

# REALE MUTUA

— ASSICURAZIONI —

***FONDO PENSIONE APERTO***

TESEO



**RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO  
ESERCIZIO 2014**



**SOGGETTO ISTITUTORE 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 GAROFOLI

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 S.p.A.

**INDICE**

RELAZIONE SULLA GESTIONE	3
NOTA INTEGRATIVA	17
RENDICONTI	21

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

## Premessa

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

## Situazione del Fondo al 31.12.2014

Nel corso dell'esercizio l'attivo destinato alle prestazioni (ANDP) ha registrato un incremento del 18% rispetto al 2013, attestandosi a fine anno a quota 155,8 milioni di euro (131,7 milioni di euro al 31 dicembre 2013). L'andamento crescente del patrimonio è generato nel complesso dall'apporto delle contribuzioni e 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 682 unità, assestandosi a quota 10.481 iscritti; il maggior numero di nuove adesioni si è registrato nei mesi iniziali di ciascun semestre del 2014 e alla fine dell'esercizio, nei restanti mesi è risultato costante. In relazione alla tipologia di adesioni anche quest'anno, in linea con quanto avvenuto nell'esercizio precedente, l'incidenza delle adesioni individuali sul totale (pari a circa il 70% a fine anno) risulta in netto aumento rispetto al numero delle adesioni collettive. In relazione ai contributi ricevuti, si segnala che quest'anno hanno raggiunto un valore di euro 21.737.282,47.

Analizzando invece la componente finanziaria del risultato, si registra un incremento medio del valore della quota di tutti i comparti pari a circa il 6%. I migliori rendimenti sono stati registrati dai comparti caratterizzati da una duration della componente obbligazionaria più lunga.

Il 30 giugno 2014 l'Avv. Ugo Gentile e il Dott. Sergio Chiaberto hanno terminato l'incarico triennale in qualità di Membri dell'Organismo di Sorveglianza. A far data dal 1° luglio 2014 l'incarico è stato affidato al Dott. Antonio Agliardi e al Dott. Paolo Botta.

La Legge di Stabilità n°190 del 23 dicembre 2014 ha previsto l'innalzamento dell'aliquota dell'imposta sostitutiva delle forme pensionistiche dal precedente 11,5% (definito dal Decreto Legge n.66 del 24/04/2014) al 20%. In tale ambito, i redditi dei titoli c.d. "pubblici" concorrono alla formazione della base imponibile dell'imposta sostitutiva in base al rapporto tra la loro aliquota prevista dalle disposizioni vigenti (12,5%) e l'aliquota stabilita dal comma 621 della Legge di Stabilità (20%). In deroga ai principi dello Statuto del Contribuente, tali disposizioni hanno effetto retroattivo al periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2014.

La Circolare COVIP Prot.158 del 9 gennaio 2015 ha stabilito:

- la determinazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/14 tenuto conto dell'onere fiscale calcolato sulla base dell'aliquota previgente (11,5%);
- il recepimento delle nuove disposizioni fiscali, unitamente ai chiarimenti dell'Agenzia delle Entrate (Circolare n°2/E del 13 febbraio 2015), nella prima valorizzazione quota dell'esercizio 2015.

La Circolare COVIP Prot.1389 del 6 marzo 2015 ha infine stabilito:

- la determinazione del benchmark al netto della medesima aliquota fiscale utilizzata per la determinazione del rendimento dell'anno 2014 (11,5%);
- l'imputabilità del maggior prelievo fiscale connesso all'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 nel rendiconto 2015.

Al 31 dicembre 2014 il dato sugli aderenti risulta così suddiviso:

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

TOTALE ADERENTI AL 31/12/2014	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI	TOTALE ADERENTI AL 31/12/2013	VARIAZIONE 2014/2013
<b>10.481</b>	3.758	6.723	9.799	<b>682</b>

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

LINEA	TOTALE ADESIONI AL 31/12/2014	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	4.196	1.456	2.740
PRUDENZIALE ETICA	4.805	1.614	3.191
BILANCIATA ETICA	4.842	1.531	3.311
SVILUPPO ETICA	3.992	1.408	2.584
<b>TOTALE</b>	<b>17.835</b>	<b>6.009</b>	<b>11.826</b>

I contributi lordi complessivamente raccolti nell'esercizio 2014 ammontano a Euro 21.781.028,40; dedotte le commissioni pari a Euro 34.100,00 e i premi per prestazioni accessorie pari a Euro 9.645,93, i contributi netti destinati agli investimenti sono risultati pari a Euro 21.737.282,47 (di cui Euro 34.899,04 derivanti da riammissioni in vigore avvenute nel corso dell'esercizio).

Il dato globale è così suddiviso:

**IMPORTO DEI CONTRIBUTI TOTALI NETTI ANNO 2014**

LINEA	CONTRIBUTI TOTALI (NETTI)	%	DI CUI LAV.AUTONOMI	%	DI CUI LAV.DIPENDENTI	%
GARANTITA ETICA	7.609.262,98	35,1%	3.549.211,29	39,4%	4.060.051,69	31,8%
PRUDENZIALE ETICA	4.896.695,81	22,5%	2.234.886,32	24,9%	2.661.809,49	20,9%
BILANCIATA ETICA	4.814.170,90	22,1%	1.580.395,05	17,6%	3.233.775,85	25,4%
SVILUPPO ETICA	4.417.152,78	20,3%	1.627.498,69	18,1%	2.789.654,09	21,9%
<b>TOTALE</b>	<b>21.737.282,47</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.991.991,35</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.745.291,12</b>	<b>100,0%</b>

**IMPORTO DEI CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI ANNO 2014**

LINEA	CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	CONTRIBUTI NETTI
GARANTITA ETICA	7.610.543,04	1.280,06	7.609.262,98
PRUDENZIALE	4.897.481,34	785,53	4.896.695,81
BILANCIATA ETICA	4.819.132,85	4.961,95	4.814.170,90
SVILUPPO ETICA	4.419.771,17	2.618,39	4.417.152,78
<b>TOTALE</b>	<b>21.746.928,40</b>	<b>9.645,93</b>	<b>21.737.282,47</b>

**NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE ANNO 2014**

LINEA	TOTALE RISCATTI / TRASFERIMENTI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	248	87	161
PRUDENZIALE ETICA	286	167	119
BILANCIATA ETICA	305	177	128
SVILUPPO ETICA	283	194	89
<b>TOTALE</b>	<b>1122</b>	<b>625</b>	<b>497</b>

**IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE ANNO 2014**

LINEA	TOTALE RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	%	DI CUI LAV. AUTONOMI	%	DI CUI LAV. DIPENDENTI	%
GARANTITA ETICA	1.309.968,03	27,9%	595.745,85	53,4%	714.222,18	19,9%
PRUDENZIALE ETICA	892.674,77	19,0%	112.808,25	10,1%	779.866,52	21,8%
BILANCIATA ETICA	1.381.680,56	29,4%	225.245,70	20,2%	1.156.434,86	32,3%
SVILUPPO ETICA	1.111.872,83	23,7%	181.571,76	16,3%	930.301,07	26,0%
<b>TOTALE</b>	<b>4.696.196,19</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.115.371,56</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.580.824,63</b>	<b>100,0%</b>

Nel corso del 2014 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per anticipazioni:

**NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI ANNO 2014**

LINEA	TOTALE ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	43	7	36
PRUDENZIALE ETICA	38	7	31
BILANCIATA ETICA	40	7	33
SVILUPPO ETICA	41	9	32
<b>TOTALE</b>	<b>162</b>	<b>30</b>	<b>132</b>

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI ANNO 2014

LINEA	ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	230.626,40	57.981,32	172.645,08
PRUDENZIALE ETICA	197.732,75	71.317,18	126.415,57
BILANCIATA ETICA	341.376,04	47.562,48	293.813,56
SVILUPPO ETICA	383.047,03	62.316,45	320.730,58
<b>TOTALE</b>	<b>1.152.782,22</b>	<b>239.177,43</b>	<b>913.604,79</b>

CONTRIBUTI NETTI RACCOLTI, RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE ED ANTICIPAZIONI - CONFRONTO 2014/2013

	2014	2013	VARIAZIONE
CONTRIBUTI NETTI RACCOLTI	21.737.282,47	20.608.129,15	5,5%
RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	4.696.196,19	4.809.350,16	-2,4%
ANTICIPAZIONI	1.152.782,22	1.005.412,85	14,7%

La voce relativa ai contributi netti raccolti nel 2014 è comprensiva anche delle riammissioni in vigore avvenute nel corso dell'anno, per un importo pari a Euro 34.899,04.

## Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita

### 1. Contesto Macroeconomico e prevedibile evoluzione

Nel corso del 2014, specie nel secondo semestre, le condizioni macroeconomiche globali sono migliorate, con il Fondo Monetario Internazionale (FMI) che stima per il 2014 una crescita del PIL vicina al 3,3%. Lo scenario è rimasto tuttavia frammentato: l'attività economica ha accelerato negli Stati Uniti, è migliorata in Europa con il PIL finalmente in positivo, ha deluso in Giappone, nonostante le numerose misure adottate, ed è rimasta debole nei paesi emergenti appesantiti dalla crisi Russa. Nell'Eurozona il PIL nel 2014 è tornato ad esser positivo. Anche se gli investimenti rimangono deboli, la disoccupazione sta diminuendo seppure molto lentamente; l'inflazione e soprattutto le aspettative di inflazione continuano a diminuire.

Nel 2015 l'economia mondiale potrà contare su una forte spinta proveniente dai bassi prezzi raggiunti dal petrolio, compensata tuttavia da fattori negativi tra cui la debolezza degli investimenti dovuta all'aggiustamento verso il basso delle aspettative di crescita di medio periodo. L'attività economica globale continuerà comunque ad espandersi anche se ad un ritmo moderato e al di sotto del proprio potenziale. In base alle ultime stime del FMI, si prevede per il 2015 una crescita del PIL globale del 3,5%, in miglioramento dunque rispetto al 2014. A questo risultato dovrebbero contribuire il miglioramento congiunturale degli Stati Uniti, che negli ultimi due trimestri dell'anno hanno avuto performance molto positive, e quello dell'Eurozona, la cui fase di recessione sembra aver lasciato posto alla crescita. Il FMI stima una crescita per gli Stati Uniti nel 2015 di poco superiore al 3%, sostenuta, soprattutto, da una buona domanda interna che sarà in grado di compensare qualche debolezza nelle esportazioni causata dal rafforzamento del dollaro.

