

**REALE  
MUTUA**  
— ASSICURAZIONI —

***FONDO PENSIONE APERTO***

**TESEO**



**RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO  
ESERCIZIO 2008**



**SOGGETTO ISTITUTORE DEL FONDO: SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI**

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**Presidente Onorario**

† Pier Carlo ROMAGNOLI (fino al 13/2/2009)

**Presidente**

Iti MIHALICH

**Consiglieri**

Annibale AVOGADRO DI COLLOBIANO  
Elio CASETTA  
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  
Paolo GOLIA

**Sindaci Supplenti**

Gianluca FERRERO (dal 29/04/2008)  
Marco LEVIS

**RESPONSABILE DEL FONDO**

Claudio TOMASSINI

**ORGANISMO DI SORVEGLIANZA**

**Membri Effettivi**

Sergio CHIABERTO  
Ugo GENTILE

**Membro Supplente**

Fabio PARZIALE

**BANCA DEPOSITARIA**

UNICREDIT S.p.A.

**INDICE**

RELAZIONE SULLA GESTIONE	3
NOTA INTEGRATIVA	18
RENDICONTI	22

# **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

## **Premessa**

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

## **Situazione del Fondo al 31.12.2008**

L'anno 2008 è stato caratterizzato dal proseguimento del trend di crescita iniziato nel 2007, largamente influenzato dalle scelte dei lavoratori dipendenti nel corso del semestre di silenzio-assenso.

Il numero delle nuove adesioni è cresciuto significativamente nel primo semestre dell'anno per poi rallentare successivamente; maggior peso hanno avuto le adesioni dei lavoratori autonomi che risultano essere pari al 23% del totale, contro l' 8% registrato nel 2007.

Nell'anno è proseguito l'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP), che al 31.12.2008 sfiora i 34 milioni di euro; la crescita è stata sostenuta dalla continuità dei flussi contributivi, che durante l'anno hanno fatto registrare una raccolta ricorrente di circa 1 milione di euro al mese. Tali flussi hanno controbilanciato il cattivo andamento dei corsi borsistici e le conseguenti performance negative registrate dalle linee con maggior esposizione al mercato azionario, in cui si concentra circa il 62% del patrimonio del Fondo.

Inoltre, si segnala che, alla data del 31/12/2008, sul conto corrente afflussi sono presenti € 315.000 relativi a bonifici non ancora normalizzati e comparati.

## FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Al 31 dicembre 2008, il dato sugli aderenti risulta così suddiviso:

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

TOTALE ADERENTI AL 31/12/2008	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI	TOTALE ADERENTI AL 31/12/2007	VARIAZIONE 2008/2007
6.343	1208	5.135	4.201	2.142

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

LINEA	TOTALE ADESIONI AL 31/12/2008	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	1301	194	1107
PRUDENZIALE ETICA	3116	399	2717
BILANCIATA ETICA	3916	587	3329
SVILUPPO ETICA	3445	710	2735
<b>TOTALE</b>	<b>11.778</b>	<b>1.890</b>	<b>9.888</b>

I contributi lordi complessivamente raccolti nell'esercizio 2008 ammontano a Euro 13.968.803,09; dedotte le commissioni pari a Euro 55.800,00 e i premi relativi alle garanzie complementari pari a Euro 28.227,47 i contributi netti destinati agli investimenti sono risultati pari a Euro 13.884.775,62.

Il dato globale è così suddiviso:

### IMPORTO DEI CONTRIBUTI TOTALI NETTI ANNO 2008

LINEA	CONTRIBUTI TOTALI (NETTI)	%	DI CUI LAV.AUTONOMI	%	DI CUI LAV.DIPENDENTI	%
GARANTITA ETICA	1.943.664,66	14,0%	565.484,07	14,3%	1.378.180,59	13,9%
PRUDENZIALE ETICA	2.492.459,93	18,0%	599.670,14	15,1%	1.892.789,79	19,1%
BILANCIATA ETICA	4.472.293,69	32,2%	1.298.445,55	32,7%	3.173.848,14	32,0%
SVILUPPO ETICA	4.976.357,34	35,8%	1.502.001,94	37,9%	3.474.355,40	35,0%
<b>TOTALE</b>	<b>13.884.775,62</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.965.601,70</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.919.173,92</b>	<b>100,0%</b>

