

**REALE
MUTUA**
— ASSICURAZIONI —

FONDO PENSIONE APERTO

TESEO



**RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO
ESERCIZIO 2007**

SOGGETTO ISTITUTORE DEL FONDO: SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Iti MIHALICH

Consiglieri

Annibale AVOGADRO DI COLLOBIANO
Elio CASSETTA
Alessandro GUIDOBONO CAVALCHINI
Enrico MARENCO DI MORIONDO
Antonio Maria MAROCCO
Gian Piero MAURI
Carlo PAVESIO
Enrico PIOLA
Lodovico SELLA
Camillo VENESIO
Vittorio Amedeo VIORA
Marco WEIGMANN

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Alessandro RAYNERI

Sindaci Effettivi

Edoardo ASCHIERI
† Onorato CASTELLINO (fino all'11/12/2007)
Paolo GOLIA (dall'11/12/2007)

Sindaci Supplenti

Piera BRAJA (fino al 19/04/2007)
Paolo GOLIA (dal 19/04/2007 all'11/12/2007)
Marco LEVIS

RESPONSABILE DEL FONDO

Claudio TOMASSINI (dall'1/07/2007)

ORGANISMO DI SORVEGLIANZA

Membri Effettivi

Sergio CHIABERTO (dall'1/07/2007)
Ugo GENTILE (dall'1/07/2007)

Membro Supplente

Fabio PARZIALE (dall'1/07/2007)

BANCA DEPOSITARIA

BIPOP-CARIRE S.p.A.

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE	3
NOTA INTEGRATIVA	18
RENDICONTI	22

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

Gli importi esposti negli schemi di Bilancio e in Nota Integrativa sono espressi in Euro.

Situazione del Fondo al 31.12.2007

Nel mese di gennaio 2007 il Fondo ha provveduto agli adeguamenti di cui alla lettera a) dell'articolo 23, comma 3 del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, richiedendo alla Covip l'approvazione delle modifiche del Regolamento, come deliberate dal Consiglio di Amministrazione di Reale Mutua.

Il Regolamento aggiornato è stato approvato dalla Covip in data 18 aprile 2007.

Contestualmente è stata depositata presso la Covip la Nota informativa unitamente al Modulo di adesione, comprensivo dell'Informativa sulla privacy, al Documento sul regime fiscale e al Documento sulle anticipazioni.

Le modifiche regolamentari hanno avuto ad oggetto sia l'adeguamento al mutato contesto normativo, che le seguenti ulteriori variazioni:

1. Riduzione dei costi direttamente e indirettamente gravanti sugli aderenti.
 - a. Spese direttamente a carico dell'aderente:
 - le spese di adesione individuale sono state ridotte a 50,00 euro ed azzerate per le adesioni su base collettiva;
 - la commissione di gestione per la posizione individuale è stata azzerata con riferimento a tutte le tipologie di aderenti;
 - b. Spese indirettamente a carico dell'aderente:
 - le commissioni di gestione sui comparti sono state uniformate e ridotte tutte allo 0,65% su base annua.

2. Aggiornamento delle politiche di investimento di ciascuno dei quattro comparti esistenti.

In relazione alla gestione delle risorse si è scelto di adottare, nelle politiche di investimento di tutti i comparti, 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.

Con tale metodologia di scelta delle attività finanziarie la Compagnia si pone come obiettivo l'investimento delle risorse di TESEO in emittenti di titoli che soddisfino specifici requisiti di responsabilità sociale.

A seguito di tale modifica nei criteri di selezione degli emittenti, sono stati aggiornati i profili di investimento delle quattro linee previste e i relativi parametri di riferimento (benchmark), pur nella prospettiva di preservarne la caratterizzazione esistente in termini di tipologie di rischio finanziario e composizione.

Sono stati modificati, infine, i nomi dei comparti, caratterizzati nel nuovo Regolamento, dall'aggiunta della dicitura "Etica" su ogni linea.

3. Ampliamento del ventaglio di offerta del Fondo.

Alla possibilità di frazionare la contribuzione sui vari comparti, è stata affiancata la possibilità per gli aderenti di scegliere due diversi profili di investimento programmato, cosiddetti "life cycle". I due profili, che si caratterizzano per una progressività di passaggio verso comparti a minor rischio, sono denominati "Equilibrio" ed "Evoluzione".

Infine, per completare l'offerta, sono state introdotte due differenti tipologie di garanzie accessorie, solo morte o, in alternativa, morte e invalidità, allo scopo di fornire agli aderenti uno strumento per la copertura dei rischi legati ad eventi imprevedibili, strettamente connessi ai bisogni previdenziali dei lavoratori e delle proprie famiglie.

4. Revisione dei coefficienti di conversione in rendita.

Sono state aggiornate le basi demografiche relative ai coefficienti di conversione in rendita. Nella determinazione di tali coefficienti si è scelto di adottare le nuove basi demografiche IPS55, con l'obiettivo di rappresentare agli aderenti una prestazione pensionistica futura il più possibile rispondente a quella che potrà realizzarsi nei fatti.

E' stato azzerato il caricamento di gestione, mantenendo immutati il tasso tecnico di riferimento (2%) ed il caricamento di erogazione sull'annualità della rendita (1,25%).

Le modifiche relative alla riduzione dei costi di cui al punto 1 sono entrate in vigore a partire dal mese di febbraio, mentre tutte le variazioni di cui ai punti 2, 3 e 4 sono operative dall'avvenuta approvazione del nuovo Regolamento da parte della Covip.

Infine, come previsto dal nuovo Regolamento, con decorrenza 1 Luglio 2007 si è proceduto alla nomina del nuovo Responsabile del Fondo Pensione ai sensi dell'art. 5 d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, dr. Claudio Tomassini, nonché alla nomina dei membri effettivi (dr. Chiaberto e avv. Gentile) e di quello supplente (dr. Parziale) dell'Organismo di Sorveglianza.

L'anno 2007 è stato caratterizzato da un incremento del numero delle adesioni, pari a circa il 300%, mentre il flusso contributivo netto è cresciuto del 74%. Come è evidente, la crescita dei contributi non risulta essere in linea con quella degli aderenti; tale disparità è da attribuirsi al fatto che si attendono ulteriori versamenti nel 2008.

Come conseguenza di queste diverse dinamiche, il patrimonio complessivo del Fondo Pensione Aperto TESEO presenta nel 2007 un incremento pari al 19%.

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Al 31 dicembre 2007, il dato sugli aderenti risulta così suddiviso:

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

TOTALE ADERENTI AL 31/12/2007	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI	TOTALE ADERENTI AL 31/12/2006	VARIAZIONE 2007/2006
4.201	722	3.479	1.052	3.149

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

LINEA	TOTALE ADESIONI AL 31/12/2007	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	772	68	704
PRUDENZIALE ETICA	1.946	167	1.779
BILANCIATA ETICA	2.405	288	2.117
SVILUPPO ETICA	2.197	456	1.741
TOTALE	7.320	979	6.341

I contributi lordi complessivamente raccolti nell'esercizio 2007 ammontano a Euro 5.756.644,54; dedotte le commissioni pari a Euro 68.949,74 e i premi relativi alle garanzie complementari pari a Euro 824,82, i contributi netti destinati agli investimenti sono risultati pari a Euro 5.686.869,98.

Il dato globale è così suddiviso:

IMPORTO DEI CONTRIBUTI TOTALI NETTI ANNO 2007

LINEA	CONTRIBUTI TOTALI (NETTI)	%	DI CUI LAV.AUTONOMI	%	DI CUI LAV.DIPENDENTI	%
GARANTITA ETICA	681.737,47	12,0	139.480,43	9,4	542.257,04	12,9
PRUDENZIALE ETICA	1.164.458,22	20,5	172.578,52	11,6	991.879,70	23,6
BILANCIATA ETICA	1.765.633,04	31,0	526.391,35	35,3	1.239.241,69	29,5
SVILUPPO ETICA	2.075.041,25	36,5	652.184,53	43,7	1.422.856,72	34,0
TOTALE	5.686.869,98	100,0	1.490.634,83	100,0	4.196.235,15	100,0

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Nel corso del 2007 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per riscatto o per trasferimento ad altra forma pensionistica:

NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI ANNO 2007

LINEA	TOTALE RISCATTI	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	3	0	3
PRUDENZIALE ETICA	13	2	11
BILANCIATA ETICA	16	5	11
SVILUPPO ETICA	24	8	16
TOTALE	56	15	41

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI ANNO 2007

LINEA	TOTALE RISCATTI	%	DI CUI LAV. AUTONOMI	%	DI CUI LAV. DIPENDENTI	%
GARANTITA ETICA	141.586,05	7,3	0,00	0,0	141.586,05	8,7
PRUDENZIALE ETICA	758.950,82	39,0	129.275,28	39,3	629.675,54	38,9
BILANCIATA ETICA	343.764,23	17,6	50.969,53	15,5	292.794,70	18,1
SVILUPPO ETICA	703.742,71	36,1	148.889,40	45,2	554.853,31	34,3
TOTALE	1.948.043,81	100,00	329.134,21	100,00	1.618.909,60	100,0