In Europa nel 2015 le prospettive sono per un miglioramento (+1,2%), con attese per una ripresa della domanda interna sostenuta dalla discesa dei prezzi nel settore dell'energia, dalla politica monetaria espansiva della BCE e dalla politica fiscale, meno restrittiva di quella degli ultimi anni. Un contributo importante potrebbe arrivare da un ulteriore miglioramento della domanda estera in termini di maggiore competitività derivante dall'indebolimento del cambio. Inoltre, i benefici della stabilizzazione dei mercati finanziari e del credito dovrebbero incominciare ad influenzare l'economia reale, nonostante l'aggiustamento dei bilanci, sia del settore privato che pubblico, continui a pesare sul livello complessivo dell'attività economica, impedendone un immediato rilancio.

Nel corso dell'anno, è proseguita la diminuzione dei rendimenti dei titoli di Stato decennali delle economie avanzate, a causa del calo delle aspettative di inflazione, per i timori di una prolungata fase di ristagno dell'attività economica e un conseguente calo del potenziale di crescita. Alla fine del 2014 i rendimenti in Germania si collocavano, anche grazie alle aspettative di un intervento in tema di politica monetaria della BCE, a circa 0,5%, con una riduzione media di oltre 100 punti base dall'inizio dell'anno. Maggiori benefici ne hanno tratto i Paesi periferici, dove i premi per il rischio, misurati in termini di spread rispetto alla Germania, si sono ridotti di oltre 200 punti base sulle scadenze a 10 anni. I mercati azionari hanno avuto un andamento molto altalenante e caratterizzato da una crescente volatilità e da profonde divergenze tra i vari listini. I mercati migliori, in particolare gli USA, sono stati infatti quelli in cui gli utili societari hanno mostrato una buona tenuta o, addirittura, un miglioramento rispetto alle aspettative.

Nel corso del 2015 potremmo assistere ad una delusione in termini di crescita degli utili americani, mentre in Europa il crollo dei costi dell'energia e la ripresa del ciclo del credito potrebbero spingere gli utili societari a sorprendere in direzione positiva. Ciò dovrebbe permettere da un lato una stabilizzazione degli andamenti relativi tra i mercati americano ed europeo e dall'altro buone performance dei mercati della zona euro.

## **2. Politiche di investimento**

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

Nel processo di valutazione ambientale e sociale, Reale Mutua Assicurazioni si avvale dal 2007 della consulenza di ECPI ([www.ecpigroup.com](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, sia per verificare le condizioni di permanenza delle società selezionate negli investimenti del Fondo Pensione Aperto Teseo che per l'inserimento di nuovi emittenti che rispondano ai requisiti ammessi. Dal punto di vista operativo è stato eseguito il controllo dell'eligibilità di tutte le società non ritenute etiche, in base al paniere di titoli fornito da ECPI. Si segnala che il Fondo ha verificato che la composizione degli investimenti risponda al principio della diversificazione, con riguardo a tutti i profili di rischio rilevanti.

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

Il documento va sottoposto a revisione periodica almeno ogni tre anni, mentre eventuali modifiche apportate nel triennio devono essere annotate, con una sintetica descrizione delle stesse e le date in cui sono state effettuate, in una sezione a parte del documento stesso.

Nel corso del 2014 il documento sulla Politica degli Investimenti del Fondo Pensione Aperto Teseo è stato modificato nel modo seguente.

*Aprile 2014*

Nel rispetto di quanto previsto dalla Circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013, relativa all'utilizzo dei giudizi delle agenzie di rating da parte delle forme pensionistiche complementari, sono stati eliminati i riferimenti al rating, utilizzando il concetto più ampio di "merito di credito coerente con le finalità della gestione".

La Circolare, in particolare, sottolinea che gli obiettivi di una indipendente, sana e prudente gestione finanziaria e di salvaguardia dei diritti degli aderenti si perseguono anche riducendo l'eccessivo, esclusivo e meccanico affidamento ai rating nella valutazione dei propri rischi di investimento. Conseguentemente, il Gruppo Reale Mutua si è dotato di un sistema per la valutazione autonoma del rischio di credito, limitando l'utilizzo del rating e predisponendo un'analisi sia qualitativa sia quantitativa legata a parametri di rischiosità e fondamentali degli emittenti.

Al fine di recepire alcune osservazioni della Covip indicate nella Relazione Annuale del 2012, si è contestualmente proceduto a meglio specificare, rispetto a quanto deliberato in precedenza, alcuni indicatori previsti dal Sistema di Controllo della Gestione Finanziaria.

*Ottobre 2014*

Nel rispetto di quanto previsto dal Regolamento ISVAP n.21 del 28 marzo 2014, il tasso annuo di interesse massimo garantibile (TMG), relativo ai contratti di assicurazione sulla vita e di capitalizzazione, è stato decrementato nel mese di agosto dal 2,25% all'1,75%.

Pertanto, al fine di applicare il nuovo TMG nelle tempistiche normative, la garanzia finanziaria prevista sulla Linea Garantita Etica dal 30 novembre 2014 è stata ridotta dal 2% all'1,75%. Si specifica che l'importo minimo garantito è pari alla somma maggiorata del 2% dei contributi netti versati al comparto su base annua, per chi ha aderito sino al 29 novembre 2014, e dell'1,75% per chi ha aderito dal 30 novembre 2014.

### 3. 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).

#### **ECAPEGB (ECPI Ethical Euro Govt Bond):**

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

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

#### **ECAPMR (ECPI Ethical Index EMU Total Return):**

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

	COMPOSIZIONE BENCHMARK		
	GBOTS12M	ECAPEGB	ECAPMR
LINEA GARANTITA ETICA	100%	0	0
LINEA PRUDENZIALE ETICA	0	100%	0
LINEA BILANCIATA ETICA	0	60%	40%
LINEA SVILUPPO ETICA	10%	0	90%

#### **4. Commento sulle linee**

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

##### **- Linea Garantita Etica**

Nella Linea Garantita si è mantenuta una duration superiore a quella del benchmark, giungendo a 2,5 anni. Tale scelta gestionale ha permesso di ottenere performance positive in termini relativi ed assoluti.

La composizione del fondo continua ad essere formata prevalentemente da titoli di stato italiani a tasso fisso a breve-media scadenza. Nel corso del 2014 la gestione del portafoglio non ha utilizzato nessuna quota rilevante di liquidità a scopo difensivo.

##### **- Linea Prudenziale Etica**

Le aspettative di un possibile rialzo dei tassi dei paesi core nella prima parte dell'anno hanno portato a gestire attivamente la duration, con esposizione rispetto al benchmark inferiore di 1 anno circa. Nei restanti paesi, invece, si è mantenuta una duration in linea con il parametro di riferimento; in generale vi è stata maggiore esposizione nei paesi periferici rispetto ai paesi core.

Nella seconda parte dell'anno, consolidatosi il trend al ribasso dei tassi, il portafoglio è stato riportato a benchmark sia in termini di duration che per quota paese, permettendo di consolidare le performance, estremamente positive in termini assoluti.

##### **- Linea Bilanciata Etica**

Stante l'alta volatilità ed incertezza intercorrenti nella prima parte dell'anno, le scelte gestionali sono state mirate al contenimento della componente azionaria fino agli storni di mercato avvenuti a fine Settembre, dopo i quali gli investimenti in titoli azionari sono stati allineati al benchmark.

Per quanto concerne la componente obbligazionaria in portafoglio, la durata media finanziaria, per Germania e Francia, nella prima parte dell'anno è stata ridotta di circa 1 anno rispetto al proprio parametro di riferimento, mantenendosi a benchmark per i restanti paesi.

Inoltre, sotto il profilo geografico, si è deciso di privilegiare gli investimenti in titoli emessi dai paesi Italia e Spagna rispetto ai paesi core.

Nella seconda parte dell'anno ci si è riallineati completamente a benchmark, chiudendo l'anno perfettamente in linea con le performance del parametro di riferimento.

##### **- Linea Sviluppo Etica**

Considerando la debole congiuntura in Europa, la volatilità crescente e la possibilità di eventuali storni, la gestione è stata maggiormente prudentiale. La politica di investimento della linea nel comparto azionario

è stata caratterizzata da un sottopeso del 10% rispetto al benchmark; quest'ultimo è stato azzerato dopo gli importanti storni di fine settembre, garantendo performance positive sia in termini relativi che assoluti.