---

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

---

Nel corso del 2008 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per riscatto o per trasferimento ad altra forma pensionistica:

**NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI / TRASFERIMENTI ANNO 2008**

LINEA	TOTALE RISCATTI / TRASFERIMENTI	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	24	0	24
PRUDENZIALE ETICA	46	2	44
BILANCIATA ETICA	49	6	43
SVILUPPO ETICA	42	7	35
<b>TOTALE</b>	<b>161</b>	<b>15</b>	<b>146</b>

**IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI / TRASFERIMENTI ANNO 2008**

LINEA	TOTALE RISCATTI / TRASFERIMENTI	%	DI CUI LAV. AUTONOMI	%	DI CUI LAV. DIPENDENTI	%
GARANTITA ETICA	157.181,10	14,0%	0,00	0,0%	157.181,10	17,8%
PRUDENZIALE ETICA	289.496,18	25,8%	62.129,55	26,0%	227.366,63	25,8%
BILANCIATA ETICA	341.669,08	30,5%	113.405,11	47,4%	228.263,97	25,9%
SVILUPPO ETICA	333.008,55	29,7%	63.578,61	26,6%	269.429,94	30,5%
<b>TOTALE</b>	<b>1.121.354,91</b>	<b>100,0%</b>	<b>239.113,27</b>	<b>100,0%</b>	<b>882.241,64</b>	<b>100,0%</b>

Nel corso del 2008 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per anticipazioni:

**NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI ANNO 2008**

LINEA	TOTALE ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	0	0	0
PRUDENZIALE ETICA	2	0	2
BILANCIATA ETICA	2	1	1
SVILUPPO ETICA	9	0	9
<b>TOTALE</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>12</b>

**IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI ANNO 2008**

LINEA	ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	0	0	0
PRUDENZIALE ETICA	21.565,43	0	21.565,43
BILANCIATA ETICA	32.306,30	30.206,30	2.100,00
SVILUPPO ETICA	81.351,07	0	81.351,07
<b>TOTALE</b>	<b>135.222,80</b>	<b>30.206,30</b>	<b>105.016,50</b>

**CONFRONTO 2007 / 2008 DEI CONTRIBUTI NETTI, RISCATTI / TRASFERIMENTI ED ANTICIPAZIONI**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>VARIAZIONE</b>
<b>CONTRIBUTI NETTI RACCOLTI</b>	13.884.775,62	5.686.869,98	144,2%
<b>RISCATTI / TRASFERIMENTI</b>	1.121.354,91	1.948.043,81	-42,4%
<b>ANTICIPAZIONI</b>	135.222,80	61.858,74	118,6%

Nel corso del 2008 gli aderenti hanno effettuato i seguenti trasferimenti o switch tra le linee del Fondo; la tabella riporta le scelte operate dagli aderenti conteggiati per ogni singola linea:

**NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER SWITCH ANNO 2008**

	<b>GARANTITA ETICA</b>	<b>PRUDENZIALE ETICA</b>	<b>BILANCIATA ETICA</b>	<b>SVILUPPO ETICA</b>	<b>TOTALE</b>
<b>NUMERO INGRESSO SWITCH ORDINARI</b>	15	9	8	4	<b>36</b>
DI CUI LAV.AUTONOMI	3	5	2	2	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	12	4	6	2	
<b>NUMERO USCITA SWITCH ORDINARI</b>	0	6	14	12	<b>32</b>
DI CUI LAV.AUTONOMI	0	2	6	4	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	0	4	8	8	
<b>NUMERO INGRESSO SWITCH AUTOMATICI</b>	36	358	335	22	<b>751</b>
DI CUI LAV.AUTONOMI	5	28	24	1	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	31	330	311	21	
<b>NUMERO USCITA SWITCH AUTOMATICI</b>	0	33	56	361	<b>450</b>
DI CUI LAV.AUTONOMI	0	1	5	28	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	0	32	51	333	

**IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER SWITCH ANNO 2008**

	<b>GARANTITA ETICA</b>	<b>PRUDENZIALE ETICA</b>	<b>BILANCIATA ETICA</b>	<b>SVILUPPO ETICA</b>	<b>TOTALE</b>
<b>IMPORTI INGRESSO SWITCH ORDINARI</b>	517.938,41	231.933,57	65.895,71	23.471,78	<b>839.239,47</b>
DI CUI LAV.AUTONOMI	147.733,69	125.763,63	25.014,64	8.903,06	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	370.204,72	106.169,94	40.881,07	14.568,72	
<b>IMPORTI USCITA SWITCH ORDINARI</b>	-	71.062,51	525.308,74	242.868,22	<b>839.239,47</b>
DI CUI LAV.AUTONOMI	-	21.115,20	267.129,93	1.452,31	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	-	49.947,31	258.178,81	241.415,91	
<b>IMPORTI INGRESSO SWITCH AUTOMATICI</b>	22.699,13	21.604,71	22.170,04	5.951,13	<b>72.425,01</b>
DI CUI LAV.AUTONOMI	9.438,66	4.846,41	5.428,11	3.038,11	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	13.260,47	16.758,30	16.741,93	2.913,02	
<b>IMPORTI USCITA SWITCH AUTOMATICI</b>	-	9.763,44	12.424,66	50.236,91	<b>72.425,01</b>
DI CUI LAV.AUTONOMI	-	5.164,83	5.308,70	12.262,53	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	-	4.598,61	7.115,96	37.974,38	
<b>TOTALE SALDO IMPORTI</b>	<b>540.637,54</b>	<b>172.712,33</b>	<b>- 449.667,65</b>	<b>- 263.682,22</b>	

## Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita

### 1. Contesto Macroeconomico nel corso del 2008

Il 2008 è stato l'anno in cui la crisi immobiliare, avviatasi negli USA già nella primavera 2007, si è drammaticamente tradotta in una vera e propria crisi globale del credito, esplicando i suoi effetti sul sistema finanziario e, successivamente, su quello economico.

Nel corso dell'anno i segnali relativi alla situazione corrente e prospettica delle principali economie mondiali si sono fatti sempre più preoccupanti fino a decretare, nel terzo trimestre, l'effettivo e generalizzato ingresso in recessione; il prodotto interno lordo di Stati Uniti, Europa e Giappone ha fatto registrare su base annua variazioni negative, riassumendo in modo chiaro l'estensione globale di questa crisi.

Il fattore scatenante è stato lo scoppio della bolla del settore immobiliare, sfruttato a dismisura nel passato attraverso l'utilizzo del debito e della finanza derivata.

Le conseguenze del crollo del prezzo delle abitazioni (-18% negli USA nel 2008, -30% negli ultimi due anni), dovuto alla generalizzata insostenibilità dei livelli di indebitamento, sono state enormemente ampliate dai meccanismi di leva finanziaria sviluppati nel corso degli ultimi anni, con il risultato della creazione di una drammatica crisi creditizia.

Gli istituti bancari più esposti negli USA, di conseguenza, hanno iniziato a manifestare gravi problemi strutturali fin dall'inizio dell'anno (si pensi al fallimento eclatante di CountryWide nel gennaio 2008), portando presto al collasso di giganti come Bear Stearns (marzo 2008). Da questo punto in poi è stato chiaro che le autorità governative e le Banche Centrali sarebbero state chiamate a fronteggiare una situazione molto più grave ed estesa di quella che si poteva supporre nel 2007: un vero e proprio rischio di implosione del sistema finanziario globale. L'approccio iniziale di intervento si limitava più alla gestione dei singoli casi che ad operazioni su vasta scala, come il salvataggio, in luglio, delle due agenzie federali USA di mutui: Fannie Mae e Freddie Mac. I limiti di questo approccio sono risultati evidenti a settembre con il fallimento di Lehman Brothers, prima, e Washington Mutual, poi.

Vista la portata e l'evolversi incontrollabile della crisi, l'amministrazione Bush ha dovuto prendere atto che la situazione non poteva più essere gestita cercando di limitare i danni con interventi ad hoc e manovre ordinarie di politica monetaria, ed era pertanto necessario utilizzare strumenti non ortodossi più invasivi e massicci (fondo TARP e piano Paulson da 700 miliardi di dollari per la rilevazione dei toxic bonds dalle banche; ricapitalizzazione e nazionalizzazione di interi pezzi del sistema bancario assicurativo americano - come il colosso AIG; prestiti ponte e liquidità garantita dalla Federal Reserve a qualsiasi istituzione finanziaria ne facesse richiesta).