Nel corso del 2007 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per anticipazioni:

NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI ANNO 2007

LINEA	TOTALE ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	0	0	0
PRUDENZIALE ETICA	0	0	0
BILANCIATA ETICA	0	0	0
SVILUPPO ETICA	3	0	3
TOTALE	3	0	3

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI ANNO 2007

LINEA	ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	0	0	0
PRUDENZIALE ETICA	0	0	0
BILANCIATA ETICA	0	0	0
SVILUPPO ETICA	61.858,74	0	61.858,74
TOTALE	61.858,74	0	61.858,74

CONFRONTO 2006 / 2007 DEI CONTRIBUTI NETTI, RISCATTI ED ANTICIPAZIONI

	2007	2006	%
CONTRIBUTI NETTI RACCOLTI	5.686.869,98	3.275.072,09	73,6
RISCATTI	1.948.043,81	1.818.768,54	7,1
ANTICIPAZIONI	61.858,74	2.261,31	2.635,5

Nel corso del 2007 gli aderenti hanno effettuato i seguenti trasferimenti o switch tra le linee del Fondo; la tabella riporta le scelte operate dagli aderenti conteggiate per ogni singola linea:

NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER SWITCH ANNO 2007

	GARANTITA ETICA	PRUDENZIALE ETICA	BILANCIATA ETICA	SVILUPPO ETICA	TOTALE
IMPORTI INGRESSO SWITCH ORDINARI	3	4	13	4	24
DI CUI LAV.AUTONOMI	2	2	3	0	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	1	2	10	4	
IMPORTI USCITA SWITCH ORDINARI	2	11	3	7	23
DI CUI LAV.AUTONOMI	0	2	0	4	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	2	9	3	3	
IMPORTI INGRESSO SWITCH AUTOMATICI	6	76	71	3	156
DI CUI LAV.AUTONOMI	2	3	2	2	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	4	73	69	1	
IMPORTI USCITA SWITCH AUTOMATICI	1	3	8	76	88
DI CUI LAV.AUTONOMI	1	2	3	3	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	0	1	5	73	

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER SWITCH ANNO 2007

	GARANTITA ETICA	PRUDENZIALE ETICA	BILANCIATA ETICA	SVILUPPO ETICA	TOTALE
IMPORTI INGRESSO SWITCH ORDINARI	100.790,38	103.718,63	893.888,92	68.797,16	1.167.195,09
DI CUI LAV.AUTONOMI	100.732,03	84.703,38	297.866,26	0,00	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	58,35	19.015,25	596.022,66	68.797,16	
IMPORTI USCITA SWITCH ORDINARI	30.495,80	864.466,22	22.993,89	249.239,18	1.167.195,09
DI CUI LAV.AUTONOMI	0,00	354.045,52	0,00	129.253,63	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	30.495,80	510.420,70	22.993,89	119.985,55	
IMPORTI INGRESSO SWITCH AUTOMATICI	1.437,96	2.519,98	2.225,28	195,59	6.378,81
DI CUI LAV.AUTONOMI	1.026,79	380,17	153,99	54,15	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	411,17	2.139,81	2.071,29	141,44	
IMPORTI USCITA SWITCH AUTOMATICI	22,72	119,46	798,70	5.437,93	6.378,81
DI CUI LAV.AUTONOMI	22,72	48,44	483,22	1.056,89	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	0,00	71,02	315,48	4.381,04	

Nel 2007 sono state prelevate le commissioni di gestione annuali per la posizione individuale in forma di quote; il loro importo è quello di seguito indicato:

COMMISSIONI DI GESTIONE PER LA POSIZIONE INDIVIDUALE	TOTALE IMPORTI IN USCITA	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	826,07	198,26	627,81
PRUDENZIALE ETICA	3.932,65	710,52	3.222,13
BILANCIATA ETICA	4.212,37	1.717,99	2.494,38
SVILUPPO ETICA	8.328,75	5.122,84	3.205,91
TOTALE	17.299,84	7.749,61	9.550,23

Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita

1. Contesto Macroeconomico nel corso del 2007

Lo scenario macroeconomico 2007 è stato caratterizzato inizialmente da favorevoli aspettative di crescita, seppur in presenza di elementi di instabilità, che sono state profondamente riviste al ribasso nel secondo semestre, in seguito all'acuirsi della crisi immobiliare americana e alle conseguenti ripercussioni finanziarie a livello globale.

Il progressivo intensificarsi della tendenza al rallentamento ha indotto la Banca Centrale USA ad una repentina e drastica inversione nella conduzione della propria politica monetaria. I tassi di riferimento sono stati abbassati in ogni riunione del Federal Open Market Committee (FOMC) da settembre a dicembre sin al livello del 4,25%.

I segnali di instabilità del sistema finanziario erano già emersi tra febbraio e marzo: in quel momento la crisi del settore dei mutui subprime veniva però percepita come circoscritta e sostanzialmente sotto controllo. Nei mesi successivi, tuttavia, l'evolversi delle tensioni del mercato immobiliare e dei relativi strumenti finanziari derivati, accompagnate dalle conseguenti ripercussioni negative nel settore bancario, sono state tali da innescare una vera e propria crisi di liquidità al punto da indurre le principali banche centrali mondiali a intervenire mediante operazioni di massiccio rifinanziamento del sistema.

In definitiva l'attività economica mondiale, che specie in Europa per tutta la prima parte del 2007 appariva avviata su un sentiero di crescita sostenuto e stabile, con una variazione del PIL del primo trimestre pari a 3,2%, ha via via mostrato segni di rallentamento sempre più preoccupanti e concentrati nelle maggiori economie avanzate. In particolare negli Stati Uniti la crescita è rallentata in maniera sensibile facendo registrare una variazione del PIL pari allo 2,2% per l'intero 2007, con il settore manifatturiero in brusca frenata (la produzione industriale stagna a 1,5% da 2,8% del 2006), consumi e indici di fiducia in generale calo e un mercato del lavoro che nell'ultimo trimestre dell'anno ha accusato le prime indicazioni di debolezza (il tasso di disoccupazione è passato dal 4,5% di giugno al 5% di dicembre).

Lo scenario economico ha quindi vissuto nel corso dell'ultimo anno un generale e preoccupante deterioramento che potrebbe segnare un punto di svolta per il ciclo economico internazionale: alle incertezze derivanti dalle conseguenze degli sviluppi della crisi in corso, si sono sommate le forti tensioni sui livelli generali dei prezzi. Per tutto il 2007 il forte rincaro dei beni energetici (il greggio quotato a Londra chiude in rialzo di oltre 60%) e delle materie prime è stato uno dei principali volani che hanno contribuito al rialzo degli indici di inflazione. In particolare in Europa, dove l'indice generale dei prezzi al consumo ha raggiunto a fine anno il 3,1% (1,9% nel 2006), le preoccupazioni della Banca Centrale verso i rischi inflativi hanno condizionato gli orientamenti di politica monetaria facendo propendere per il mantenimento del tasso di riferimento al 4% per tutto il secondo semestre.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Nel corso del 2007 i cambiamenti nel quadro macroeconomico e nella percezione dei rischi hanno determinato movimenti importanti sia nei rendimenti dei titoli di Stato che negli spread pagati da emittenti non governativi.

Durante la prima parte dell'anno l'orientamento delle banche centrali è stato piuttosto chiaro: la Federal Reserve (FED) ha mantenuto un atteggiamento sostanzialmente neutrale lasciando i tassi di riferimento al 5,25%, mentre la Banca Centrale Europea (BCE) ha continuato la politica di graduale rialzo del costo del denaro portandolo al 4%. Le scadenze più lunghe delle curve dei tassi si sono mosse di conseguenza al rialzo anche grazie al quadro macroeconomico favorevole e ai timori di una ripresa dell'inflazione. A fine semestre il tasso decennale americano si collocava attorno al 5,20%, quello europeo al 4,60%. Il primo semestre dell'anno è stato favorevole anche agli spread offerti dai titoli corporate ed emergenti, che hanno mostrato una certa stabilità.

Nella seconda parte dell'anno sono cresciute le preoccupazioni sul mercato immobiliare americano e sui mutui subprime: questi due aspetti hanno determinato un rapido cambiamento di aspettative da parte degli investitori. La crisi di liquidità del sistema bancario di metà agosto ha aggravato ancora di più la situazione tanto da richiedere un repentino taglio del tasso di sconto da parte della FED. In questa fase i tassi di interesse sui titoli governativi sono tornati a scendere, soprattutto sulle scadenze brevi, in considerazione delle attese di interventi di politica monetaria. Analogamente i premi al rischio sui titoli corporate si sono ampliati in modo marcato, soprattutto sul comparto bancario; anche i tassi interbancari Euribor hanno mostrato segnali di tensione, raggiungendo in autunno livelli addirittura prossimi al 5%.