**RENDIMENTO ANNUO NETTO E LORDO DELLE LINEE E DEL BENCHMARK**

	2014			2013		
	RENDIMENTO NETTO <sup>1</sup>	BENCHMARK NETTO <sup>2</sup>	BENCHMARK <sup>3</sup>	RENDIMENTO NETTO <sup>1</sup>	BENCHMARK NETTO <sup>2</sup>	BENCHMARK <sup>3</sup>
GARANTITA ETICA	3,4%	-0,2%	0,4%	2,3%	0,0%	0,7%
PRUDENZIALE ETICA	9,6%	10,9%	13,0%	1,0%	1,5%	2,4%
BILANCIATA ETICA	7,7%	8,1%	9,8%	7,3%	8,4%	10,2%
SVILUPPO ETICA	3,3%	3,0%	4,0%	16,0%	17,1%	19,9%

**VOLATILITA' DELLE LINEE E DEL BENCHMARK**

	2014		2013	
	VOLATILITA' LINEA	VOLATILITA' BENCHMARK	VOLATILITA' LINEA	VOLATILITA' BENCHMARK
GARANTITA ETICA	0,8%	0,0%	1,9%	0,2%
PRUDENZIALE ETICA	1,6%	2,0%	3,2%	4,0%
BILANCIATA ETICA	2,7%	3,8%	5,6%	6,6%
SVILUPPO ETICA	6,1%	8,3%	10,0%	11,2%

<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 (aliquota 11,5%)

<sup>3</sup> Calcolato al lordo degli oneri gravanti sulle linee del Fondo e degli oneri fiscali

PERFORMANCE STORICA DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

<b>Rendimento medio annuo composto</b>			
	<b>Ultimi 3 anni</b>	<b>Ultimi 5 anni</b>	<b>Ultimi 10 anni</b>
<b>GARANTITA ETICA</b>	<b>3,4%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,2%</b>
Benchmark Garantita Etica	1,0%	1,4%	2,0%
Benchmark Garantita Etica al netto degli oneri fiscali	0,9%	1,2%	1,7%
<b>PRUDENZIALE ETICA</b>	<b>6,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,6%</b>
Benchmark Prudenziale Etica	8,7%	6,1%	5,0%
Benchmark Prudenziale Etica al netto degli oneri fiscali	7,7%	5,4%	4,5%
<b>BILANCIATA ETICA</b>	<b>8,5%</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,7%</b>
Benchmark Bilanciata Etica	10,8%	5,4%	4,2%
Benchmark Bilanciata Etica al netto degli oneri fiscali	9,6%	4,8%	3,7%
<b>SVILUPPO ETICA</b>	<b>11,1%</b>	<b>4,4%</b>	<b>2,1%</b>
Benchmark Sviluppo Etica	12,1%	2,9%	0,9%
Benchmark Sviluppo Etica al netto degli oneri fiscali	10,7%	2,7%	1,0%

<b>Volatilità storica</b>			
	<b>Ultimi 3 anni</b>	<b>Ultimi 5 anni</b>	<b>Ultimi 10 anni</b>
<b>GARANTITA ETICA</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,7%</b>
Benchmark Garantita Etica	0,3%	0,3%	0,4%
<b>PRUDENZIALE ETICA</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,3%</b>
Benchmark Prudenziale Etica	3,2%	4,4%	4,0%
<b>BILANCIATA ETICA</b>	<b>4,4%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,7%</b>
Benchmark Bilanciata Etica	5,8%	6,7%	7,1%
<b>SVILUPPO ETICA</b>	<b>8,8%</b>	<b>11,1%</b>	<b>12,6%</b>
Benchmark Sviluppo Etica	11,4%	14,4%	15,6%

## 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 949.441,09.

Il costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza è pari a Euro 10.299,20 mentre l'onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza è pari a Euro 31.180,20.

Nell'esercizio sono state sostenute spese legali per un importo pari a Euro 1.141,92 nell'interesse degli aderenti per il recupero di contributi previdenziali non versati dai datori di lavoro: tali spese sono state imputate alle linee in proporzione all'attivo netto destinato alle prestazioni.

Con riferimento agli oneri fiscali, nell'esercizio 2014 si è generato un debito d'imposta pari a Euro 1.260.192,21, calcolato in base alle disposizioni della Legge n°190 del 23 dicembre 2014 e dei successivi chiarimenti della Circolare dell'Agenzia delle Entrate n°2/E del 13 febbraio 2015, così composto:

- un importo pari a Euro 1.068.498,48, calcolato sulla base della previgente normativa ed entrato a far parte dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2014, in ottemperanza alla Circolare COVIP Prot.158 del 9 gennaio 2015;
- un differenziale di imposta dovuta per l'esercizio 2014, pari a Euro 191.693,73, che recepisce le indicazioni della nuova normativa sopracitata, posto a carico del patrimonio del fondo nell'esercizio successivo e imputato al rendiconto 2015, a seguito anche della deroga imposta dalla Circolare COVIP Prot.1389 del 6 marzo 2015.

## 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 distorsivi o peggiorativi nelle operazioni effettuate e nelle procedure adottate.

## Fase di erogazione: Rendite

Nell'esercizio 2014 sono state accese due nuove rendite. La situazione delle rendite in erogazione per l'anno 2014 è rappresentata nella tabella seguente:

	NUMERO PENSIONATI			RATE EROGATE NEL 2014 (importi netti in Euro)		
	Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
RENDITA	4	-	4	4.160,46	-	4.160,46
<b>TOTALE</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>4.160,46</b>	<b>-</b>	<b>4.160,46</b>

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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

### Evoluzione prevedibile della gestione

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

### Revisione contabile del rendiconto

La Società, con delibera del proprio Consiglio di Amministrazione, ha conferito l'incarico di revisione contabile del rendiconto del Fondo al 31/12/2014 a «Reconta Ernst & Young S.p.A.», società di revisione autorizzata ai sensi dell'articolo 161 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 («Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli articoli 8 e 21 della legge 6 febbraio 1996, n. 52»).

Il Responsabile del Fondo

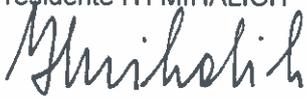
Prof. Bruno Delle Donne



---

Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente ITI MIHALICH



---

AB

## NOTA INTEGRATIVA

## Informazioni generali

### Caratteristiche strutturali del Fondo

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

**LINEA GARANTITA ETICA:** linea finalizzata ad offrire una garanzia di rendimento minimo pari al tasso di interesse annuo composto dell'1,75%, con una composizione del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di emittenti appartenenti all'area Euro e, residualmente, all'area OCSE.

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

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

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

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

### Depositario

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

## **Separatezza contabile**

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

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

## **Criteri di valutazione**

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

- Le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.
- Le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Il patrimonio del Fondo è valorizzato tenendo conto delle operazioni su titoli effettuate fino al giorno di valorizzazione della quota.
- I valori mobiliari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valorizzazione; qualora il giorno di valorizzazione sia festivo si usano le valutazioni dell'ultimo giorno lavorativo disponibile. 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 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.
- Con riguardo all'imposta sostitutiva del periodo, come già ricordato nella Relazione sulla Gestione, l'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione COVIP, in deroga ai principi generali, è intervenuto con le Circolari Prot. 158 del 9 gennaio 2015 e Prot. 1389 del 6 marzo 2015 per stabilire che: le nuove disposizioni vanno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 devono essere imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno; la maggiore imposta andrà imputata al rendiconto 2015. Pertanto, nel

presente Rendiconto, l'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014 è stata applicata con l'aliquota del 11,50%, la differenza, pari a Euro 191.693,73 (Euro 5.001,32 a credito per la Linea Garantita Etica, Euro 15.697,43 a debito per la Linea Prudenziale Etica, Euro 73.561,00 a debito per la Linea Bilanciata Etica, Euro 107.436,62 a debito per la Linea Sviluppo Etica) sarà imputata al patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015 e quindi al Rendiconto 2015.

### **Criteria 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.

### **Criteria 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  
31/12/2014**

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA GARANTITA ETICA</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
10	Investimenti	39.735.650,84	31.436.599,10
	a) Depositi bancari	1.559.991,63	1.685.864,26
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	37.811.773,50	29.451.734,00
	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	363.885,71	299.000,84
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	42.738,89	51.491,75
30	Crediti di imposta		
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>39.778.389,73</b>	<b>31.488.090,85</b>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-42.738,89	-51.491,75
30	Passività della gestione finanziaria	-62.130,40	-49.201,59
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-62.130,40	-49.201,59
40	Debiti di imposta	-150.385,83	-79.301,67
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-255.255,12</b>	<b>-179.995,01</b>
	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>39.523.134,61</b>	<b>31.308.095,84</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.445.370,15</b>	<b>1.260.215,60</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA GARANTITA ETICA</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	7.057.721,76	5.745.401,65
	a) Contributi per le prestazioni	7.610.543,04	6.470.299,24
	b) Anticipazioni	-230.626,40	-270.565,88
	c) Trasferimenti e riscatti	248.300,68	-55.242,02
	d) Trasformazioni in rendita	-31.661,37	-42.542,71
	e) Erogazioni in forma di capitale	-537.554,13	-354.749,74
	f) Premi per prestazioni accessorie	-1.280,06	-1.797,24
20	Risultato della gestione finanziaria	1.550.877,84	916.162,91
	a) Dividendi e interessi	1.157.233,27	943.380,73
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	393.644,57	-27.217,82
	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	-243.174,99	-195.238,67
	a) Società di gestione	-232.924,57	-183.518,01
	b) Contributo di Vigilanza	-2.516,48	-2.759,03
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-7.447,38	-8.961,63
	d) Spese legali	-286,56	
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	8.365.424,61	6.466.325,89
50	Imposta sostitutiva	-150.385,83	-79.301,67
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	8.215.038,78	6.387.024,22

**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	2.289.880,366	31.308.095,84
Quote emesse	622.334,397	8.679.966,69
Quote annullate	115.861,234	1.622.244,93
Risultato della gestione finanziaria		1.157.317,01
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.796.353,529	39.523.134,61

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

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

**ATTIVITA'**

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

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

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
BTP 4,5% FB 04/20	3.070.000	3.600.189,00	9,52
BTP 06/10-15/06/15 TF 3%	3.400.000	3.442.160,00	9,10
BTP 11/10-01/11/15 TF 3%	3.300.000	3.371.940,00	8,92
BTP 04/11-15/04/16 TF 3,75%	3.100.000	3.233.021,00	8,55
BTP 3.75% 2006 - 1.8.16	2.650.000	2.785.998,00	7,37
BTP 2006 - 01/02/17 TF 4%	2.300.000	2.465.140,00	6,52
BTP 05/08-01/08/18 TF 4,5%	2.100.000	2.377.410,00	6,29
BTP 09/13-15/11/16 TF 2,75%	2.200.000	2.292.004,00	6,06
BTP FB 01 03/19 4,25	2.000.000	2.274.200,00	6,01
BTP 11/12-01/11/17 TF 3,50%	2.050.000	2.215.025,00	5,86
BTP 03/14-01/09/24 TF 3,75%	1.895.000	2.213.549,50	5,85
BTP 3,75% AG 05/15	2.000.000	2.039.600,00	5,39
BTP 09/10-01/03/21 TF 3,75%	1.750.000	2.014.250,00	5,33
BTP 03/13-01/05/23 TF 4,5%	1.500.000	1.827.750,00	4,83
CCTeu 07/10-15/12/15 TV	1.650.000	1.659.537,00	4,39
<i>Totale titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		<b>37.811.773,50</b>	<b>100,00</b>
<b>Totale titoli di debito in portafoglio</b>		<b>37.811.773,50</b>	<b>100,00</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	100,00
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

