispettivamente essere così dettagliate:

	Lavoratori Autonomi	Lavoratori Dipendenti	TOTALE
Riscatti / Trasferimenti ad altra forma pensionistica	299.970,26	949.947,47	1.249.917,73
Erogazioni in forma di capitale	185.280,30	134.777,30	320.057,60
Trasformazioni in rendita	123.265,45	-	123.265,45
Trasferimenti da altri comparti	(252.661,42)	(365.440,59)	(618.102,01)
Trasferimenti ad altri comparti	251.716,18	423.039,59	674.755,77
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI</b>	<b>607.570,77</b>	<b>1.142.323,77</b>	<b>1.749.894,54</b>

La voce "Premi per prestazioni accessorie" accoglie i contributi destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

**20 – 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	908.563,09	(386.405,51)
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	397.155,01	1.836.201,56
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	(16,88)	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>1.305.701,22</b>	<b>1.449.796,05</b>

Si specifica che la voce "Dividendi e interessi" per i Depositi bancari comprende le imposte di bollo sui conti correnti e depositi.

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:

<b>Commissioni di negoziazione</b>	<b>Volumi negoziati</b>	<b>%</b>
17.512,65	39.743.987,15	0,04

**30 – ONERI DI GESTIONE**

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

- commissioni di gestione a favore di Reale Mutua maturate nel corso dell'esercizio, nella misura dello 0,65% su base annua;
- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo.

Nei corso del 2015 non sono state sostenute spese legali.

**50 – IMPOSTA SOSTITUTIVA**

La voce "Imposta sostitutiva" è relativa all'imposta sul risultato netto maturato nel periodo, determinata in base alle disposizioni della normativa fiscale vigente. L'importo è stato determinato tenendo in considerazione anche le disposizioni della Circolare COVIP Prot. 1389 del 6 marzo 2015, le quali prevedono l'imputazione nel rendiconto 2015 del differenziale di imposta connesso all'incremento di tassazione sui rendimenti 2014. Tale differenziale ammonta a 73.561,00 Euro (a debito).



## LINEA SVILUPPO ETICA

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al  
31/12/2015**

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>TESEO SVILUPPO ETICA</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
10	Investimenti	43.937.496,07	38.759.315,23
	a) Depositi bancari	1.228.022,75	751.372,09
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.601.248,00	2.839.683,00
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	39.083.259,13	35.142.731,54
	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		
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	24.966,19	25.528,60
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>43.937.496,07</b>	<b>38.759.315,23</b>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-72.610,35	-62.923,20
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-72.610,35	-62.923,20
40	Debiti di imposta	-788.612,68	-161.162,91
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-861.223,03</b>	<b>-224.086,11</b>
	Attivo netto destinato alle prestazioni	43.076.273,04	38.535.229,12
	CONTI D'ORDINE	609.853,08	520.461,30

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>TESEO SVILUPPO ETICA</b>			
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
10	Saldo della gestione previdenziale	1.490.673,40	1.263.461,90
	a) Contributi per le prestazioni	4.699.997,51	4.419.771,17
	b) Anticipazioni	-610.042,86	-383.047,03
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.213.650,79	-1.012.075,80
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-56.078,99	-99.797,03
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-1.488.543,58	-1.796.245,19
	g) Trasferimenti da altri comparti	160.094,89	137.474,17
	h) Premi per prestazioni accessorie	-1.102,78	-2.618,39
20	Risultato della gestione finanziaria	4.242.603,88	1.660.603,83
	a) Dividendi e interessi	924.651,53	977.385,10
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.317.952,35	683.218,73
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termini		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-296.184,06	-259.187,26
	a) Società di gestione	-286.969,00	-247.692,66
	b) Contributo di Vigilanza	-2.723,05	-2.739,96
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-6.492,01	-8.467,67
	d) Spese legali		-286,97
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	5.437.093,22	2.664.878,47
50	Imposta sostitutiva	-896.049,30	-161.162,91
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	4.541.043,92	2.503.715,56

**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	4.072.543,543	38.535.229,12
Quote emesse	471.749,951	4.858.989,62
Quote annullate	324.349,613	3.368.316,22
Risultato di gestione		3.050.370,52
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.219.943,881	43.076.273,04

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'**

**10 – INVESTIMENTI**

I "*Depositi bancari*" sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso il **Depositario**, integralmente in valuta Euro.