Nell'ultimo trimestre dell'anno si sono concretizzate le attese di riduzione del costo del denaro in America e la FED ha abbassato il tasso di sconto dal 5,25% al 4,25%. Per contro la BCE ha mantenuto un comportamento più attendista e non ha modificato le proprie politiche monetarie. I mercati obbligazionari in questa fase si sono rivelati particolarmente volatili: il deterioramento dei dati macroeconomici, le perdite emerse dai bilanci bancari e le attese di politica monetaria sono stati i principali elementi che hanno guidato i tassi di interesse; la crescente avversione al rischio del mercato è stata poi confermata dal sensibile allargamento del differenziale di rendimento tra le obbligazioni societarie e i titoli governativi.

Complessivamente le curve dei tassi hanno assunto un'inclinazione più ripida e a fine anno i tassi a dieci anni si sono collocati attorno al 4% in USA e al 4,30% in Europa, mentre sulle scadenze più brevi (1-3 anni) i tassi di rendimento si attestano rispettivamente intorno al 3% in USA e al 4% in Europa.

MERCATO AZIONARIO

Nonostante le forti turbolenze vissute negli ultimi mesi del anno, i listini azionari Europei ed Americani riescono comunque ad archiviare, per il quinto anno consecutivo, performance positive: l'indice di riferimento dell'Area Euro, il DJ Euro Stoxx 50 è cresciuto del 6,8%, lo Standard & Poor's 500 del 3,5%. Tra le grandi aree economiche mondiali, negativo è stato invece il ritorno del mercato giapponese con l'indice Nikkei che chiude con un ribasso di oltre 11%.

Anche per i mercati azionari è possibile commentare in maniera distinta ciò che è successo nella prima e nella seconda parte del 2007. Per tutto il primo semestre continua il trend rialzista in atto dal 2003, anche se già tra febbraio e marzo i mercati avevano registrato ribassi degni di nota per l'emergere dei primi effetti della crisi immobiliare e del fenomeno dei mutui-subprime in USA.

Nel seconda parte dell'anno le prime notizie sulle perdite potenziali legate ai mutui-subprime americani, e le conseguenti ripercussioni sul mercato interbancario, hanno condizionato l'andamento dei listini nei mesi estivi. Nelle settimane successive le tensioni non si sono sciolte, anzi è via via cresciuta la percezione che la crisi immobiliare potesse avere gravi ripercussioni reali sul ciclo economico mondiale. Di conseguenza sulle piazze finanziarie vi è stata l'interruzione del lungo trend rialzista degli ultimi anni e l'avvio di una fase correttiva caratterizzata da un forte incremento della volatilità delle quotazioni. I titoli più penalizzati sono stati in primis quelli legati al settore delle costruzioni, ma anche il settore finanziario-assicurativo ha subito ingenti perdite. In sostanza si è verificato un vero e proprio turnover settoriale che ha privilegiato i comparti più difensivi quali quello delle utilities e dei telefonici a scapito dei settori più ciclici (industriali, automobilistici, tecnologici).

In definitiva il 2007 è stato caratterizzato da una drastica modifica nella confidenza dei mercati rispetto alle previsioni di crescita future indotte dall'emergere di gravi problematiche strutturali; il lungo ciclo di crescita avviatosi nel 2003 potrebbe quindi essere esaurito così come l'andamento delle principali variabili macroeconomiche e dei corsi dei listini azionari mondiali sta a testimoniare.

2. Politiche di investimento

A partire dal mese di giugno 2007 Reale Mutua Assicurazioni, nell'ambito delle proprie politiche di investimento per il Fondo Pensione Teseo, ha scelto di adottare 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/sociale Reale Mutua Assicurazioni si avvale della consulenza di E. Capital Partners S.p.A., advisor etico indipendente che ha elaborato una metodologia proprietaria di valutazione, la Ethical Screening Methodology.

Le risorse finanziarie sono investite negli 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 periodo performance superiori ad altri indici di riferimento del mercato, poiché gli investimenti selezionati, ponendo particolare attenzione alle implicazioni di carattere sociale ed ambientale, operano in maniera meno rischiosa e più sostenibile nel lungo periodo.

I risultati conseguiti determinati da questo approccio sono stati ampiamente positivi nel corso del 2007. Gli investimenti sono stati concentrati unicamente nell'Area Euro per eliminare il rischio valutario e per soddisfare i requisiti di responsabilità sociale.

Dal punto di vista operativo è stato eseguito il disinvestimento da tutte le società non ritenute etiche e il relativo reinvestimento nel paniere di titoli fornito da E.Capital Partners S.p.A..

Le società selezionate sono continuamente valutate secondo i criteri sopra descritti per verificare le condizioni di permanenza negli investimenti per il Fondo Pensione Teseo e le opportunità di inserimento di nuovi emittenti che rispondano ai requisiti ammessi.

3. Benchmark

Il benchmark è stato modificato a partire dal mese di aprile 2007; di seguito, riportiamo una breve descrizione dei singoli parametri e la composizione di ogni linea:

GBOT12M (Bot 12 mesi Netto):

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

ECAPEGB (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 E Capital Partners S.p.A..

ECAPMP (Ethical Index Euro Price):

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.

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 E Capital Partners S.p.A..

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

4. Commento sulle linee

- Linea Garantita Etica

Il graduale e costante aumento dei tassi di mercato nel corso della prima metà del 2007 ha premiato il posizionamento strategico della Linea, che era esposta per oltre il 60% dei suoi investimenti a titoli a tasso variabile.

In seguito alle ben note turbolenze estive dei mercati generate dalla crisi dei mutui subprime, il gestore ha ritenuto opportuno ridurre pesantemente l'esposizione verso titoli indicizzati in favore di obbligazioni a tasso fisso, mantenendo l'impostazione difensiva che contraddistingue la linea e lasciando invariata la duration della stessa; il risultato finale è stato la replica del parametro di riferimento in termini di performance lorda.

Non sono state effettuate operazioni straordinarie di adeguamento al nuovo benchmark "etico" in quanto la linea era già completamente investita in Titoli di Stato italiani che rientrano nella tipologia di attivi Socialmente Responsabili.

Inoltre non vi è mai stata alcuna esposizione diretta o indiretta a mutui subprime americani.

Degno di nota è anche il costante flusso mensile di conferimenti che hanno fatto incrementare in modo considerevole gli asset della Linea.

- Linea Prudenziale Etica

La linea ha avuto un rendimento lordo che, per tutto l'anno, si è mantenuto vicino al proprio parametro di riferimento. Il costante rialzo dei tassi di mercato e le mosse di politica monetaria della BCE, a cui si è assistito nel primo semestre, hanno confermato l'opportunità della scelta che ha portato all'accorciamento della duration del portafoglio per la prima metà del 2007.

Si è continuato a diversificare il rischio paese del portafoglio, investendo nelle principali emissioni governative dell'area euro nel pieno rispetto del nuovo benchmark "etico".

Da settembre in avanti si è progressivamente ridotto il sottopeso in termini di duration rispetto al parametro di riferimento, ottimizzando la distribuzione delle scadenze sulla curva dei rendimenti e portando il portafoglio nuovamente in posizione neutrale nei confronti del benchmark.

Non vi è mai stata alcuna esposizione diretta o indiretta a mutui subprime americani.

- **Linea Bilanciata Etica**

Le scelte strategiche e tattiche adottate nel corso del 2007 si sono rivelate particolarmente vantaggiose per la Linea, che ha chiuso l'anno con un'eccellente performance lorda sia in termini assoluti sia nei confronti del parametro di riferimento.

Più nel dettaglio, nei primi quattro mesi dell'anno, l'andamento sia della componente obbligazionaria sia della componente azionaria ha replicato fedelmente quello del benchmark. Nel corso del mese di maggio il timing scelto dal gestore per il ribilanciamento della componente azionaria sul nuovo benchmark etico è stato premiante, così come il modesto sottopeso di duration della componente obbligazionaria (mantenuto per tutta la prima metà dell'esercizio), che ha mitigato l'impatto negativo derivante dal rialzo dei tassi.

Come per le altre Linee del Fondo Pensione, anche per la Linea Bilanciata Etica, da settembre in poi, l'asset allocation delle componenti obbligazionaria e azionaria è stata riportata in posizione neutrale rispetto al parametro di riferimento, consentendo così di mantenere il vantaggio relativo e di conseguenza di chiudere l'anno con circa un punto e mezzo di guadagno lordo rispetto al parametro stesso.

Non vi è mai stata alcuna esposizione diretta o indiretta a mutui subprime americani.

- **Linea Sviluppo Etica**

La politica di investimento seguita durante l'anno ha visto un leggero sottopeso iniziale, di circa 5 punti, della componente azionaria che ha penalizzato la performance del primo trimestre. Da aprile in avanti però si è approfittato dello storno dei mercati per ridurre il sottopeso e il buon timing scelto per il ribilanciamento della componente azionaria sul nuovo benchmark etico ha consentito di recuperare rapidamente il terreno perduto nei confronti del parametro di riferimento.

E' stata inoltre privilegiata la diversificazione del portafoglio, evitando di prendere posizioni specifiche su singoli nomi.