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

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

Descrizione titolo	Duration
BTP 03/14-01/09/24 TF 3,75%	8,10
BTP 03/13-01/05/23 TF 4,5%	7,03
BTP 09/10-01/03/21 TF 3,75%	5,49
BTP 4,5% FB 04/20	4,53
BTP FB 01 03/19 4,25	3,73
BTP 05/08-01/08/18 TF 4,5%	3,29
BTP 11/12-01/11/17 TF 3,50%	2,70
BTP 2006 - 01/02/17 TF 4%	1,99
BTP 09/13-15/11/16 TF 2,75%	1,83
BTP 3.75% 2006 - 1.8.16	1,53
BTP 04/11-15/04/16 TF 3,75%	1,26
BTP 11/10-01/11/15 TF 3%	0,83
BTP 3,75% AG 05/15	0,57
CCTeu 07/10-15/12/15 TV	0,46
BTP 06/10-15/06/15 TF 3%	0,45
<b>Totale titoli di debito in portafoglio</b>	<b>2,75</b>

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

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.212.270,91	6.648.545,13	3.550.000,00
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
<b>Totale</b>	<b>18.212.270,91</b>	<b>6.648.545,13</b>	<b>3.550.000,00</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>	<b>24.860.816,04</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.

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

La voce "*Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*" comprende le riserve aggiuntive relative ai contratti che prevedono prestazioni contrattualmente garantite e sono calcolate in conformità con l'articolo 55 del Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008 (la linea Garantita Etica prevede una garanzia di rendimento minimo).

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, neutralizzandole con l'analoga voce registrata nelle passività.

## **PASSIVITA'**

### **Passività della gestione finanziaria**

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

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

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 e l'importo relativo alle spese legali sostenute nell'interesse degli aderenti.

Nella voce "*Debiti d'imposta*" viene registrato il debito per l'imposta sostitutiva, maturato alla fine dell'esercizio sul comparto, recependo la deroga imposta dalle Circolari COVIP Prot.158 del 9 gennaio 2015 e Prot. 1389 del 6 marzo 2015.

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**

**SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE**

La voce "Contributi per le prestazioni", costituita dai contributi incassati nell'esercizio 2014 e investiti entro il 31/12/2014 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	<b>IMPORTI</b>
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	3.549.211,29
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	302.604,81
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	1.367.776,21
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	2.389.670,67
PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	1.280,06
<b>TOTALE</b>	<b>7.610.543,04</b>

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

	<b>IMPORTI</b>
LAVORATORI AUTONOMI	57.981,32
LAVORATORI DIPENDENTI	172.645,08
<b>TOTALE</b>	<b>230.626,40</b>

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

	<b>LAV. AUTONOMI</b>	<b>LAV. DIPENDENTI</b>	
<b>RISCATTI / TRASFERIMENTI</b>	595.745,85	714.222,18	<b>1.309.968,03</b>
<b>SWITCH IN INGRESSO</b>	-437.681,24	-633.022,47	<b>-1.070.703,71</b>
<b>SWITCH IN USCITA</b>	28.144,36	53.506,14	<b>81.650,50</b>
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA GARANTITA</b>	<b>186.208,97</b>	<b>134.705,85</b>	<b>320.914,82</b>

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

**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:

	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.157.265,27	393.644,57
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>1.157.233,27</b>	<b>393.644,57</b>

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

**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;

<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di incentivo</b>	<b>Commissioni per garanzia di risultato</b>	<b>Totale</b>
232.924,57	-	-	232.924,57

- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo;
- spese legali sostenute nell'interesse degli aderenti per il recupero di contributi previdenziali non versati dai datori di lavoro.

**IMPOSTA SOSTITUTIVA**

La voce "Imposta sostitutiva" è relativa all'imposta dell'11,5% sul risultato netto maturato nel periodo, recependo la deroga imposta dalle Circolari COVIP Prot. 158 del 9 gennaio 2015 e Prot. 1389 del 6 marzo 2015.

## LINEA PRUDENZIALE ETICA

Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al  
31/12/2014

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA PRUDENZIALE ETICA</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
10	Investimenti	35.359.188,02	27.779.914,03
	a) Depositi bancari	1.270.698,68	1.234.412,94
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	33.456.188,89	26.035.361,83
	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	632.300,45	510.139,26
	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>35.359.188,02</b>	<b>27.779.914,03</b>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-55.366,94	-44.038,21
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-55.366,94	-44.038,21
40	Debiti di imposta	-371.337,28	-31.774,34
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-426.704,22</b>	<b>-75.812,55</b>
	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>34.932.483,80</b>	<b>27.704.101,48</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>653.133,62</b>	<b>572.151,88</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA PRUDENZIALE ETICA</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	4.370.699,75	4.168.215,21
	a) Contributi per le prestazioni	4.897.481,34	4.827.644,18
	b) Anticipazioni	-197.732,75	-205.314,78
	c) Trasferimenti e riscatti	-78.531,90	-246.520,28
	d) Trasformazioni in rendita	-39.773,01	
	e) Erogazioni in forma di capitale	-209.958,40	-206.689,22
	f) Premi per prestazioni accessorie	-785,53	-904,69
20	Risultato della gestione finanziaria	3.444.467,53	466.997,19
	a) Dividendi e interessi	1.046.304,02	884.589,07
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.398.163,51	-417.591,88
	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	-215.447,68	-178.139,55
	a) Società di gestione	-206.389,50	-167.278,13
	b) Contributo di Vigilanza	-2.204,72	-2.573,63
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-6.600,88	-8.287,79
	d) Spese Legali	-252,58	
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	7.599.719,60	4.457.072,85
50	Imposta sostitutiva	-371.337,28	-31.774,34
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	7.228.382,32	4.425.298,51

**Informazioni generali**

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

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.607.540,601	27.704.101,48
Quote emesse	319.790,740	5.802.691,42
Quote annullate	78.555,645	1.431.991,67
Risultato della gestione finanziaria		2.857.682,57
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.848.775,696	34.932.483,80

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

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

**ATTIVITA'**

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

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

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	1.950.000	2.207.790,00	6,61
GERMANIA 12/09-15/04/20 LKD €i	1.350.000	1.651.083,68	4,94
BTP 05/08-01/08/18 TF 4,5%	1.400.000	1.584.940,00	4,74
SPAGNA 09/08-31/01/24 TF 4,8%	1.050.000	1.336.125,00	3,99
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	760.000	1.178.152,00	3,52
GERMANIA 1,75% 01/14 15/02/24	1.040.000	1.158.081,60	3,46
BTP 07/09-01/03/25 TF 5%	900.000	1.153.350,00	3,45
BTP 3.75% 2006 - 1.8.16	1.050.000	1.103.886,00	3,30
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	700.000	1.088.430,00	3,25
SPAGNA 11/11-31/01/22 TF 5,85%	820.000	1.081.908,00	3,23
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	880.000	1.067.088,00	3,19
BTP MG 01 99/31 6%	690.000	999.603,00	2,99
BTP 02/12-01/05/17 TF 4,75%	900.000	986.760,00	2,95
SPAGNA 02/08-30/07/18 4,1%	880.000	986.832,00	2,95
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	940.000	973.943,40	2,91
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	890.000	928.181,00	2,77
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4.25%	700.000	916.370,00	2,74
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	710.000	827.505,00	2,47
BELGIO 03/12-28/03/32 TF 4%	580.000	800.284,00	2,39
GERMANIA 01/12-24/02/17 TF 0,75%	750.000	763.492,50	2,28
FRANCIA 07/10-25/04/26 TF 3,5%	550.000	694.540,00	2,08
GERMANIA 11/10-04/01/21 TF 2,5%	600.000	686.574,00	2,05
BTP 4% 05 01.02.37	565.000	652.744,50	1,95
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	380.000	544.122,00	1,63
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4.25%	330.000	532.323,00	1,59
GERMANIA 01/03-04/07/34 TF 4,75%	300.000	486.660,00	1,45
BTP 04/10-15/09/21 2,1% LKD €i	400.000	469.879,21	1,40
BTPS 09/2009 09/01/40 FIX 5%	350.000	463.435,00	1,39
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	290.000	445.759,00	1,33
NETHERLANDS 3,25% 3/11 15/07/21 FIX	350.000	416.885,00	1,25
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,5% 06-09/2021	345.000	418.623,00	1,25
AUSTRIA 06/09-15/03/26 TF 4,85%	290.000	413.859,00	1,24
BTP 03/12-01/09/22 TF 5,5%	300.000	385.020,00	1,15
SPAGNA 01/05-31/01/37 TF 4,2%	300.000	376.710,00	1,13
GERMANIA 10/98-04/07/28 TF 4,75%	250.000	374.200,00	1,12
FINLANDIA 04/13-15/04/23 TF 1,5%	345.000	372.013,50	1,11
SPAGNA 09/05-31/01/16 TF 3,15%	350.000	360.552,50	1,08
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	320.000	325.504,00	0,97
AUSTRIA 01/10 - 20/02/17 TF 3,2%	300.000	320.760,00	0,96
IRLANDA 3,9 % 03/13 20/03/23	250.000	304.875,00	0,91
BTP 4,25% FB 04/15	275.000	275.913,00	0,82
AUSTRIA 2,4% 04/13 23/5/34 FIX	200.000	237.560,00	0,71
BELGIUM KINGDOM 2,25% 06/22/23 FIX	200.000	225.920,00	0,68
IRLANDA 08/12-18/10/17 TF 5,5%	200.000	228.920,00	0,68
BELGIO 2007 - 28/03/17 TF 4%	200.000	218.040,00	0,65
FINLANDIA 3,875 % - 15/09/17	120.000	132.720,00	0,40
NETHERLANDS GOVT 2007 - 15/07/17 TF 4,5%	120.000	133.770,00	0,40
IRISH 01/04-18/04/20 TF 4,5%	70.000	84.238,00	0,25
SPAGNA 4,4% 2004 - 31/01/15	80.000	80.264,00	0,24
<i>Totale Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		<b>33.456.188,89</b>	<b>100,00</b>
<b>Totale Titoli di debito in portafoglio</b>		<b>33.456.188,89</b>	<b>100,00</b>