Anche in Europa il sistema finanziario è stato contagiato, specie in Gran Bretagna e Irlanda dove i rischi di un collasso del credito erano già stati molto più evidenti (il primo caso di fallimento bancario nel vecchio continente è stato Northern Rock ad inizio 2008), rendendo necessarie azioni di ricapitalizzazione governative in Germania (Hypo Real Estate oltre a diverse banche regionali) Belgio, Francia (Dexia e Fortis) e Svizzera (UBS).

Contemporaneamente la crisi finanziaria si è intrecciata con lo scoppio della bolla dei prezzi dei beni energetici e delle materie prime, che ha visto il costo del petrolio ridursi di oltre il 70% dai picchi di luglio (dai 140 dollari a barile ai 40 dollari in dicembre), provocando il veloce rientro delle pressioni inflazioniste della prima metà del 2008 e arrivando a fine anno a far prospettare uno scenario deflativo per l'intero 2009.

Nel quarto trimestre dell'anno gli effetti della crisi del credito si sono riflessi duramente sulla congiuntura globale, provocando una caduta verticale del livello della domanda aggregata, degli utili aziendali (negli USA in riduzione di oltre 20 punti percentuali nel 2008, con un picco di -30% nell'ultimo trimestre dell'anno), della produzione, degli investimenti e della fiducia ai livelli minimi degli ultimi 30 anni, nonché una rapidissima ascesa della disoccupazione.

In questo scenario, uno dei più problematici dalla seconda guerra mondiale, gli aiuti all'economia reale, e di conseguenza la spesa dei principali governi mondiali, si sono dovuti rapidamente rafforzare. Le amministrazioni americane, europee ed asiatiche stanno intraprendendo piani di rilancio che prevedono l'iniezione nel sistema di somme consistenti, che avranno come primo effetto un notevole e generalizzato innalzamento dei livelli di debito pubblico.

Gli effetti dei piani di stimolo fiscale richiederanno però tempo, sia a causa dei tecnicismi di trasmissione all'economia reale, sia per la natura stessa di una parte di tali piani. Il primo semestre 2009, potrebbe risentire solo marginalmente del citato piano di stimolo fiscale, a differenza della seconda parte dell'anno, quando l'impatto potrebbe essere più evidente. Ciononostante la crescita negli USA ed in Europa è attesa sotto il potenziale.

#### MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Il primo trimestre del 2008 si è rivelato positivo per i mercati obbligazionari: le prime ricadute della crisi creditizia, la prosecuzione della manovra espansiva della Banca Centrale Statunitense (FED) e i dati macroeconomici, peggiori delle attese, sono gli elementi che hanno consentito la prosecuzione del trend ribassista dei tassi di interesse. Il trend ha portato i tassi governativi in area Euro, per le scadenze superiori a 2 anni, mediamente più in basso di 40 centesimi rispetto alla chiusura del 2007 (con il rendimento a 10 anni dei titoli tedeschi passato da 4.33% a 3.90%). Le scadenze più a breve della curva dei rendimenti, invece, sono rimaste pressoché invariate, in linea con la stabilità della politica monetaria della Banca Centrale Europea (BCE) (il tasso a 6 mesi tedesco si è attestato in area 4% per tutto il trimestre in esame).

Il salvataggio di Bear Stearns a fine marzo e il crescere delle pressioni inflazioniste indotte dal veloce rincaro del prezzo del greggio (le attese di una crescita incontrollata dell'inflazione hanno spinto la BCE ad effettuare un ultimo, e col senno di poi disastroso, rialzo dei tassi di riferimento al 4.25% in luglio) hanno avuto l'effetto di creare una diversa fase nel corso del secondo trimestre 2008: i rendimenti hanno invertito la loro rotta fino a raggiungere i massimi dell'anno in giugno (4.59% per il tasso a 2 anni e 4.62% per il tasso decennale).

In settembre la crisi finanziaria ha ripreso a guidare i mercati assumendo i suoi connotati più drammatici. I ripetuti interventi di governi e banche centrali hanno evitato il collasso del sistema bancario.