A livello settoriale nella seconda parte dell'anno è stato sottopesato il comparto finanziario, bancario in particolare, privilegiando il settore telecomunicazioni; questa strategia ha consentito di reagire in maniera ottimale alle vicende estive legate ai mutui subprime che hanno coinvolto pesantemente il settore del credito e ha consentito di incrementare il vantaggio relativo rispetto al parametro di riferimento di circa mezzo punto percentuale.

Da maggio inoltre è stata eliminata l'esposizione verso l'area dollaro e le altre valute, considerando, oltre al progressivo deprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro, anche il fatto che nel nuovo benchmark di riferimento non vi è alcuna esposizione valutaria.

Non vi è mai stata alcuna esposizione diretta o indiretta a mutui subprime americani.

Svolte queste considerazioni, sono di seguito elencati i rendimenti e i livelli di rischio in termini di volatilità delle linee e del parametro di riferimento.

RENDIMENTO ANNUO NETTO E LORDO DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

	2007			2006		
	RENDIMENTO NETTO ¹	BENCHMARK NETTO ²	BENCHMARK ³	RENDIMENTO NETTO ¹	BENCHMARK NETTO ²	BENCHMARK ³
GARANTITA ETICA	2,9%	2,6%	3,6%	1,9%	1,4%	2,8%
PRUDENZIALE ETICA	1,1%	1,0%	1,8%	-0,4%	-1,1%	-0,4%
BILANCIATA ETICA	3,5%	2,2%	3,2%	5,9%	5,9%	7,7%
SVILUPPO ETICA	2,5%	2,1%	3,1%	8,9%	9,1%	11,4%

VOLATILITA' DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

	2007		2006	
	VOLATILITA' LINEA	VOLATILITA' BENCHMARK	VOLATILITA' LINEA	VOLATILITA' BENCHMARK
GARANTITA ETICA	0,2%	0,1%	0,3%	0,1%
PRUDENZIALE ETICA	2,3%	2,8%	2,4%	3,0%
BILANCIATA ETICA	2,9%	3,1%	2,9%	3,9%
SVILUPPO ETICA	6,9%	8,3%	6,6%	7,8%

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 183.791,81, suddivise in commissioni di gestione pari a Euro 166.491,97 e commissioni di gestione annuali per la posizione individuale pari a Euro 17.299,84.

Il costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza è pari a Euro 1.639,61, mentre l'onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza è pari a Euro 18.000,02.

Con riferimento agli oneri fiscali dell'esercizio 2007 si segnala che ammontano a Euro 67.543,95. Nell'esercizio non sono state sostenute spese legali e giudiziarie.

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.

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

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

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

Anche se nell'esercizio 2007 i versamenti dei contributi sono stati nettamente inferiori alla crescita del numero delle adesioni, nel mese di gennaio 2008 si è registrato un significativo incremento dei flussi contributivi, pari a 2.220.836 euro.

In corso d'anno si prevede un ulteriore aumento ed una conseguente stabilizzazione dei flussi di contribuzione; tale incremento dovrebbe quindi portare ad una costante crescita del patrimonio del Fondo.

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 31/12/2007 alla «Deloitte & Touche 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»).

NOTA INTEGRATIVA

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

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

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

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

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

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

Reale Mutua, mantenendo la definizione preventiva delle strategie generali di investimento, ha conferito 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.

Le funzioni di **Banca depositaria** sono espletate da BIPOP-CARIRE S.p.A., con sede sociale ed amministrativa in Brescia, Via Leonardo da Vinci, 74.

Il **collocamento** del Fondo avviene, oltre che da parte di Reale Mutua, che opera presso la propria sede sociale e con la propria rete agenziale, anche dalle seguenti società:

- Italiana Assicurazioni S.p.A.;
- La Piemontese Vita S.p.A..

Per quanto concerne l'erogazione delle rendite, nessuna convenzione si è resa necessaria, poiché la Società istitutrice è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita.

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 dei rendiconti, sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e con il Regolamento del Fondo stesso e sono dettagliati di seguito:

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

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), all'onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza; 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
31/12/2007

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA GARANTITA ETICA			
	2007	2006	
10	Investimenti	2.203.047,74	1.540.001,87
	a) Depositi bancari	177.912,96	32.453,33
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.969.863,90	1.414.390,90
	d) Titoli di debito quotati	44.977,50	83.511,74
	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	10.293,38	9.645,90
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	7.004,95	16.801,08
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	2.210.052,69	1.556.802,95
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-7.004,95	-16.801,08
30	Passività della gestione finanziaria	-4.497,03	-4.617,82
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-4.497,03	-4.617,82
40	Debiti di imposta	-6.120,53	-3.509,67
	TOTALE PASSIVITA'	-17.622,51	-24.928,57
	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.192.430,18	1.531.874,38
	CONTI D'ORDINE	160.450,64	72.688,79

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA GARANTITA ETICA		2007	2006
10	Saldo della gestione previdenziale	611.035,17	125.156,43
	a) Contributi per le prestazioni	681.737,47	186.890,38
	b) Anticipazioni		
	c) Trasferimenti e riscatti	-70.702,30	-61.733,95
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	69.010,25	49.667,26
	a) Dividendi e interessi	63.567,30	39.771,76
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.442,95	9.895,50
	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	-13.369,09	-17.761,19
	a) Società di gestione	-12.014,10	-17.761,19
	b) Contributo di Vigilanza	-113,12	
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-1.241,87	
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	666.676,33	157.062,50
50	Imposta sostitutiva	-6.120,53	-3.509,67
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	660.555,80	153.552,83

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	130.514,106	1.531.874,38
Quote emesse	63.970,458	
Quote annullate	12.936,977	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	181.547,587	2.192.430,18

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

I Depositi bancari sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso la **Banca depositaria** BIPOP-CARIRE S.p.A., integralmente in valuta Euro.

Riportiamo in dettaglio i titoli obbligazionari detenuti in portafoglio.

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito quotati:

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
CTZ 29/06/07-30/06/09 ZC	405.000	381.145,50	18,92
CTZ 2006 - 31/12/08 ZC	385.000	369.754,00	18,35
BTP 3% 04/09	145.000	143.071,50	7,10
BTP 3,5% 15/09/2008	140.000	139.524,00	6,92
BTP 3% 05/10	125.000	122.287,50	6,07
BOT 15/11/07-14/11/08 ZC	125.000	120.825,00	6,00
CCT-DC 01 03/10 TV	115.000	115.414,00	5,73
CCT-LG 02 01/07/09 TV	115.000	115.264,50	5,72
BOT 2007 - 15/10/08 ZC	115.000	111.573,00	5,54
CCT MG 04/11 TV	100.000	100.350,00	4,98
BTP - 3% S/A 2006 - 01/02/09	80.000	79.072,00	3,92
CCT- NV 05-01/11/2012 TV	70.000	70.266,00	3,49
BOT 2007 - 15/09/08 ZC	60.000	58.356,00	2,90
CCT-FB 01 03/10 TV	38.000	38.125,40	1,89
BTP 2,75% - 15/06/10	5.000	4.835,50	0,24
<i>Totale titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		1.969.863,90	97,77
WEST IMM. BANK FLOAT 03/08	25.000,00	24.997,50	1,24
INPS SCCI 2003-31.07.15 TV SER 2008 EXTEND 2015	20.000,00	19.980,00	0,99
<i>Totale titoli di debito quotati</i>		44.977,50	2,23
Totale titoli di debito in portafoglio		2.014.841,40	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	98,76
GERMANIA	1,24
Totale	100,00

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

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

Descrizione titolo	Duration
BTP 2,75% - 15/06/10	2,293
BTP 3% 05/10	1,891
CTZ 29/06/07-30/06/09 ZC	1,439
BTP 3% 04/09	1,218
BTP - 3% S/A 2006 - 01/02/09	1,028
CTZ 2006 - 31/12/08 ZC	0,963
BOT 15/11/07-14/11/08 ZC	0,841
BOT 2007 - 15/10/08 ZC	0,762
BOT 2007 - 15/09/08 ZC	0,682
BTP 3,5% 15/09/2008	0,674
CCT-DC 01 03/10 TV	0,405
CCT MG 04/11 TV	0,321
CCT- NV 05-01/11/2012 TV	0,321
WEST IMM. BANK FLOAT 03/08	0,238
CCT-FB 01 03/10 TV	0,084
INPS SCCI 2003-31.07.15 TV SER 2008 EXTEND 2015	0,081
CCT-LG 02 01/07/09 TV	0,003
Totale titoli di debito in portafoglio	0,911

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	2.805.662,37	2.044.714,28	235.000,00
Titoli di debito quotati			9.491,38
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	2.805.662,37	2.044.714,28	244.491,38
Totale volumi negoziati	4.850.376,65		

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

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati, né operazioni su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate.

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

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

La voce "*Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*" indica l'importo che la Compagnia avrebbe dovuto versare al Fondo, a favore dei singoli iscritti, se al 31/12/2007 tutti gli aderenti fossero stati liquidati avendo maturato il diritto alla garanzia a norma di regolamento (la linea Garantita prevede una garanzia di rendimento minimo).