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

<b>Area territoriale</b>	<b>% sul totale attività</b>
ITALIA	24,14
FRANCIA	23,86
GERMANIA	19,80
SPAGNA	12,62
BELGIO	6,19
OLANDA	5,87
AUSTRIA	4,16
IRLANDA	1,85
FINLANDIA	1,51
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

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

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

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

Descrizione titolo	Duration
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4,25%	17,26
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	16,85
AUSTRIA 2,4% 04/13 23/5/34 FIX	15,70
BTPS 09/2009 09/01/40 FIX 5%	15,54
SPAGNA 01/05-31/01/37 TF 4,2%	14,82
BTP 4% 05 01.02.37	14,77
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	14,37
GERMANIA 01/03-04/07/34 TF 4,75%	14,26
BELGIO 03/12-28/03/32 TF 4%	13,05
BTP MG 01 99/31 6%	11,31
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	10,75
GERMANIA 10/98-04/07/28 TF 4,75%	10,69
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	9,96
FRANCIA 07/10-25/04/26 TF 3,5%	9,49
AUSTRIA 06/09-15/03/26 TF 4,85%	9,01
GERMANIA 1,75% 01/14 15/02/24	8,40
BTP 07/09-01/03/25 TF 5%	8,12
FINLANDIA 04/13-15/04/23 TF 1,5%	7,76
BELGIUM KINGDOM 2,25% 06/22/23 FIX	7,73
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4,25%	7,63
SPAGNA 09/08-31/01/24 TF 4,8%	7,40
IRLANDA 3,9 % 03/13 20/03/23	7,05
BTP 03/12-01/09/22 TF 5,5%	6,35
BTP 04/10-15/09/21 2,1% LKD €i	6,23
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,5% 06-09/2021	6,10
NETHERLANDS 3,25% 3/11 15/07/21 FIX	5,96
SPAGNA 11/11-31/01/22 TF 5,85%	5,86
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	5,67
GERMANIA 11/10-04/01/21 TF 2,5%	5,56
GERMANIA 12/09-15/04/20 LKD €i	4,95
IRISH 01/04-18/04/20 TF 4,5%	4,73
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	3,90
SPAGNA 02/08-30/07/18 4,1%	3,34
BTP 05/08-01/08/18 TF 4,5%	3,29
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	3,11
IRLANDA 08/12-18/10/17 TF 5,5%	2,65
FINLANDIA 3,875 % - 15/09/17	2,60
NETHERLANDS GOVT 2007 - 15/07/17 TF 4,5%	2,42
BTP 02/12-01/05/17 TF 4,75%	2,21
BELGIO 2007 - 28/03/17 TF 4%	2,13
GERMANIA 01/12-24/02/17 TF 0,75%	2,13
AUSTRIA 01/10 - 20/02/17 TF 3,2%	2,05
BTP 3,75% 2006 - 1.8.16	1,53
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	1,29
SPAGNA 09/05-31/01/16 TF 3,15%	1,05
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	0,98
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	0,54
BTP 4,25% FB 04/15	0,09
SPAGNA 4,4% 2004 - 31/01/15	0,08
<b>Totale titoli di debito in portafoglio</b>	<b>6,71</b>

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

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.275.614,08	4.334.079,15	1.870.000,00
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>11.275.614,08</b>	<b>4.334.079,15</b>	<b>1.870.000,00</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>	<b>15.609.693,23</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.

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

## **PASSIVITA'**

### Passività della gestione finanziaria

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

Nella voce "Altre passività della gestione finanziaria" sono comprese le commissioni spettanti alla Società di gestione del Fondo, il compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza, l'ammontare del contributo dovuto all'Ente di Vigilanza e l'importo relativo alle spese legali sostenute nell'interesse degli aderenti.

Nella voce "Debiti d'imposta" viene registrato il debito per l'imposta sostitutiva, maturato alla fine dell'esercizio sul comparto, recependo la deroga imposta dalle Circolari COVIP Prot.158 del 9 gennaio 2015 e Prot. 1389 del 6 marzo 2015.

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**

**SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE**

La voce "Contributi per le prestazioni", costituita dai contributi incassati nell'esercizio 2014 e investiti entro il 31/12/2014 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	2.234.886,32
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	330.480,54
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	560.998,64
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	1.770.330,31
PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	785,53
<b>TOTALE</b>	<b>4.897.481,34</b>

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

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	71.317,18
LAVORATORI DIPENDENTI	126.415,57
<b>TOTALE</b>	<b>197.732,75</b>

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

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
<b>RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE</b>	112.808,25	779.866,52	<b>892.674,77</b>
<b>SWITCH IN INGRESSO</b>	-561.775,86	-344.219,75	<b>-905.995,61</b>
<b>SWITCH IN USCITA</b>	125.648,84	215.935,31	<b>341.584,15</b>
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA PRUDENZIALE</b>	<b>-323.318,77</b>	<b>651.582,08</b>	<b>328.263,31</b>

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

**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:

	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.046.336,02	2.398.163,51
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>1.046.304,02</b>	<b>2.398.163,51</b>

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

**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;

<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di incentivo</b>	<b>Commissioni per garanzia di risultato</b>	<b>Totale</b>
206.389,50	0	0	206.389,50

- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo;
- spese legali sostenute nell'interesse degli aderenti per il recupero di contributi previdenziali non versati dai datori di lavoro.

**IMPOSTA SOSTITUTIVA**

La voce "Imposta sostitutiva" è relativa all'imposta dell'11,5% sul risultato netto maturato nel periodo, recependo la deroga imposta dalle Circolari COVIP Prot.158 del 9 gennaio 2015 e Prot. 1389 del 6 marzo 2015.



## LINEA BILANCIATA ETICA

Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al  
31/12/2014

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA BILANCIATA ETICA</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
10	Investimenti	43.290.974,97	37.028.142,57
	a) Depositi bancari	1.183.415,66	1.330.983,36
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	24.308.830,26	23.624.448,28
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	17.339.420,84	11.575.272,24
	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	446.349,02	461.558,56
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	12.959,19	35.880,13
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>43.290.974,97</b>	<b>37.028.142,57</b>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-69.183,28	-59.213,95
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-69.183,28	-59.213,95
40	Debiti di imposta	-385.612,46	-296.709,37
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-454.795,74</b>	<b>-355.923,32</b>
	Attivo netto destinato alle prestazioni	42.836.179,23	36.672.219,25
	CONTI D'ORDINE	542.299,59	545.454,34

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA BILANCIATA ETICA</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	3.196.420,65	3.653.337,25
	a) Contributi per le prestazioni	4.819.132,85	4.801.294,94
	b) Anticipazioni	-341.376,04	-206.762,45
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.205.458,69	-893.493,82
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-70.915,52	-42.601,18
	f) Premi per prestazioni accessorie	-4.961,95	-5.100,24
20	Risultato della gestione finanziaria	3.627.404,28	2.931.449,21
	a) Dividendi e interessi	1.195.332,18	1.116.733,52
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.432.072,10	1.814.715,69
	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	-274.252,48	-234.091,34
	a) Società di gestione	-262.434,36	-219.880,36
	b) Contributo di Vigilanza	-2.838,04	-3.354,03
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-8.664,27	-10.856,95
	d) Spese Legali	-315,81	
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	6.549.572,45	6.350.695,12
50	Imposta sostitutiva	-385.612,46	-296.709,37
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	6.163.959,99	6.053.985,75

**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	2.578.348,444	36.672.219,25
Quote emesse	366.350,846	5.418.161,49
Quote annullate	149.152,259	2.221.740,84
Risultato della gestione finanziaria		2.967.539,34
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.795.547,031	42.836.179,23