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

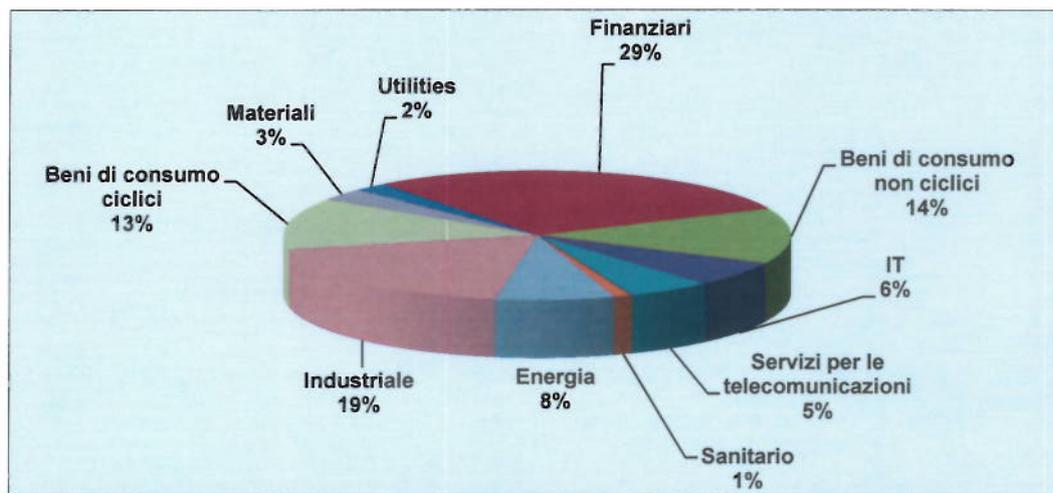
Riportiamo in dettaglio i primi cinquanta strumenti finanziari, con l'indicazione della tipologia di investimento e l'incidenza sul totale delle attività:

Descrizione titolo	Categoria Valore Mobiliare	Quantità	Controvalore	% Composizione sul Totale Attività
TOTAL FINA ELF	Titoli di capitale	42.086,00	1.736.678,79	3,95%
ALLIANZ AG.	Titoli di capitale	9.700,00	1.586.435,00	3,61%
DAIMLER	Titoli di capitale	17.822,00	1.382.630,76	3,15%
SAP AG	Titoli di capitale	18.667,00	1.223.024,46	2,78%
UNILEVER NV-CVA	Titoli di capitale	30.205,00	1.211.371,53	2,76%
CTZ 04/14-29/04/16 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.200.000,00	1.200.456,00	2,73%
CTZ 02/15-27/02/17 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.200.000,00	1.200.420,00	2,73%
CTZ 08/14-30/08/16 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.200.000,00	1.200.372,00	2,73%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	Titoli di capitale	250.704,00	1.142.708,83	2,60%
AXA-UAP	Titoli di capitale	45.234,00	1.141.253,82	2,60%
ING GROEP	Titoli di capitale	82.222,00	1.023.863,90	2,33%
DEUTSCHE TELEKOM	Titoli di capitale	56.053,00	935.524,57	2,13%
BANCO BILBAO VA	Titoli di capitale	135.761,00	914.893,38	2,08%
SOCIETE GENERALE- A	Titoli di capitale	18.591,00	791.418,87	1,80%
AIR LIQUIDE	Titoli di capitale	6.455,00	869.060,75	1,52%
L'OREAL	Titoli di capitale	4.293,00	666.702,90	1,52%
GROUPE DANONE S.A.	Titoli di capitale	10.485,00	653.005,80	1,49%
ENI SPA ORD.	Titoli di capitale	46.920,00	647.496,00	1,47%
SAMPO OY-JA SHS	Titoli di capitale	13.337,00	626.839,00	1,43%
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	Titoli di capitale	7.468,00	616.483,40	1,40%
INDITEX SA	Titoli di capitale	18.938,00	600.145,22	1,37%
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Titoli di capitale	5.993,00	585.096,59	1,33%
KBC GROUP	Titoli di capitale	9.225,00	532.005,75	1,21%
SCHNEIDER SA	Titoli di capitale	10.121,00	531.959,76	1,21%
LINDE AG	Titoli di capitale	3.965,00	530.913,50	1,21%
MUENCHENER RUECKVER AG	Titoli di capitale	2.892,00	496.808,60	1,13%
VINCI	Titoli di capitale	8.279,00	489.620,06	1,11%
FRESENIUS SE & Co	Titoli di capitale	6.894,00	454.797,18	1,04%
DEUTSCHE POST	Titoli di capitale	17.182,00	445.958,81	1,01%
RENAULT	Titoli di capitale	4.759,00	440.828,17	1,00%
CONTINENTAL	Titoli di capitale	1.854,00	416.315,70	0,95%
UNIBAIL	Titoli di capitale	1.770,00	414.888,00	0,94%
GENERALI ASSICURAZIONI SPA	Titoli di capitale	23.944,00	405.132,48	0,92%
ROYAL PHILIPS	Titoli di capitale	16.878,00	397.645,68	0,91%
ESSILOR INTL	Titoli di capitale	3.449,00	396.807,45	0,90%
RELX NV	Titoli di capitale	24.355,00	378.476,70	0,86%
CRH PLC	Titoli di capitale	14.095,00	378.336,50	0,86%
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Titoli di capitale	8.797,00	350.560,45	0,80%
CARREFOUR	Titoli di capitale	12.049,00	321.105,85	0,73%
HENKEL AG & CO KGAA-VORZUG	Titoli di capitale	3.077,00	317.546,40	0,72%
ADIDAS-SALOMON AG	Titoli di capitale	3.496,00	314.325,36	0,72%
AMADEUS IT HOLDING SA	Titoli di capitale	7.519,00	305.910,52	0,70%
KONINKLIJKE AHOLD NV	Titoli di capitale	15.502,00	301.901,45	0,69%
FRESENIUS MEDICAL C	Titoli di capitale	3.835,00	298.094,55	0,68%
MICHELIN	Titoli di capitale	3.300,00	290.070,00	0,66%
KONE SHS B	Titoli di capitale	7.060,00	276.540,20	0,63%
DEUTSCHE BOERSE AG	Titoli di capitale	3.353,00	272.900,67	0,62%
AKZO NOBEL NV	Titoli di capitale	4.379,00	270.096,72	0,61%
INFINEON TECHNOLOGIES	Titoli di capitale	19.553,00	264.063,27	0,60%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	Titoli di capitale	20.164,00	260.518,88	0,59%