Tale importo è rappresentato dalla differenza tra la somma delle posizioni individuali e la somma degli importi garantiti.

PASSIVITA'

Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Tale voce corrisponde alla voce "*Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*" dell'Attivo; poiché tali garanzie sono a favore dei singoli iscritti e non del fondo nel suo complesso, esse non confluiscono nell'attivo netto destinato alle prestazioni e conseguentemente non influiscono sul valore della quota.

Passività della gestione finanziaria

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

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

Debiti d'imposta

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

Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono compresi i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2007, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2007 in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso. Tali contributi lordi ammontano a € 160.450,64.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce "Contributi per le prestazioni", costituita da contributi incassati nell'esercizio 2007 e investiti entro il 31/12/2007, può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	139.480,43
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	48.874,79
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	118.808,34
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	374.573,91
TOTALE	681.737,47

La voce "Trasferimenti e riscatti" può essere così dettagliata:

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI	0	141.586,05	141.586,05
SWITCH IN INGRESSO	-101.758,82	-469,52	-102.228,34
SWITCH IN USCITA	22,72	30.495,80	30.518,52
COMMISSIONI DI GESTIONE PER LA POSIZIONE INDIVIDUALE	198,26	627,81	826,07
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA GARANTITA	-101.537,84	172.240,14	70.702,30

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	59.790,88	5.502,18
Titoli di debito quotati	2.557,25	-59,23
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	1.219,17	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	63.567,30	5.442,95

ONERI DI GESTIONE

Nella voce “*Oneri di gestione*” sono compresi i seguenti importi

- commissioni di gestione a favore di Società Reale Mutua di Assicurazioni maturate nel corso dell'esercizio nella misura dello 0,65% su base annua (1,20% su base annua fino al 31/01/2007);

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
12.014,10	0,00	0,00	12.014,10

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

IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

LINEA PRUDENZIALE ETICA

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al
31/12/2007**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA PRUDENZIALE ETICA			
	2007	2006	
10	Investimenti	5.258.688,97	5.555.688,56
	a) Depositi bancari	214.131,63	100.786,66
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.885.645,00	5.102.867,10
	d) Titoli di debito quotati	64.935,00	257.486,18
	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	93.977,34	94.548,62
	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		2.015,24
	TOTALE ATTIVITA'	5.258.688,97	5.557.703,80
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-12.316,72	-11.334,58
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-12.316,72	-11.334,58
40	Debiti di imposta	-6.245,29	
	TOTALE PASSIVITA'	-18.562,01	-11.334,58
	Attivo netto destinato alle prestazioni	5.240.126,96	5.546.369,22
	CONTI D'ORDINE	199.200,38	41.570,11

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA PRUDENZIALE ETICA		2007	2006
10	Saldo della gestione previdenziale	-356.772,32	345.792,44
	a) Contributi per le prestazioni	1.164.458,22	846.114,76
	b) Anticipazioni		
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.521.230,54	-500.322,32
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	96.608,88	25.474,07
	a) Dividendi e interessi	211.937,12	202.834,40
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-115.328,24	-177.360,33
	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	-39.833,53	-43.794,40
	a) Società di gestione	-35.467,13	-43.794,40
	b) Contributo di Vigilanza	-364,53	
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-4.001,87	
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-299.996,97	327.472,11
50	Imposta sostitutiva	-6.245,29	2.015,24
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-306.242,26	329.487,35

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	404.426,913	5.546.369,22
Quote emesse	88.246,561	
Quote annullate	114.591,254	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	378.082,220	5.240.126,96

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

I Depositi bancari sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso la **Banca depositaria** BIPOP-CARIRE S.p.A., integralmente in valuta Euro.

Riportiamo in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio.

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito quotati:

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
BTP AG 04/14 4,25%	430.000	428.409,00	8,65
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	385.000	355.855,50	7,19
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	370.000	342.028,00	6,91
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	330.000	308.055,00	6,22
BTP 4,5% FB 04/20	305.000	299.967,50	6,06
BOBL 24/03/06-08/04/11 3.5%	305.000	299.418,50	6,05
BTP 2002-01.02.13 4.75%	280.000	286.244,00	5,78
BTP 4% 05 01.02.37	285.000	243.076,50	4,91
BTP-NV 01 99/10 5.5%	230.000	237.912,00	4,81
CCT-DC 01 03/10 TV	230.000	230.828,00	4,66
BTP 3% 04/09	205.000	202.273,50	4,09
DE-GOV GE 01/1998 - 04/01/2028 TF 5,625%	170.000	190.944,00	3,86
BE-GOV ST 28 10 5.75%	180.000	187.506,00	3,79
BTP- GE 15 03/08 3.5%	165.000	164.934,00	3,33
AT-GOV LG 15 99/09 4% TF	150.000	149.700,00	3,02
BTP 2,75% - 15/06/10	125.000	120.887,50	2,44
BTP 4,25% FB 04/15	105.000	104.286,00	2,11
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	90.000	85.167,00	1,72
<i>Totale titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		<i>4.885.645,00</i>	<i>98,69</i>
INPS SCCI 2003-31.07.15 TV SER 2008 EXTEND 2015	65.000	64.935,00	1,31
<i>Totale titoli di debito quotati</i>		<i>64.935,00</i>	<i>1,31</i>
Totale titoli di debito in portafoglio		4.950.580,00	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	48,15%
GERMANIA	18,51%
FRANCIA	14,10%
OLANDA	6,22%
AUSTRIA	9,23%
BELGIO	3,79%
Totale	100,00%

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

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

Descrizione titolo	Duration
BTP 4% 05 01.02.37	15,36
DE-GOV GE 01/1998 - 04/01/2028 TF 5,625%	11,79
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,5% 06-09/2021	10,35
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	9,88
BTP 4,5% FB 04/20	8,85
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	6,91
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	6,57
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	6,40
BTP 4,25% FB 04/15	5,83
BTP AG 04/14 4,25%	5,48
BTP 2002-01.02.13 4.75%	4,32
DE-GOV LG 04 02/12 5	3,90
BOBL 24/03/06-08/04/11 3.5%	2,95
BTP-NV 01 99/10 5.5%	2,54
BE-GOV ST 28 10 5.75%	2,49
BTP 2,75% - 15/06/10	2,29
AT-GOV LG 15 99/09 4% TF	1,44
BTP 3% 04/09	1,22
CCT-DC 01 03/10 TV	0,41
INPS SCCI 2003-31.07.15 TV SER 2008 EXTEND 2015	0,08
BTP- GE 15 03/08 3.5%	0,04
Totale titoli di debito in portafoglio	5,84

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	1.317.988,82	1.162.608,93	245.000,00
Titoli di debito quotati		145.943,31	47.456,89
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	1.317.988,82	1.308.552,24	292.456,89
Totale volumi negoziati	2.626.541,06		

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

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati, né operazioni su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate.

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

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

PASSIVITA'

Passività della gestione finanziaria

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

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

Debiti d'imposta

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

Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono compresi i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2007, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2007 in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso. Tali contributi lordi ammontano a € 199.200,38.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce "*Contributi per le prestazioni*", costituita da contributi incassati nell'esercizio 2007 e investiti entro il 31/12/2007, può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	172.578,52
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	156.241,54
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	246.063,46
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	589.574,70
TOTALE	1.164.458,22

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La voce "Trasferimenti e riscatti" può essere così dettagliata:

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI	129.275,28	629.675,54	758.950,82
SWITCH IN INGRESSO	-85.083,55	-21.155,06	-106.238,61
SWITCH IN USCITA	354.093,96	510.491,72	864.585,68
COMMISSIONI DI GESTIONE PER LA POSIZIONE INDIVIDUALE	710,52	3.222,13	3.932,65
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA PRUDENZIALE	398.996,21	1.122.234,33	1.521.230,54

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	205.296,32	-115.198,24
Titoli di debito quotati	2.800,16	-130,00
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	3.840,64	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	211.937,12	-115.328,24

ONERI DI GESTIONE

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

- commissioni di gestione a favore di Società Reale Mutua di Assicurazioni maturate nel corso dell'esercizio nella misura dello 0,65% su base annua (0,804 % su base annua fino al 31/01/2007);

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
35.467,13	0,00	0,00	35.467,13

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

IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

LINEA BILANCIATA ETICA

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al
31/12/2007**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO		
LINEA BILANCIATA ETICA		
	2007	2006
10 Investimenti	8.334.811,54	5.853.797,27
a) Depositi bancari	511.957,37	304.786,45
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.666.967,20	3.101.905,10
d) Titoli di debito quotati		115.452,71
e) Titoli di capitale quotati	3.072.479,07	2.273.403,21
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	83.289,98	58.249,80
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	117,92	
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	8.334.811,54	5.853.797,27
10 Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30 Passività della gestione finanziaria	-17.547,26	-14.011,52
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	-17.547,26	-14.011,52
40 Debiti di imposta	-24.704,32	-37.084,25
TOTALE PASSIVITA'	-42.251,58	-51.095,77
Attivo netto destinato alle prestazioni	8.292.559,96	5.802.701,50
CONTI D'ORDINE	385.106,87	79.855,04

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA BILANCIATA ETICA			
	2007	2006	
10	Saldo della gestione previdenziale	2.289.978,05	567.493,56
	a) Contributi per le prestazioni	1.765.633,04	877.088,65
	b) Anticipazioni		
	c) Trasferimenti e riscatti	524.345,01	-309.595,09
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	274.886,04	390.481,76
	a) Dividendi e interessi	231.568,81	164.627,34
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	43.317,23	225.854,42
	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	-50.301,31	-53.352,17
	a) Società di gestione	-45.252,69	-53.352,17
	b) Contributo di Vigilanza	-421,48	
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-4.627,14	
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	2.514.562,78	904.623,15
50	Imposta sostitutiva	-24.704,32	-37.084,25
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	2.489.858,46	867.538,90

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	467.047,132	5.802.701,50
Quote emesse	205.271,646	
Quote annullate	27.264,785	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	645.053,993	8.292.559,96

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

I Depositi bancari sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso la **Banca depositaria** BIPOP-CARIRE S.p.A., integralmente in valuta Euro.