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

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

**ATTIVITA'**

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

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

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>Descrizione titolo</b>	<b>Quantità</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% Composizione</b>
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4.25%	1.130.000,00	1.479.283,00	6,09
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	1.070.000,00	1.211.454,00	4,98
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	1.040.000,00	1.084.616,00	4,46
BTP 03/11-01/09/21 4,75% TF	850.000,00	1.034.025,00	4,25
BTP 07/09-01/03/25 TF 5%	800.000,00	1.025.200,00	4,22
GERMANIA 04/12-04/07/22 TF 1,75%	910.000,00	1.011.883,60	4,16
BTP 4% 05 01.02.37	840.000,00	970.452,00	3,99
BTP 4,25% FB 04/15	963.000,00	966.197,16	3,98
BTP 5 1/4% 2002-1.8.17	840.000,00	939.792,00	3,87
BELGIUM KINGDOM 2,25% 06/22/23 FIX	800.000,00	903.680,00	3,72
GERMANIA 1,75% 01/14 15/02/24	800.000,00	890.832,00	3,67
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	610.000,00	884.988,00	3,64
SPAGNA 01/10-30/04/20 TF 4%	750.000,00	869.625,00	3,58
SPAGNA 11/11-31/01/22 TF 5,85%	600.000,00	791.640,00	3,26
BTP 4,5% FB 04/20	600.000,00	703.620,00	2,89
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4.25%	430.000,00	693.633,00	2,85
GERMANIA 11/08-04/01/19 TF 3,75%	535.000,00	616.951,30	2,54
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	380.000,00	589.076,00	2,42
SPAGNA 10/06-31/01/17 TF 3.80%	550.000,00	588.115,00	2,42
GERMANIA 05/08-04/07/18 TF 4,25%	500.000,00	575.975,00	2,37
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	385.000,00	551.281,50	2,27
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	450.000,00	545.670,00	2,25
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	285.000,00	443.146,50	1,82
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	400.000,00	406.696,00	1,67
GERMANIA 05/09-04/07/19 3,5%	350.000,00	405.790,00	1,67
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	260.000,00	399.646,00	1,64
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	350.000,00	356.020,00	1,46
NETHERLANDS 02/09-15/07/19 TF 4%	300.000,00	353.490,00	1,45
AUSTRIA 04/13-20/10/23 TF 1,75%	260.000,00	286.364,00	1,19
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	240.000,00	279.720,00	1,15
IRLANDA 08/12-18/10/17 TF 5,5%	220.000,00	251.812,00	1,04
NETHERLANDS 03/12-15/01/33 TF 2,5%	200.000,00	241.780,00	0,99
BTP NV 01 98/29 5.25	180.000,00	239.418,00	0,98
AUSTRIA 2,4% 04/13 23/5/34 FIX	200.000,00	237.560,00	0,98
AUSTRIA 4% 06 15.09.16	210.000,00	224.448,00	0,92
IRLANDA 01/14-18/03/24 TF 3,4%	180.000,00	213.588,00	0,88
FINLANDIA 2,75% 2012 04/07/28 FIX	150.000,00	179.505,00	0,74
AUSTRIA 01/08-15/03/19 TF 4,35%	150.000,00	177.120,00	0,73
FINLANDIA 05/04-04/07/15 TF 4,25%	170.000,00	173.680,50	0,71
BELGIO 09/13-22/06/45 TF 3,75%	110.000,00	156.090,00	0,64
BELGIO 03/10-28/03/16 TF 2,75%	150.000,00	155.152,50	0,64
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	120.000,00	124.333,20	0,51
FINLANDIA 04/13-15/04/23 TF 1,5%	70.000,00	75.481,00	0,31
<i>Totale Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		<b>24.308.830,26</b>	<b>100,00</b>
<b>Totale Titoli di debito in portafoglio</b>		<b>24.308.830,26</b>	<b>100,00</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>Descrizione titolo</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% Composizione</b>	<b>Settore commerciale</b>
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	791.310,56	4,56	Finanza e Banca
TOTAL FINA ELF	781.305,00	4,51	Energia
DAIMLER	586.934,70	3,38	Beni di consumo
ALLIANZ AG.	557.778,35	3,22	Finanza e Banca
BNP PARIBAS	548.707,14	3,16	Finanza e Banca
UNILEVER NV-CVA	494.757,12	2,85	Beni di consumo
SAP AG	468.119,10	2,70	Tecnologico
BANCO BILBAO VA	434.012,04	2,50	Finanza e Banca
ING GROEP	368.761,50	2,13	Finanza e Banca
DEUTSCHE TELEKOM	360.771,00	2,08	Telecomunicazioni
AIR LIQUIDE	343.004,75	1,98	Industria
AXA-UAP	334.186,21	1,93	Finanza e Banca
ENI SPA ORD.	319.989,03	1,85	Energia
SCHNEIDER SA	299.292,18	1,73	Industria
VOLKSWAGEN	295.993,95	1,71	Beni di consumo
L'OREAL	275.256,80	1,59	Beni di consumo
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	272.092,87	1,57	Beni di consumo
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	267.605,00	1,54	Tecnologico
GROUPE DANONE S.A.	266.097,15	1,53	Beni di consumo
MUENCHENER RUECKVER AG	258.901,50	1,49	Finanza e Banca
SOCIETE GENERALE- A	253.922,43	1,46	Finanza e Banca
DEUTSCHE POST	236.697,84	1,37	Industria
INDITEX SA	230.673,36	1,33	Beni di consumo
LINDE AG	217.113,60	1,25	Industria
ROYAL PHILIPS	206.820,60	1,19	Industria
VINCI	190.914,45	1,10	Industria
GENERALI ASSICURAZIONI SPA	173.570,00	1,00	Finanza e Banca
UNIBAIL	169.215,75	0,98	Finanza e Banca
ESSILOR INTL	166.453,28	0,96	Beni di consumo
CONTINENTAL	161.154,90	0,93	Beni di consumo
FRESENIUS SE & Co	157.188,72	0,91	Beni di consumo
REPSOL YPF	154.874,84	0,89	Energia
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	150.819,63	0,87	Industria
SAMPO OYJA SHS	148.370,04	0,86	Finanza e Banca
CARREFOUR	142.945,00	0,82	Beni di consumo
MERCK KGAA	142.567,56	0,82	Beni di consumo
MICHELIN	136.690,32	0,79	Beni di consumo
REED ELSEVIER	127.392,64	0,73	Telecomunicazioni
AKZO NOBEL NV	126.253,50	0,73	Industria
CRH PLC	120.534,30	0,70	Industria
RYANAIR HOLDINGS	115.130,31	0,66	Beni di consumo
FRESENIUS MEDICAL C	114.731,75	0,66	Beni di consumo
CREDIT AGRICOLE SA	114.314,24	0,66	Finanza e Banca
AMADEUS IT HOLDING SA	114.275,59	0,66	Tecnologico
KONE SHS B	108.656,86	0,63	Industria
KBC GROUP	104.520,76	0,60	Finanza e Banca
PUBLICIS GROUPE SA	101.566,92	0,59	Telecomunicazioni
LAFARGE SA	101.407,68	0,58	Industria
ADIDAS-SALOMON AG	100.719,76	0,58	Beni di consumo
DEUTSCHE BOERSE AG	98.838,18	0,57	Finanza e Banca
<b>Altri titoli di capitale quotati in portafoglio</b>	<b>4.526.210,08</b>	<b>26,10</b>	
<b>Totale Titoli di capitale quotati</b>	<b>17.339.420,84</b>	<b>100,00</b>	

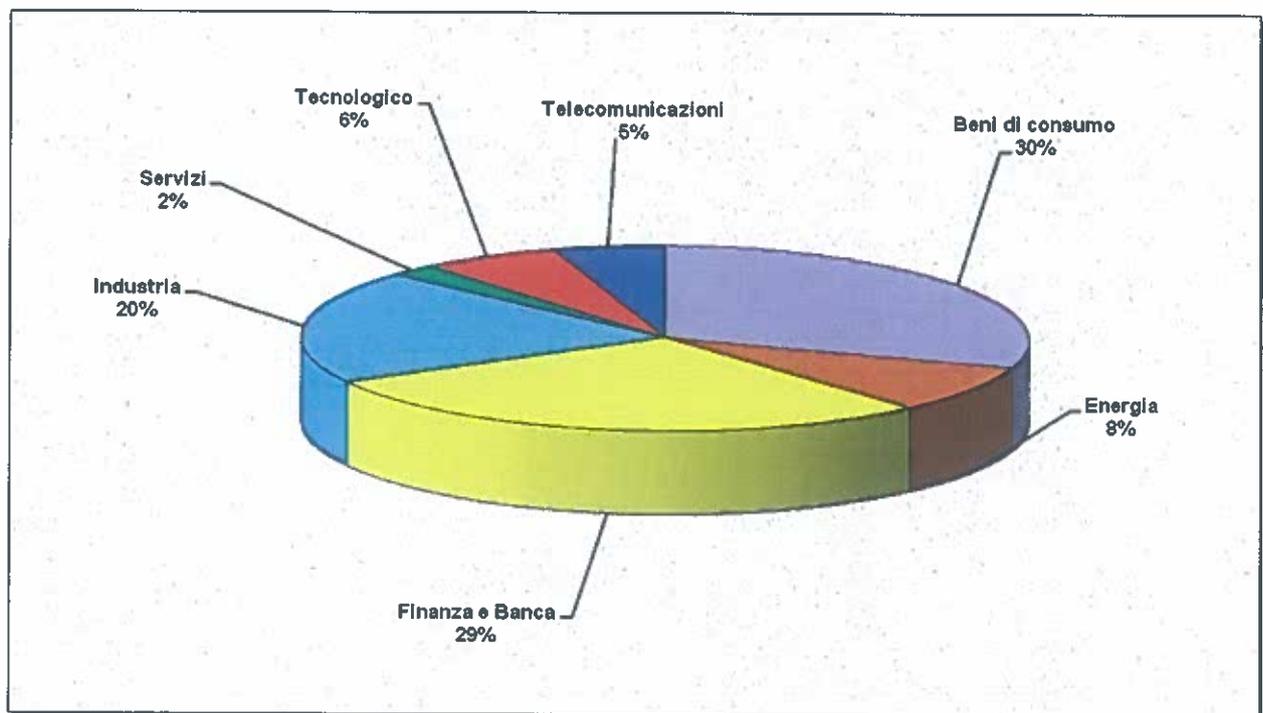
La distribuzione territoriale dei Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	24,18
FRANCIA	24,11
GERMANIA	19,45
SPAGNA	12,89
BELGIO	6,15
OLANDA	5,74
AUSTRIA	3,81
IRLANDA	1,91
FINLANDIA	1,76
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

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

Area territoriale	% sul totale attività
FRANCIA	30,98
GERMANIA	28,80
OLANDA	12,97
SPAGNA	12,35
ITALIA	5,97
FINLANDIA	2,43
BELGIO	2,34
IRLANDA	2,12
AUSTRIA	0,91
LUSSEMBURGO	0,78
PORTOGALLO	0,17
SVIZZERA	0,14
GRECIA	0,04
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