La distribuzione territoriale degli investimenti in strumenti finanziari è la seguente:

	Titoli di debito	Titoli di capitale
Italia	3.601.248,00	3.347.991,90
Altri Paesi area Euro		35.735.267,23
Altri Paesi Unione Europea		

La distribuzione settoriale dei Titoli di capitale 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.

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario al 31 dicembre 2015 è pari a **0,72 anni**.

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

	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.746.505,00	5.993.890,40	-
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	9.944.773,35	9.343.748,13	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
<b>Totale</b>	<b>16.691.278,35</b>	<b>15.337.638,53</b>	<b>-</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>		<b>32.028.916,88</b>	

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.

Nei 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.

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

### **PASSIVITA'**

#### **30 – PASSIVITA' 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, l'ammontare del contributo dovuto all'Ente di Vigilanza.

#### **40 – DEBITI D'IMPOSTA**

Nella voce "*Debiti d'imposta*" viene registrato il debito per l'imposta sostitutiva, maturato alla fine dell'esercizio sul comparto, recependo le disposizioni della Circolare COVIP Prot. 1389 del 6 marzo 2015.

### **CONTI D'ORDINE**

Nei "*Conti d'ordine*" sono compresi i contributi lordi raccolti entro fine esercizio e il cui valore quota assegnato è successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso.

**Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo**

**10 – SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE**

La voce "Contributi per le prestazioni", costituita dai contributi incassati nell'esercizio 2015 e investiti entro il 31/12/2015 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	<b>Importi</b>
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	1.834.772,82
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	348.343,12
Contributi ricevuti da datori di lavoro	417.296,03
Contributi relativi a quote di TFR	2.092.366,66
Premi per prestazioni accessorie	1.102,78
Riammissioni in vigore	6.116,10
<b>TOTALE</b>	<b>4.699.997,51</b>

La voce "Anticipazioni" contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio e può essere così dettagliata:

	<b>Importi</b>
Lavoratori autonomi	92.956,59
Lavoratori dipendenti	517.086,27
<b>TOTALE</b>	<b>610.042,86</b>

Nelle voci "Trasferimenti e riscatti", "Trasformazioni in rendita" e "Erogazioni in forma di capitale" riportano le liquidazioni effettuate nel corso dell'esercizio. Le voci "Trasferimenti ad altri contratti" e "Trasferimenti da altri contratti" riportano gli switch derivanti dalla scelte degli aderenti, rispettivamente in uscita dal comparto e in ingresso nel comparto. Le suddette voci possono rispettivamente essere così dettagliate:

	<b>Lavoratori Autonomi</b>	<b>Lavoratori Dipendenti</b>	<b>TOTALE</b>
Riscatti / Trasferimenti ad altra forma pensionistica	333.005,60	880.645,19	1.213.650,79
Erogazioni in forma di capitale	28.730,36	27.348,63	56.078,99
Trasformazioni in rendita	-	-	-
Trasferimenti da altri comparti	(75.559,08)	(84.535,81)	(160.094,89)
Trasferimenti ad altri comparti	560.215,92	928.327,66	1.488.543,58
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI</b>	<b>846.392,80</b>	<b>1.751.785,67</b>	<b>2.598.178,47</b>

La voce "Premi per prestazioni accessorie" accoglie i contributi destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

**20 – 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	30.428,28	(21.477,88)
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	894.217,78	3.339.430,23
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	5,47	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>924.651,53</b>	<b>3.317.952,35</b>

Si specifica che la voce "Dividendi e interessi" comprende le imposte di bollo sui conti correnti e depositi.