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

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	390.000,00	360.516,00	7,72
CCT-GN 01 03/10 TV	290.000,00	291.015,00	6,24
DE-GOV LG 04 02/12 5	280.000,00	289.128,00	6,20
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	300.000,00	283.890,00	6,08
DE-GOV LG 1999 - 04/07/2009 TF 4%	280.000,00	279.636,00	5,99
BTP-NV 01 99/10 5.5%	220.000,00	227.568,00	4,88
BTP 3% 04/09	230.000,00	226.941,00	4,86
CCT-FB 01 03/10 TV	220.000,00	220.726,00	4,73
BTP AG 04/14 4,25%	192.000,00	191.289,60	4,10
BTP 3.75% 2006 - 1.8.16	200.000,00	189.460,00	4,06
BTP-NV 01 98/29 5.25	180.000,00	187.902,00	4,03
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	200.000,00	186.860,00	4,00
BTP 3 3/4 % 2006 - 1/08/21	200.000,00	180.240,00	3,86
GERMANIA 4% 06 07.04.16	175.000,00	170.782,50	3,66
BTP 4,25% FB 04/15	163.000,00	161.891,60	3,47
NETHERLANDS – 3,25% - 15/07/15	170.000,00	158.695,00	3,40
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4.25%	150.000,00	144.570,00	3,10
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	150.000,00	138.645,00	2,97
BE-GOV ST 28 10 5.75%	130.000,00	135.421,00	2,90
BTP-AG 01 03/13 4,25	135.000,00	135.013,50	2,89
DE-GOV 01/05-04/01/2037 TF 4%	140.000,00	125.986,00	2,70
BTP 4% 05 01.02.37	140.000,00	119.406,00	2,56
BTP 2,75% - 15/06/10	100.000,00	96.710,00	2,07
BTP 3,75% AG 05/15	100.000,00	95.830,00	2,05
BTP 4,5% FB 04/20	70.000,00	68.845,00	1,48
Totale titoli di debito in portafoglio		4.666.967,20	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Descrizione titolo	Divisa	Controvalore	% Composizione	Settore commerciale
NOKIA	EUR	217.702,68	7,09	Telecomunicazioni
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	EUR	153.830,79	5,01	Finanza e Banca
BNP PARIBAS	EUR	128.845,92	4,19	Finanza e Banca
ENI SPA ORD.	EUR	126.730,40	4,12	Energia
UNICREDITO ITALIA	EUR	106.021,37	3,45	Finanza e Banca
ARCELORMITTAL SHS	EUR	99.253,44	3,23	Industria
INTESA SANPAOLO	EUR	97.523,79	3,17	Finanza e Banca
BASF	EUR	97.219,72	3,16	Industria
ALLIANZ AG.	EUR	95.588,62	3,11	Finanza e Banca
ING GROEP	EUR	75.488,50	2,46	Finanza e Banca
AXA-UAP	EUR	70.255,35	2,29	Finanza e Banca
L'OREAL	EUR	67.704,18	2,20	Beni di consumo
CARREFOUR	EUR	63.681,55	2,07	Beni di consumo
ROYAL PHILIPS	EUR	62.700,48	2,04	Industria
ALSTOM	EUR	59.682,00	1,94	Industria
TELECOM ITALIA SPA	EUR	53.562,44	1,74	Telecomunicazioni
FRANCE TELECOM	EUR	53.376,16	1,74	Telecomunicazioni
VINCI	EUR	45.585,00	1,48	Industria
GROUPE DANONE S.A.	EUR	42.120,40	1,37	Beni di consumo
ENEL	EUR	38.676,39	1,26	Servizi
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	37.470,00	1,22	Servizi
AIR LIQUIDE	EUR	37.051,56	1,21	Industria
PORSCHE AG	EUR	34.573,00	1,13	Beni di consumo
REPSOL YPF	EUR	33.351,84	1,09	Energia
LAFARGE SA	EUR	33.241,50	1,08	Industria
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	32.976,60	1,07	Finanza e Banca
ACS SHS	EUR	32.682,60	1,06	Industria
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	32.245,00	1,05	Industria
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	31.373,68	1,02	Telecomunicazioni
VOLKSWAGEN AG	EUR	31.230,00	1,02	Beni di consumo
SCHNEIDER SA	EUR	29.657,60	0,97	Industria
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	29.284,32	0,95	Tecnologico
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	27.336,20	0,89	Finanza e Banca
BOUYGUES	EUR	27.075,00	0,88	Industria
EDP	EUR	25.912,59	0,84	Servizi
LINDE AG	EUR	24.662,82	0,80	Industria
METRO AG	EUR	23.870,08	0,78	Beni di consumo
GAS NAT. SDG	EUR	23.411,70	0,76	Servizi
RENAULT	EUR	22.991,37	0,75	Beni di consumo
OMV AG	EUR	22.722,20	0,74	Energia
CRH PLC	EUR	21.465,00	0,70	Industria
NATL BANK OF GREECE	EUR	20.248,38	0,66	Finanza e Banca
CONTINENTAL	EUR	19.713,60	0,64	Beni di consumo
UBI BANCA	EUR	19.408,42	0,63	Finanza e Banca
COMMERZBANK AG	EUR	19.263,24	0,63	Finanza e Banca
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	19.224,00	0,63	Beni di consumo
INDITEX	EUR	17.228,20	0,56	Beni di consumo
BANCO POPULAR ESPANOL	EUR	17.070,30	0,56	Finanza e Banca
DEXIA	EUR	16.523,57	0,54	Finanza e Banca
MICHELIN	EUR	16.249,50	0,53	Beni di consumo

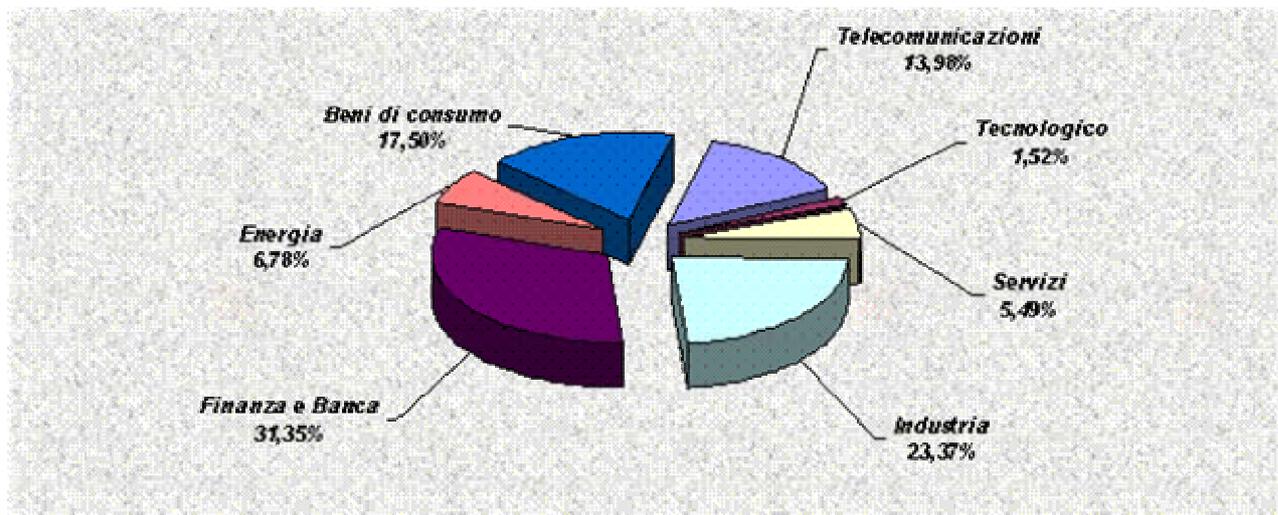
La distribuzione territoriale dei titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	51,27
GERMANIA	28,63
FRANCIA	13,79
OLANDA	3,40
BELGIO	2,90
Totale	100,00