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



**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

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

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

Descrizione titolo	Duration
BELGIO 09/13-22/06/45 TF 3,75%	20,02
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4,25%	17,26
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	16,85
AUSTRIA 2,4% 04/13 23/5/34 FIX	15,70
BTP 4% 05 01.02.37	14,77
NETHERLANDS 03/12-15/01/33 TF 2,5%	14,63
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	14,37
FINLANDIA 2,75% 2012 04/07/28 FIX	11,42
BTP NV 01 98/29 5.25	10,80
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	10,75
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	10,06
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	9,96
GERMANIA 1,75% 01/14 15/02/24	8,40
AUSTRIA 04/13-20/10/23 TF 1,75%	8,20
BTP 07/09-01/03/25 TF 5%	8,12
IRLANDA 01/14-18/03/24 TF 3,4%	7,90
FINLANDIA 04/13-15/04/23 TF 1,5%	7,76
BELGIUM KINGDOM 2,25% 06/22/23 FIX	7,73
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4,25%	7,63
GERMANIA 04/12-04/07/22 TF 1,75%	7,06
SPAGNA 11/11-31/01/22 TF 5,85%	5,86
BTP 03/11-01/09/21 4,75% TF	5,74
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	5,67
SPAGNA 01/10-30/04/20 TF 4%	4,79
BTP 4,5% FB 04/20	4,53
GERMANIA 05/09-04/07/19 3,5%	4,21
NETHERLANDS 02/09-15/07/19 TF 4%	4,20
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	3,90
AUSTRIA 01/08-15/03/19 TF 4,35%	3,85
GERMANIA 11/08-04/01/19 TF 3,75%	3,69
GERMANIA 05/08-04/07/18 TF 4,25%	3,28
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	3,11
IRLANDA 08/12-18/10/17 TF 5,5%	2,65
BTP 5 1/4% 2002-1.8.17	2,40
SPAGNA 10/06-31/01/17 TF 3,80%	1,98
AUSTRIA 4% 06 15.09.16	1,67
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	1,29
BELGIO 03/10-28/03/16 TF 2,75%	1,21
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	0,98
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	0,54
FINLANDIA 05/04-04/07/15 TF 4,25%	0,51
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	0,51
BTP 4,25% FB 04/15	0,09
<b>Totale titoli di debito in portafoglio</b>	<b>6,69</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

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

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.647.542,15	9.850.882,91	2.112.000,00
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	6.742.105,31	1.488.121,08	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
<b>Totale</b>	<b>17.389.647,46</b>	<b>11.339.003,99</b>	<b>2.112.000,00</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>	<b>28.728.651,45</b>		

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

Commissioni di negoziazione	Volumi negoziati	%
6.482,92	28.728.651,45	0,02

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

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

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

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

## **PASSIVITA'**

### **Passività della gestione finanziaria**

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

Nella voce "*Altre passività della gestione finanziaria*" sono comprese le commissioni spettanti alla Società di gestione del Fondo, il compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza, l'ammontare del contributo dovuto all'Ente di Vigilanza e l'importo relativo alle spese legali sostenute nell'interesse degli aderenti.

Nella voce "*Debiti d'imposta*" viene registrato il debito per l'imposta sostitutiva, maturato alla fine dell'esercizio sul comparto, recependo la deroga imposta dalle Circolari COVIP Prot.158 del 9 gennaio 2015 e Prot. 1389 del 6 marzo 2015.

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**

#### **SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE**

La voce "*Contributi per le prestazioni*", costituita dai contributi incassati nell'esercizio 2014 e investiti entro il 31/12/2014 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	<b>IMPORTI</b>
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	1.580.395,05
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	367.806,60
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	545.306,58
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	2.320.662,67
PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	4.961,95
<b>TOTALE</b>	<b>4.819.132,85</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

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

	<b>IMPORTI</b>
LAVORATORI AUTONOMI	47.562,48
LAVORATORI DIPENDENTI	293.813,56
<b>TOTALE</b>	<b>341.376,04</b>

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

	<b>LAV. AUTONOMI</b>	<b>LAV. DIPENDENTI</b>	
<b>RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE</b>	225.245,70	1.156.434,86	<b>1.381.680,56</b>
<b>SWITCH IN INGRESSO</b>	-260.603,24	-343.387,35	<b>-603.990,59</b>
<b>SWITCH IN USCITA</b>	236.405,76	262.278,48	<b>498.684,24</b>
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA BILANCIATA</b>	<b>201.048,22</b>	<b>1.075.325,99</b>	<b>1.276.374,21</b>

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

**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:

	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	848.107,92	1.937.431,16
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	347.256,26	494.640,94
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>1.195.332,18</b>	<b>2.432.072,10</b>

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

**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;

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
262.434,36	0	0	262.434,36

- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo;
- spese legali sostenute nell'interesse degli aderenti per il recupero di contributi previdenziali non versati dai datori di lavoro.

**IMPOSTA SOSTITUTIVA**

La voce "Imposta sostitutiva" è relativa all'imposta dell'11,5% sul risultato netto maturato nel periodo, recependo la deroga imposta dalle Circolari COVIP Prot.158 del 9 gennaio 2015 e Prot. 1389 del 6 marzo 2015.

## LINEA SVILUPPO ETICA

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al  
31/12/2014**

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA SVILUPPO ETICA</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
10	Investimenti	38.759.315,23	36.699.366,92
	a) Depositi bancari	751.372,09	1.264.199,12
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.839.683,00	6.635.240,50
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	35.142.731,54	28.663.684,96
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi		49.327,72
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	25.528,60	86.914,62
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>38.759.315,23</b>	<b>36.699.366,92</b>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-62.923,20	-58.993,45
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-62.923,20	-58.993,45
40	Debiti di imposta	-161.162,91	-608.859,91
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-224.086,11</b>	<b>-667.853,36</b>
	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>38.535.229,12</b>	<b>36.031.513,56</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>520.461,30</b>	<b>461.513,34</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA SVILUPPO ETICA</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	1.263.461,90	1.226.412,04
	a) Contributi per le prestazioni	4.419.771,17	4.518.549,78
	b) Anticipazioni	-383.047,03	-322.769,74
	c) Trasferimenti e riscatti	-2.670.846,82	-2.855.402,53
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-99.797,03	-112.108,66
	f) Premi per prestazioni accessorie	-2.618,39	-1.856,82
20	Risultato della gestione finanziaria	1.660.603,83	5.765.409,91
	a) Dividendi e interessi	977.385,10	983.436,33
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	683.218,73	4.781.973,58
	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	-259.187,26	-230.319,79
	a) Società di gestione	-247.692,66	-216.380,58
	b) Contributo di Vigilanza	-2.739,96	-3.314,58
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-8.467,67	-10.624,63
	d) Spese Legali	-286,97	
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	2.664.878,47	6.761.502,16
50	Imposta sostitutiva	-161.162,91	-608.859,91
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	2.503.715,56	6.152.642,25

**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	3.933.414,595	36.031.513,56
Quote emesse	490.485,445	4.554.626,95
Quote annullate	351.356,497	3.291.165,05
Risultato della gestione finanziaria		1.240.253,66
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.072.543,543	38.535.229,12

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

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

**ATTIVITA'**

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

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

<b>Descrizione titolo</b>	<b>Quantità</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% Composizione</b>
CTZ 11/13-31/12/15 ZC	2.850.000	2.839.683,00	100,00
<i>Totale Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		<i>2.839.683,00</i>	<i>100,00</i>
<b>Totale Titoli di debito in portafoglio</b>		<b>2.839.683,00</b>	<b>100,00</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

Descrizione titolo	Controvalore	% Composizione	Settore Commerciale
TOTAL FINA ELF	1.580.766,04	4,50	Energia
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	1.511.408,84	4,30	Finanza e Banca
BNP PARIBAS	1.281.351,12	3,65	Finanza e Banca
DAIMLER	1.173.662,49	3,34	Beni di consumo
ALLIANZ AG.	1.126.682,05	3,21	Finanza e Banca
BANCO BILBAO VA	1.073.767,46	3,06	Finanza e Banca
UNILEVER NV-CVA	992.158,08	2,82	Beni di consumo
SAP AG	945.618,06	2,69	Tecnologico
ING GROEP	736.981,50	2,10	Finanza e Banca
DEUTSCHE TELEKOM	732.552,75	2,08	Telecomunicazioni
AIR LIQUIDE	699.791,40	1,99	Industria
AXA-UAP	679.280,85	1,93	Finanza e Banca
ENI SPA ORD.	647.044,43	1,84	Energia
SCHNEIDER SA	604.342,31	1,72	Industria
VOLKSWAGEN	595.496,25	1,69	Beni di consumo
L'OREAL	546.891,80	1,56	Beni di consumo
SOCIETE GENERALE- A	542.414,98	1,54	Finanza e Banca
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	542.121,03	1,54	Beni di consumo
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	541.475,00	1,54	Tecnologico
GROUPE DANONE S.A.	536.005,80	1,53	Beni di consumo
MUENCHENER RUECKVER AG	487.305,00	1,39	Finanza e Banca
DEUTSCHE POST	474.883,16	1,35	Industria
INDITEX SA	469.548,64	1,34	Beni di consumo
LINDE AG	429.601,20	1,22	Industria
ROYAL PHILIPS	419.099,10	1,19	Industria
VINCI	384.513,99	1,09	Industria
MERCK KGAA	361.045,68	1,03	Beni di consumo
GENERALI ASSICURAZIONI SPA	348.245,00	0,99	Finanza e Banca
UNIBAIL	341.411,40	0,97	Finanza e Banca
ESSILOR INTL	331.331,00	0,94	Beni di consumo
CONTINENTAL	329.156,25	0,94	Beni di consumo
REPSOL YPF	312.998,58	0,89	Energia
FRESENIUS SE & Co	305.831,76	0,87	Beni di consumo
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	302.273,40	0,86	Industria
SAMPO OYJA SHS	294.333,24	0,84	Finanza e Banca
CARREFOUR	291.076,50	0,83	Beni di consumo
MICHELIN	275.939,82	0,79	Beni di consumo
REED ELSEVIER	255.598,72	0,73	Telecomunicazioni
AKZO NOBEL NV	249.682,15	0,71	Industria
CRH PLC	233.546,40	0,66	Industria
RYANAIR HOLDINGS	233.055,05	0,66	Beni di consumo
FRESENIUS MEDICAL C	227.793,55	0,65	Beni di consumo
AMADEUS IT HOLDING SA	225.044,17	0,64	Tecnologico
KONE SHS B	217.502,82	0,62	Industria
CREDIT AGRICOLE SA	214.651,24	0,61	Finanza e Banca
KBC GROUP	211.924,21	0,60	Finanza e Banca
PUBLICIS GROUPE SA	205.340,52	0,58	Telecomunicazioni
ADIDAS-SALOMON AG	203.052,88	0,58	Beni di consumo
KONINKLIJKE AHOLD NV	202.615,66	0,58	Beni di consumo
LAFARGE SA	200.143,68	0,57	Industria
Altri titoli di capitale quotati in portafoglio	9.014.374,53	25,65	
<b>Totale Titoli di capitale quotati</b>	<b>35.142.731,54</b>	<b>100,00</b>	