Le prospettive di una imminente recessione e il rischio di crash del sistema creditizio, uniti ad un veloce processo disinflattivo dettato dal crollo delle quotazioni del greggio, hanno aperto la strada a significative riduzioni dei tassi di interesse in tutto il mondo. L'anno si è chiuso con i tassi di riferimento delle principali banche centrali sui minimi degli ultimi decenni: la FED li ha ridotti fino allo 0.25%, la BCE al 2.50%. Di conseguenza i tassi a medio-breve termine sono tornati a puntare verso il basso raggiungendo e oltrepassando i minimi dall'introduzione dell'Euro (con il tasso a 2 anni in Germania a quota 1.73%). Anche i rendimenti relativi alle scadenze più lunghe delle curve dei tassi hanno seguito un movimento analogo (il titolo decennale tedesco è arrivato a toccare 2.95%); durante l'autunno il contemporaneo brusco deterioramento dei fondamentali economici però ha portato i differenziali di rendimento all'interno della stessa area Euro a crescere rapidamente a sfavore dei paesi periferici (Grecia, Irlanda, Portogallo) e meno solidi finanziariamente. A fine 2008 lo spread di rendimento tra Italia e Germania sui titoli di debito pubblico decennali è arrivato a superare i 143 punti base con un rendimento del BTP italiano pari a 4.71%.

L'ultimo periodo del 2008 è stato particolarmente difficile anche per il mercato dei crediti: i differenziali di rendimento tra le obbligazioni di imprese private e titoli governativi si sono ampliati su ogni tipologia di debito, rendendo impossibile l'accesso al mercato anche per gli emittenti di buona qualità. Solo a dicembre si è assistito a un lento rientro delle tensioni e ad un graduale restringimento dei premi al rischio; in tal senso la garanzia statale sulle nuove emissioni delle banche ha fornito un concreto sostegno a tutto il mercato.

#### MERCATO AZIONARIO

Le performance dei mercati azionari mondiali relative al 2008 vengono archiviate tra le peggiori di sempre: l'indice di riferimento dell'Area Euro, il DJ EURO STOXX 50, è risultato in ribasso di oltre 44 punti percentuali; per il mercato americano, lo Standard & Poor's 500 ha fatto registrare una caduta del 38.5%; anche l'indice giapponese Nikkei ha chiuso a -42%. Ancora più eclatanti sono stati i ribassi degli indici azionari relativi ai principali paesi emergenti con Cina, India e Russia che hanno fatto registrare crolli di oltre il 60%.

Il tonfo delle borse nasce, ovviamente, dagli sviluppi della crisi creditizia, prima, e reale poi. Durante l'ultimo anno anche l'andamento dei principali listini ha seguito da vicino gli sviluppi del quadro congiunturale di riferimento, che - dopo il primo trimestre chiuso in deciso ribasso - ha vissuto una fase di stabilizzazione tra marzo e giugno quando l'intervento delle autorità monetarie sui mercati aveva inizialmente stabilizzato le aspettative.

Nella seconda parte dell'anno la situazione è però peggiorata velocemente, prima sul versante finanziario e quindi su quello dell'economia reale. Le borse, in linea con il rapido deteriorarsi dei fondamentali economici e dei risultati aziendali, hanno continuato nella loro discesa accelerando la caduta nei mesi di settembre, ottobre e novembre. Le ultime settimane dell'anno hanno registrato un nuovo timido tentativo di stabilizzazione, dettato dai nuovi massicci interventi di sostegno governativo e dalla fiducia accordata alla nuova amministrazione Obama e al suo ingente piano di salvataggio dell'economia americana.

## 2. Politiche di investimento

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 dal luglio 2007 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.

Gli investimenti sono stati concentrati unicamente nell'Area Euro per eliminare il rischio valutario e per soddisfare i requisiti di responsabilità sociale.

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.

Si segnala che il Fondo, come richiesto da Covip, ha verificato che la composizione degli investimenti, risponde al principio della diversificazione con riguardo a tutti i profili di rischio rilevanti; è stato inoltre accertato che, nelle Linee di investimento, non risultano essere presenti strumenti che comportano - anche indirettamente - esposizioni nei confronti di società o di soggetti interessati da situazioni di dissesto finanziario.