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

Area territoriale	% sul totale attività
FRANCIA	28,49
ITALIA	16,93
GERMANIA	16,75
SPAGNA	10,93
OLANDA	8,11
FINLANDIA	7,71
LUSSEMBURGO	3,23
PORTOGALLO	2,09
BELGIO	1,59
GRECIA	1,56
AUSTRIA	1,33
IRLANDA	1,28
Totale	100,00

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 nel periodo:

Descrizione titolo	Duration
DE-GOV 01/05-04/01/2037 TF 4%	15,599
BTP 4% 05 01.02.37	15,355
BTP-NV 01 98/29 5.25	12,707
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4.25%	11,156
BTP 3 3/4 % 2006 - 1/08/21	9,941
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	9,883
BTP 4,5% FB 04/20	8,845
BTP 3.75% 2006 - 1.8.16	6,952
GERMANIA 4% 06 07.04.16	6,928
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	6,914
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	6,566
NETHERLANDS – 3,25% - 15/07/15	6,403
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	6,379
BTP 3,75% AG 05/15	6,272
BTP 4,25% FB 04/15	5,833
BTP AG 04/14 4,25%	5,476
BTP-AG 01 03/13 4,25	4,745
DE-GOV LG 04 02/12 5	3,904
BTP-NV 01 99/10 5.5%	2,541
BE-GOV ST 28 10 5.75%	2,487
BTP 2,75% - 15/06/10	2,293
DE-GOV LG 1999 - 04/07/2009 TF 4%	1,419
BTP 3% 04/09	1,218
CCT-GN 01 03/10 TV	0,405
CCT-FB 01 03/10 TV	0,084
Totale titoli di debito in portafoglio	5,773

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	1.657.547,66		
Titoli di debito quotati		87.565,98	28.474,13
Titoli di capitale quotati	2.007.385,11	1.325.278,87	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	3.664.932,77	1.412.844,85	28.474,13
Totale volumi negoziati	5.077.777,62		

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	%
2.141,72	5.077.777,62	0,04

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*" sono compresi i dividendi con data stacco antecedente il 31/12/2007 e data incasso successiva.

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 hanno fatto parte del patrimonio della linea diritti generati da operazioni sul capitale relative a titoli azionari in portafoglio; tali strumenti sono stati o esercitati o non esercitati o venduti, sempre entro la data di scadenza dell'operazione. A fine esercizio tale tipologia di attività non è presente nel patrimonio della linea.

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 e l'ammontare del contributo dovuto all'Ente di Vigilanza.

Debiti d'imposta

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

CONTI D'ORDINE

Nei conti d'ordine sono indicati i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2007, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2007 in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso. Tali contributi lordi ammontano a € 385.106,87.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce "*Contributi per le prestazioni*", costituita da contributi incassati nell'esercizio 2007 e investiti entro il 31/12/2007, può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	526.391,35
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	224.753,00
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	278.005,88
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	736.482,81
TOTALE	1.765.633,04

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La voce "Trasferimenti e riscatti" può essere così dettagliata:

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI	50.969,53	292.794,70	343.764,23
SWITCH IN INGRESSO	-298.020,25	-598.093,95	-896.114,20
SWITCH IN USCITA	483,22	23.309,37	23.792,59
COMMISSIONI DI GESTIONE PER LA POSIZIONE INDIVIDUALE	1.717,99	2.494,38	4.212,37
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA BILANCIATA	-244.849,51	-279.495,50	-524.345,01

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	151.242,10	-73.652,40
Titoli di debito quotati	1.902,49	
Titoli di capitale quotati	68.746,28	116.969,63
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	9.677,94	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	231.568,81	43.317,23

ONERI DI GESTIONE

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

- commissioni di gestione a favore di Società Reale Mutua di Assicurazioni maturate nel corso dell'esercizio nella misura dello 0,65% su base annua (1,008 % su base annua fino al 31/01/2007);

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
45.252,69	0,00	0,00	45.252,69

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

IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

LINEA SVILUPPO ETICA

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al
31/12/2007**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA SVILUPPO ETICA		2007	2006
10	Investimenti	11.237.083,13	9.944.001,25
	a) Depositi bancari	479.451,82	253.250,02
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.118.107,60	863.630,96
	d) Titoli di debito quotati		46.181,08
	e) Titoli di capitale quotati	9.628.691,90	8.758.524,27
	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	10.415,49	16.187,52
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	416,32	6.227,40
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	11.237.083,13	9.944.001,25
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-26.450,82	-28.330,90
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-26.450,82	-28.330,90
40	Debiti di imposta	-30.473,81	-97.499,39
	TOTALE PASSIVITA'	-56.924,63	-125.830,29
	Attivo netto destinato alle prestazioni	11.180.158,50	9.818.170,96
	CONTI D'ORDINE	536.856,15	172.105,86

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA SVILUPPO ETICA		2007	2006
10	Saldo della gestione previdenziale	1.115.426,69	397.802,44
	a) Contributi per le prestazioni	2.075.041,25	1.364.978,30
	b) Anticipazioni	-61.858,74	-2.261,31
	c) Trasferimenti e riscatti	-897.755,82	-964.914,55
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	359.662,33	993.983,82
	a) Dividendi e interessi	288.022,51	228.632,41
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	71.639,82	765.351,41
	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	-82.627,67	-107.625,73
	a) Società di gestione	-73.758,05	
	b) Contributo di Vigilanza	-740,48	
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-8.129,14	-107.625,73
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.392.461,35	1.284.160,53
50	Imposta sostitutiva	-30.473,81	-97.499,39
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.361.987,54	1.186.661,14

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	987.189,391	9.818.170,96
Quote emesse	201.860,751	
Quote annullate	92.130,171	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.096.919,971	11.180.158,50

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

I Depositi bancari sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso la **Banca depositaria** BIPOP-CARIRE S.p.A., integralmente in valuta Euro.

Riportiamo in dettaglio i titoli emessi da Stati o da organismi internazionali, i titoli di debito quotati e i primi cinquanta titoli di capitale quotati detenuti in portafoglio:

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
CTZ 2006 - 31/12/08 ZC	260.000	249.704	22,33
BOT 2007 - 15/05/08 ZC	220.000	216.942	19,40
CCT 2007 - 01/03/2014 TV	150.000	150.600	13,47
CCT- AP 01 01/08 TV	150.000	150.105	13,42
BTP 01/03/07-03/10 TF 4.00%	150.000	149.565	13,38
NETHERLANDS 2,75% 03/09	136.000	134.218	12,00
BTP- GE 15 03/08 3.5%	67.000	66.973	6,00
Totale titoli di debito in portafoglio		1.118.107,60	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Descrizione titolo	Divisa	Controvalore	% Comp	Settore Commerciale
NOKIA	EUR	589.407,00	6,12	Telecomunicazioni
BANCO SANTANDER CENTRAL	EUR	470.514,27	4,89	Finanza e Banca
ENI SPA ORD.	EUR	375.644,48	3,90	Energia
BNP PARIBAS	EUR	366.349,92	3,80	Finanza e Banca
ALLIANZ AG.	EUR	365.337,93	3,79	Finanza e Banca
ARCELORMITTAL SHS	EUR	312.818,00	3,25	Beni di consumo
ING GROEP	EUR	288.204,50	2,99	Finanza e Banca
BASF	EUR	286.302,98	2,97	Beni di consumo
AXA-UAP	EUR	269.709,33	2,80	Finanza e Banca
UNICREDITO ITALIA	EUR	269.379,72	2,80	Finanza e Banca
INTESA SANPAOLO	EUR	249.147,11	2,59	Finanza e Banca
CARREFOUR	EUR	194.401,92	2,02	Industria
L'OREAL	EUR	194.294,34	2,02	Industria
ROYAL PHILIPS	EUR	189.311,76	1,97	Industria
TELECOM ITALIA SPA	EUR	178.460,69	1,85	Telecomunicazioni
GROUPE DANONE S.A.	EUR	174.867,20	1,82	Industria
VINCI	EUR	174.590,55	1,81	Industria
AIR LIQUIDE	EUR	144.338,22	1,50	Beni di consumo
FRANCE TELECOM	EUR	140.112,42	1,46	Telecomunicazioni
REPSOL YPF	EUR	121.388,02	1,26	Energia
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	118.842,35	1,23	Servizi
PORSCHE AG	EUR	117.548,20	1,22	Industria
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	117.259,44	1,22	Telecomunicazioni
LAFARGE SA	EUR	112.797,00	1,17	Industria
SCHNEIDER SA	EUR	110.567,24	1,15	Industria
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	109.568,51	1,14	Industria
ACS SHS	EUR	109.185,90	1,13	Industria
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	102.714,00	1,07	Finanza e Banca
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	100.586,60	1,04	Finanza e Banca
ENEL	EUR	99.962,10	1,04	Servizi
ALSTOM	EUR	92.610,00	0,96	Industria
VOLKSWAGEN AG	EUR	89.005,50	0,92	Industria
RENAULT	EUR	75.279,76	0,78	Industria
LINDE AG	EUR	73.356,08	0,76	Beni di consumo
ASM LITOGRAPHY HOLDING NV	EUR	72.496,02	0,75	Tecnologico
COMMERZBANK AG	EUR	71.481,60	0,74	Finanza e Banca
CONTINENTAL	EUR	70.951,20	0,74	Industria
NATL BANK OF GREECE	EUR	70.470,00	0,73	Finanza e Banca
CRH PLC	EUR	68.330,25	0,71	Industria
BANCO POPULAR ESPANOL	EUR	68.047,20	0,71	Finanza e Banca
BOUYGUES	EUR	65.835,00	0,68	Industria
BMW BAYERISCHE MOTOREN	EUR	64.080,00	0,67	Industria
GAS NAT. SDG	EUR	63.071,52	0,66	Servizi
METRO AG	EUR	61.683,50	0,64	Industria
SAIPEM SPA ORD.	EUR	60.141,90	0,62	Energia
DEXIA	EUR	58.582,00	0,61	Finanza e Banca
MICHELIN	EUR	58.168,50	0,60	Industria
OMV AG	EUR	55.420,00	0,58	Energia
EDP	EUR	54.534,00	0,57	Servizi
INDITEX	EUR	51.978,74	0,54	Industria