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	%
23.287,70	32.028.916,88	0,07

**50 – ONERI DI GESTIONE**

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

- commissioni di gestione maturate a favore di Reale Mutua nel corso dell'esercizio, nella misura dello 0,65% su base annua;
- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo.

Nel corso del 2015 non sono state sostenute spese legali.

50 – IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce "Imposta sostitutiva" è relativa all'imposta sul risultato netto maturato nel periodo, determinata in base alle disposizioni della normativa fiscale vigente. L'importo è stato determinato tenendo in considerazione anche le disposizioni della Circolare COVIP Prot. 1389 del 6 marzo 2015, le quali prevedono l'imputazione nel rendiconto 2015 del differenziale di imposta connesso all'incremento di tassazione sui rendimenti 2014. Tale differenziale ammonta a 107.436,62 Euro (a debito).

Torino, 30 marzo 2016

Il Responsabile del Fondo

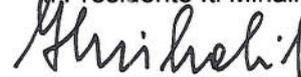
Prof. Bruno Delle Donne



---

Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente Iti Mihalich



---



AB

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**  
**Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita**  
**attivato da SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI**

Rendiconti dei comparti

**LINEA GARANTITA ETICA**

**LINEA PRUDENZIALE ETICA**

**LINEA BILANCIATA ETICA**

**LINEA SVILUPPO ETICA**

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

**Relazioni della società di revisione indipendente**

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**  
**Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita**  
**Comparto LINEA GARANTITA ETICA**  
**attivato da SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI**

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento  
di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

Al Consiglio di Amministrazione di  
SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO TESEO - comparto LINEA GARANTITA ETICA attivato da SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

### *Responsabilità degli amministratori per il rendiconto*

Gli amministratori di SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### *Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il rendiconto non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel rendiconto. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel rendiconto dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del rendiconto del comparto del fondo pensione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del rendiconto nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

*Giudizio*

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO TESEO - comparto LINEA GARANTITA ETICA attivato da SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI al 31 dicembre 2015 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Torino, 30 marzo 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ancona  
(Socio)

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**  
**Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita**  
**Comparto LINEA PRUDENZIALE ETICA**  
**attivato da SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI**

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento  
di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

Al Consiglio di Amministrazione di  
SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO TESEO - comparto LINEA PRUDENZIALE ETICA attivato da SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

### *Responsabilità degli amministratori per il rendiconto*

Gli amministratori di SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### *Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il rendiconto non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel rendiconto. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel rendiconto dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del rendiconto del comparto del fondo pensione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del rendiconto nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

*Giudizio*

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO TESEO - comparto LINEA PRUDENZIALE ETICA attivato da SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI al 31 dicembre 2015 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Torino, 30 marzo 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ancona  
(Socio)

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**  
**Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita**  
**Comparto LINEA BILANCIATA ETICA**  
**attivato da SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI**

Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento  
di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

Al Consiglio di Amministrazione di  
SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO TESEO - comparto LINEA BILANCIATA ETICA attivato da SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

### *Responsabilità degli amministratori per il rendiconto*

Gli amministratori di SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### *Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il rendiconto non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel rendiconto. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel rendiconto dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del rendiconto del comparto del fondo pensione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del rendiconto nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

*Giudizio*

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO TESEO - comparto LINEA BILANCIATA ETICA attivato da SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI al 31 dicembre 2015 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Torino, 30 marzo 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ancona  
(Socio)

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**  
**Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita**  
**Comparto LINEA SVILUPPO ETICA**  
**attivato da SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI**

**Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015**

**Relazione della società di revisione indipendente**  
**ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento**  
**di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

Al Consiglio di Amministrazione di  
SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO TESEO - comparto LINEA SVILUPPO ETICA attivato da SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

### *Responsabilità degli amministratori per il rendiconto*

Gli amministratori di SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### *Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il rendiconto non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel rendiconto. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel rendiconto dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del rendiconto del comparto del fondo pensione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del rendiconto nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

*Giudizio*

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita FONDO PENSIONE APERTO TESEO - comparto LINEA SVILUPPO ETICA attivato da SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI al 31 dicembre 2015 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Torino, 30 marzo 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ancona  
(Socio)