### 3. Benchmark

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

**GBOT12M (Bot 12 mesi Netto):**

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

**ECAPEGB (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..

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

#### 4. Commento sulle linee

##### - Linea Garantita Etica

Nel corso del primo semestre del 2008 il graduale, ma costante, rialzo dei tassi di interesse a breve termine, guidato dalla corsa dei prezzi del greggio e delle materie prime e di conseguenza dei livelli inflattivi, è stato gestito impostando una composizione della linea che tendesse a sottopesare la duration (1 anno) del benchmark di riferimento. Contemporaneamente il rialzo più consistente dei tassi a 2-5 anni rispetto a quelli a 6 mesi ha spinto al ribasso le quotazioni dei titoli a tasso variabile (unicamente CCT) limitando la performance di questa parte di portafoglio.

A partire dal secondo semestre lo scenario di riferimento si è letteralmente capovolto con l'acuirsi della crisi del credito, con il drastico taglio dei tassi di riferimento di tutte le banche centrali e con il venir meno dei timori inflattivi. Si è quindi provveduto ad aumentare il peso delle scadenze superiori a 18 mesi, escludendo l'investimento in titoli "non governativi" e in obbligazioni a tasso variabile.

Le scelte intraprese hanno portato il rendimento del fondo, rispetto al parametro di riferimento, a soddisfacenti sovraperformance, più evidenti negli ultimi tre mesi dell'anno.

##### - Linea Prudenziale Etica

Durante il primo semestre del 2008, la performance del comparto si è allineata a quella del proprio parametro di riferimento grazie al marcato rialzo dei tassi di interesse su tutte le scadenze della curva dei rendimenti, alla sostanziale neutralità in termini di duration del fondo rispetto al proprio benchmark e alla completa assenza di titoli non governativi.

Nel corso degli ultimi sei mesi dell'anno, però, l'inversione di rotta dei saggi di interesse ha consentito un veloce recupero dai prezzi minimi registrati a luglio.

Nelle ultime settimane del 2008 si è comunque ritenuto che, a fronte dei crescenti problemi di sostenibilità del debito pubblico dei principali paesi europei (in particolare di quelli periferici), l'esposizione sulle scadenze di più lungo periodo potesse nel medio termine non essere premiante. Si è provveduto così a ridurre il peso dei titoli ultradecennali, diminuendo la duration e incrementando il peso di paesi come Francia e Germania.

In termini assoluti la performance della linea è stata decisamente di rilievo rispetto allo scenario macroeconomico e all'andamento di altri comparti; inoltre la scelta strategica effettuata riguardo l'andamento dei tassi di interesse di più lungo periodo ha permesso di ridurre il rischio di una più marcata volatilità.

**- Linea Bilanciata Etica**

Sino a luglio 2008 le scelte strategiche seguite per la gestione della linea hanno visto una costante propensione a sottopesare la componente azionaria e a sovrappesare quella obbligazionaria e di liquidità. In estate, prima, e nelle ultime settimane dell'anno, poi, si è provveduto ad un riequilibrio del portafoglio rispetto al suo parametro di riferimento, privilegiando sempre un'ampia diversificazione al fine di mantenere bassi i livelli specifici di rischio attribuibili a singole società o gruppi industriali.

A livello settoriale, visto il progressivo sgonfiarsi della bolla petrolifera e l'ingresso in recessione delle principali economie mondiali, in agosto è stato ridotto il peso dei titoli azionari appartenenti all'area dei consumi ciclici e a quella energetica.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, oltre alla completa assenza di titoli non governativi, si è preferito variare durante l'anno il peso relativo di questa componente rispetto alle altre, mantenendo una duration in linea con quella del proprio parametro di riferimento.

In termini assoluti, le performance del fondo sono state nettamente condizionate dallo sviluppo della crisi internazionale e dal pessimo andamento dei listini azionari; in particolar modo durante il primo semestre dell'anno le scelte tattiche intraprese hanno consentito un' apprezzabile sovraperformance, in confronto al benchmark.

**- Linea Sviluppo Etica**

Durante tutto il primo semestre del 2008 la politica di investimento è stata improntata ad una marcata sottoesposizione, entro i limiti dettati dal prospetto del fondo, della quota azionaria, rispetto al parametro di riferimento. In particolare è stato ridotto il peso dei comparti finanziari e ciclici, che sono stati i più penalizzati dallo sviluppo della recessione.