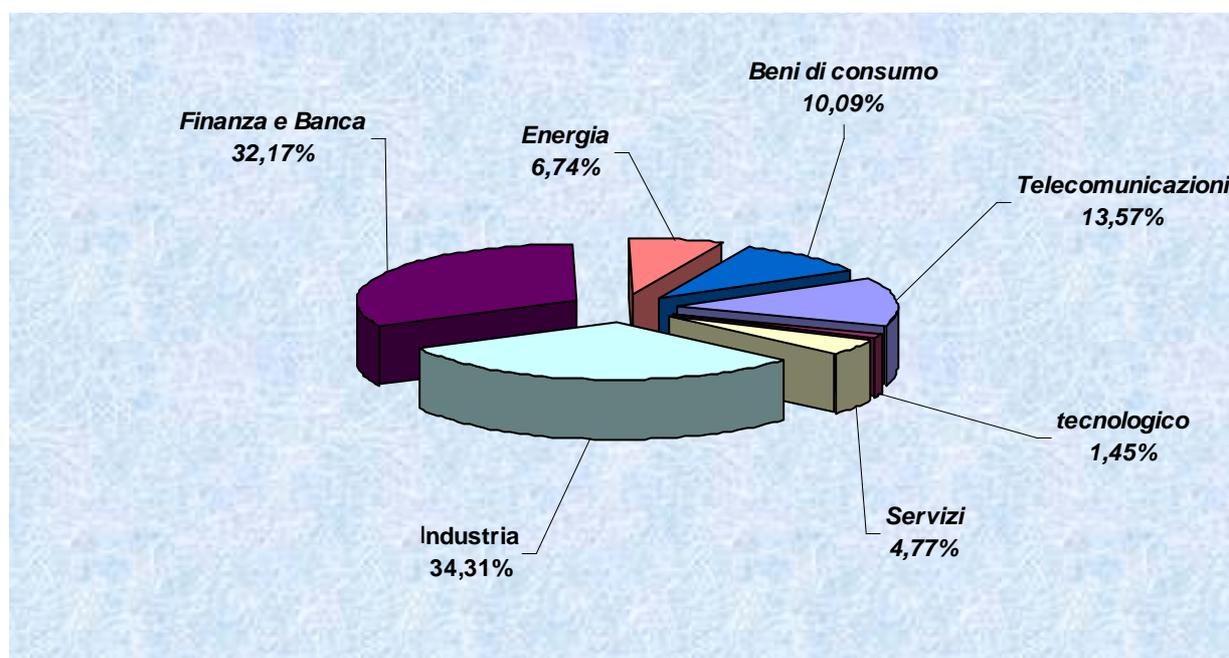
La distribuzione territoriale dei titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	88,00
OLANDA	12,00
Totale	100,00

La distribuzione territoriale dei titoli di capitale quotati è la seguente

Area territoriale	% sul totale attività
FRANCIA	28,91
GERMANIA	17,63
ITALIA	15,41
SPAGNA	11,10
OLANDA	8,84
FINLANDIA	6,86
LUSSEMBURGO	3,25
BELGIO	2,03
PORTOGALLO	1,81
GRECIA	1,51
IRLANDA	1,40
AUSTRIA	1,25
Totale	100,00

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 nel periodo:

Descrizione titolo	Duration
BTP 01/03/07-03/10 TF 4.00%	1,988
NETHERLANDS 2,75% 03/09	0,977
CTZ 2006 - 31/12/08 ZC	0,963
BOT 2007 - 15/05/08 ZC	0,359
CCT- AP 01 01/08 TV	0,242
CCT 2007 - 01/03/2014 TV	0,166
BTP- GE 15 03/08 3.5%	0,039
Totale titoli di debito in portafoglio	0,725

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	1.055.428,70	804.949,26	
Titoli di debito quotati		35.026,39	11.389,66
Titoli di capitale quotati	7.381.493,49	6.596.182,07	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	8.436.922,19	7.436.157,72	11.389,66
Totale volumi negoziati	15.873.079,91		

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	%
6.828,92	15.873.079,91	0,04

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*" sono compresi i dividendi con data stacco antecedente il 31/12/2007 e data incasso successiva.

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 hanno fatto parte del patrimonio della linea diritti generati da operazioni sul capitale relative a titoli azionari in portafoglio; tali strumenti sono stati o esercitati o non esercitati o venduti, sempre entro la data di scadenza dell'operazione. A fine esercizio tale tipologia di attività non è presente nel patrimonio della linea.

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 e l'ammontare del contributo dovuto all'Ente di Vigilanza.

Debiti d'imposta

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

CONTI D'ORDINE

Nei conti d'ordine sono compresi i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2007, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2007 in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso. Tali contributi lordi ammontano a € 536.856,15.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce "*Contributi per le prestazioni*", costituita da contributi incassati nell'esercizio 2007 e investiti entro il 31/12/2007, può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	652.184,53
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	241.798,66
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	267.167,11
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	913.890,95
TOTALE	2.075.041,25

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La voce " Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	IMPORTI
LAV. AUTONOMI	0,00
LAV. DIPENDENTI	61.858,74
TOTALE	61.858,74

La voce "Trasferimenti e riscatti" può essere così dettagliata:

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI	148.889,40	554.853,31	703.742,71
SWITCH IN INGRESSO	-54,15	-68.938,60	-68.992,75
SWITCH IN USCITA	130.310,52	124.366,59	254.677,11
COMMISSIONI DI GESTIONE PER LA POSIZIONE INDIVIDUALE	5.122,84	3.205,91	8.328,75
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA SVILUPPO	284.268,61	613.487,21	897.755,82

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	37.916,44	-13.893,01
Titoli di debito quotati	761,00	
Titoli di capitale quotati	233.684,41	85.532,83
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	15.660,66	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	288.022,51	71.639,82

ONERI DI GESTIONE

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

- commissioni di gestione maturate a favore di Società Reale Mutua di Assicurazioni nel corso dell'esercizio nella misura dello 0,65% su base annua (1,152 % su base annua fino al 31/01/2007);

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
73.758,05	0,00	0,00	73.758,05

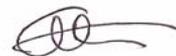
- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza.

IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

Torino, 27 marzo 2008

Il Responsabile del Fondo
Dott. Claudio Tomassini



Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente ITI MIHALICH

con

Mihalich
.....

I DELEGATI SCRUTATORI

.....

.....

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione della SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

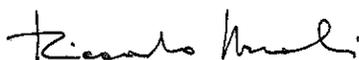
Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto Teseo-Linea Garantita al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori della Società Reale Mutua di Assicurazioni. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. 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 della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 29 marzo 2007.

A nostro giudizio il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto-Linea Garantita al 31 dicembre 2007, nel suo complesso, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazione del Fondo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Azzali
Socio

Torino, 27 marzo 2008

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione della SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

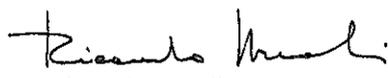
Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto Teseo-Linea Prudenziale al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori della Società Reale Mutua di Assicurazioni. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. 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 della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 29 marzo 2007.

A nostro giudizio il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto-Linea Prudenziale al 31 dicembre 2007, nel suo complesso, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazione del Fondo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Riccardo Azzali
Socio

Torino, 27 marzo 2008

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione della SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto Teseo-Linea Bilanciata al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori della Società Reale Mutua di Assicurazioni. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. 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 della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 29 marzo 2007.

A nostro giudizio il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto-Linea Bilanciata al 31 dicembre 2007, nel suo complesso, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazione del Fondo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Riccardo Azzali
Socio

Torino, 27 marzo 2008

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione della SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

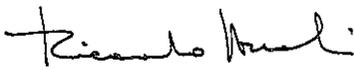
Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto Teseo-Linea Sviluppo al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori della Società Reale Mutua di Assicurazioni. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. 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 della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 29 marzo 2007.

A nostro giudizio il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto-Linea Sviluppo al 31 dicembre 2007, nel suo complesso, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Azzali
Socio

Torino, 27 marzo 2008