## FONDO PENSIONE APERTO TESEO

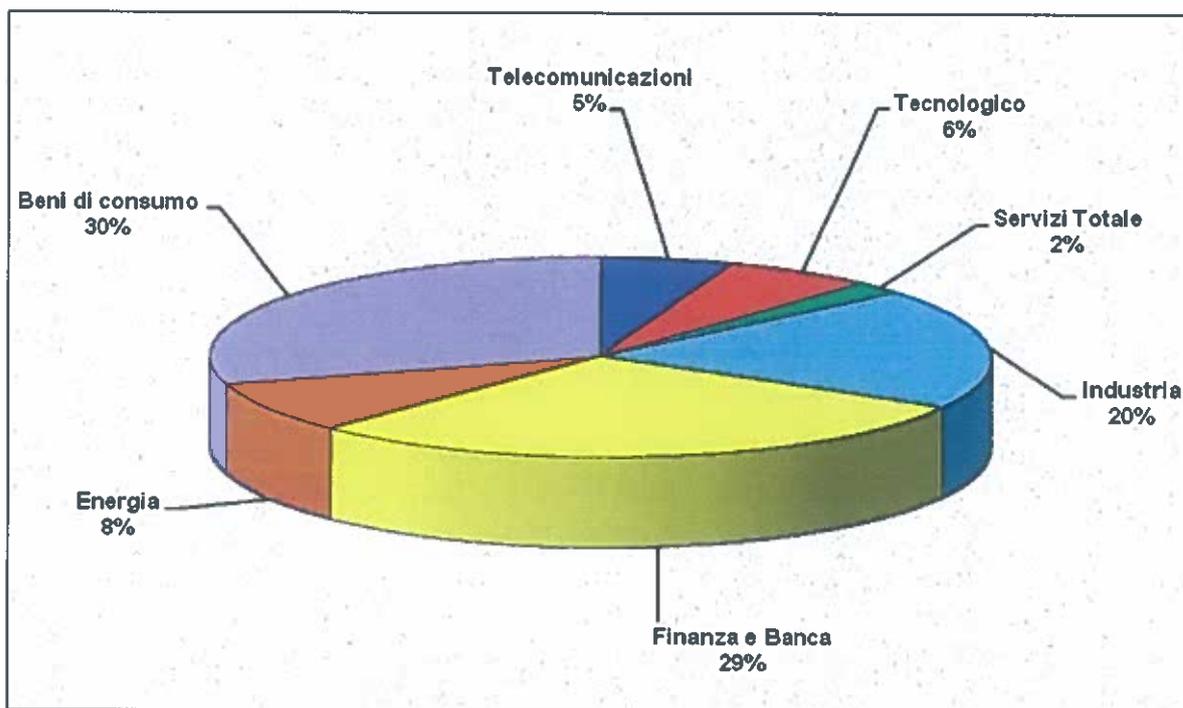
La distribuzione territoriale dei Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	100,00
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

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

Area territoriale	% sul totale attività
FRANCIA	31,35
GERMANIA	28,66
OLANDA	12,88
SPAGNA	12,59
ITALIA	6,06
FINLANDIA	2,39
BELGIO	2,27
IRLANDA	2,06
LUSSEMBURGO	0,78
AUSTRIA	0,59
PORTOGALLO	0,17
SVIZZERA	0,13
GRECIA	0,07
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

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



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

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

Descrizione titolo	Duration
CTZ 11/13-31/12/15 ZC	1,00
<b>Totale titoli di debito in portafoglio</b>	<b>1,00</b>

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

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.168.458,00	7.410.688,17	550.000,00
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	11.168.382,52	5.503.766,70	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
<b>Totale</b>	<b>15.336.840,52</b>	<b>12.914.454,87</b>	<b>550.000,00</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>	<b>28.251.295,39</b>		

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	%
15.130,88	28.251.295,39	0,05

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'**

### **Passività della gestione finanziaria**

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

Nella voce "*Altre passività della gestione finanziaria*" sono comprese le commissioni spettanti alla Società di gestione del Fondo, il compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza, l'ammontare del contributo dovuto all'Ente di Vigilanza e l'importo relativo alle spese legali sostenute nell'interesse degli aderenti.

Nella voce "*Debiti d'imposta*" viene registrato il debito per l'imposta sostitutiva, maturato alla fine dell'esercizio sul comparto, recependo la deroga imposta dalle Circolari COVIP Prot.158 del 9 gennaio 2015 e Prot. 1389 del 6 marzo 2015.

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**

**SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE**

La voce "Contributi per le prestazioni", costituita dai contributi incassati nell'esercizio 2014 e investiti entro il 31/12/2014 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	1.627.498,69
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	327.671,03
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	379.068,62
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	2.082.914,44
PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	2.618,39
<b>TOTALE</b>	<b>4.419.771,17</b>

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

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	62.316,45
LAVORATORI DIPENDENTI	320.730,58
<b>TOTALE</b>	<b>383.047,03</b>

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

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	181.571,76	930.301,07	<b>1.111.872,83</b>
SWITCH IN INGRESSO	-44.580,76	-92.893,41	<b>-137.474,17</b>
SWITCH IN USCITA	914.167,93	882.077,26	<b>1.796.245,19</b>
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA SVILUPPO</b>	<b>1.051.158,93</b>	<b>1.719.484,92</b>	<b>2.770.643,85</b>

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

**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:

	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	171.325,84	-104.555,89
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	806.091,26	787.774,62
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>977.385,10</b>	<b>683.218,73</b>

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

**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

<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di incentivo</b>	<b>Commissioni per garanzia di risultato</b>	<b>Totale</b>
247.692,66	0	0	247.692,66

- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo;
- spese legali sostenute nell'interesse degli aderenti per il recupero di contributi previdenziali non versati dai datori di lavoro.

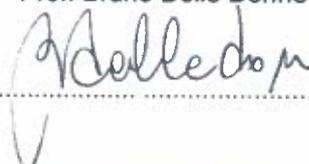
**IMPOSTA SOSTITUTIVA**

La voce "Imposta sostitutiva" è relativa all'imposta dell'11,5% sul risultato netto maturato nel periodo, recependo la deroga imposta dalle Circolari COVIP Prot. 158 del 9 gennaio 2015 e Prot. 1389 del 6 marzo 2015.

Torino, 26 marzo 2015

Il Responsabile del Fondo

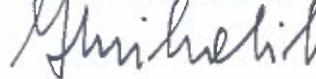
Prof. Bruno Delle Donne



.....

Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente Jti Mihalich



.....



AB



FONDO PENSIONE APERTO TESEO A CONTRIBUZIONE DEFINITA  
Comparto "Linea Sviluppo Etica"

attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni

Rendiconto della fase di accumulo  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di  
Società Reale Mutua di Assicurazioni

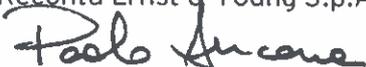
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Teseo - comparto Linea Bilanciata Etica attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alla Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche ed integrazioni compete agli amministratori di Società Reale Mutua di Assicurazioni. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2014.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Teseo - comparto Linea Bilanciata Etica attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è conforme alla Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche ed integrazioni; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.
4. La nota integrativa fornisce informativa in merito alle modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalle Circolari COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 e n. 1389 del 6 marzo 2015, emesse con riferimento alla Legge 23 dicembre 2014, n. 190, recante norme in materia di tassazione delle forme pensionistiche complementari.

Torino, 26 marzo 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ancona  
(Socio)

FONDO PENSIONE APERTO TESEO A CONTRIBUZIONE DEFINITA  
Comparto "Linea Bilanciata Etica"

attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni

Rendiconto della fase di accumulo  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di  
Società Reale Mutua di Assicurazioni

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Teseo - comparto Linea Prudenziale Etica attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alla Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche ed integrazioni compete agli amministratori di Società Reale Mutua di Assicurazioni. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2014.
3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Teseo - comparto Linea Prudenziale Etica attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è conforme alla Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche ed integrazioni; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.
4. La nota integrativa fornisce informativa in merito alle modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalle Circolari COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 e n. 1389 del 6 marzo 2015, emesse con riferimento alla Legge 23 dicembre 2014, n. 190, recante norme in materia di tassazione delle forme pensionistiche complementari.

Torino, 26 marzo 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ancona  
(Socio)



FONDO PENSIONE APERTO TESEO A CONTRIBUZIONE DEFINITA  
Comparto "Linea Prudenziale Etica"

attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni

Rendiconto della fase di accumulo  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di  
Società Reale Mutua di Assicurazioni

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Teseo - comparto Linea Garantita Etica attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alla Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche ed integrazioni compete agli amministratori di Società Reale Mutua di Assicurazioni. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2014.
3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Teseo - comparto Linea Garantita Etica attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è conforme alla Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche ed integrazioni; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.
4. La nota integrativa fornisce informativa in merito alle modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalle Circolari COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 e n. 1389 del 6 marzo 2015, emesse con riferimento alla Legge 23 dicembre 2014, n. 190, recante norme in materia di tassazione delle forme pensionistiche complementari.

Torino, 26 marzo 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ancona  
(Socio)

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**  
**Comparto "Linea Garantita Etica"**

attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni

Rendiconto della fase di accumulo  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO  
attivato da SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI  
Rendiconto della fase di accumulo dei comparti  
**"Linea Garantita Etica"**  
**"Linea Prudenziale Etica"**  
**"Linea Bilanciata Etica"**  
**"Linea Sviluppo Etica"**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014  
RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

## Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di  
Società Reale Mutua di Assicurazioni

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Teseo - comparto Linea Sviluppo Etica attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alla Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche ed integrazioni compete agli amministratori di Società Reale Mutua di Assicurazioni. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2014.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Teseo - comparto Linea Sviluppo Etica attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è conforme alla Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche ed integrazioni; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.
4. La nota integrativa fornisce informativa in merito alle modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalle Circolari COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 e n. 1389 del 6 marzo 2015, emesse con riferimento alla Legge 23 dicembre 2014, n. 190, recante norme in materia di tassazione delle forme pensionistiche complementari.

Torino, 26 marzo 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ancona  
(Socio)