In luglio si è provveduto ad un primo riequilibrio della componente azionaria, strategia che però è stata velocemente abbandonata dato l'acuirsi della crisi nei mesi di settembre ed ottobre.

In seguito ai massicci piani di intervento prospettati dalla nuova amministrazione Obama e al raggiungimento di nuovi minimi dell'anno dei listini europei, si è deciso per un nuovo riequilibrio della parte azionaria in novembre e si sono riportate tutte le componenti del fondo in linea con quelle del proprio benchmark.

In termini assoluti le performance della linea sono state pesantemente condizionate dagli effetti dirimpenti dell'acuirsi della crisi creditizia, prima, e recessiva, poi. La continua sottoesposizione al mercato azionario nei primi mesi dell'anno e l'azzeramento di questa nell'ultimo bimestre del 2008 hanno permesso, in maniera costante durante tutto l'anno, una rilevante sovraperformance rispetto al parametro di riferimento.

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

	2008			2007		
	RENDIMENTO NETTO <sup>1</sup>	BENCHMARK NETTO <sup>2</sup>	BENCHMARK <sup>3</sup>	RENDIMENTO NETTO <sup>1</sup>	BENCHMARK NETTO <sup>2</sup>	BENCHMARK <sup>3</sup>
GARANTITA ETICA	4,1%	2,4%	3,4%	2,9%	2,6%	3,6%
PRUDENZIALE ETICA	7,2%	7,5%	9,1%	1,1%	1,0%	1,8%
BILANCIATA ETICA	-13,0%	-15,7%	-17,0%	3,5%	2,2%	3,2%
SVILUPPO ETICA	-36,0%	-39,2%	-43,6%	2,5%	2,1%	3,1%

VOLATILITA' DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

	2008		2007	
	VOLATILITA' LINEA	VOLATILITA' BENCHMARK	VOLATILITA' LINEA	VOLATILITA' BENCHMARK
GARANTITA ETICA	0,8%	0,2%	0,2%	0,1%
PRUDENZIALE ETICA	4,1%	5,2%	2,3%	2,8%
BILANCIATA ETICA	7,1%	9,0%	2,9%	3,1%
SVILUPPO ETICA	17,4%	20,5%	6,9%	8,3%

Costi complessivi a carico del Fondo

Sulla base dell'ammontare degli investimenti effettuati, le commissioni di gestione di competenza dell'esercizio sono risultate pari a Euro 195.229,75.

Il costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza è pari a Euro 2.878,26 mentre l'onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza è pari a Euro 36.984,72.

Con riferimento agli oneri fiscali, nell'esercizio 2008 si è generato complessivamente un credito d'imposta verso l'erario pari a Euro 692.837,12.

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.

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

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

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

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

Dopo la chiusura dell'esercizio non sono avvenuti fatti di rilievo.

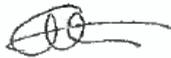
### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Si prevede un ulteriore aumento ed una conseguente stabilizzazione dei flussi di contribuzione; tale incremento dovrebbe quindi portare ad una crescita del patrimonio del Fondo, in particolare delle Linee Garantita Etica e Prudenziale Etica, che dovrebbero essere privilegiate dall'atteggiamento di maggiore cautela degli aderenti in relazione alla crisi dei mercati finanziari esplosa nell'autunno 2008.

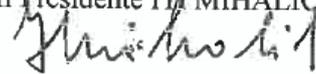
### **Revisione contabile del rendiconto**

La Società, con delibera del proprio Consiglio di Amministrazione, ha conferito l'incarico di revisione contabile del rendiconto del Fondo al 31/12/2008 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»).

Il Responsabile del Fondo  
Dott. Claudio Tomassini



Il Legale Rappresentante della Società  
Il Presidente ITI MIHALICH



# **NOTA INTEGRATIVA**

## Informazioni generali

### Caratteristiche strutturali del Fondo

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

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

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

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

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

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

- **Banca Depositaria:**

Bipop Carire S.p.A. ha svolto l'attività di banca depositaria fino al 31/10/2008; in data 1° novembre 2008, in conseguenza della fusione per incorporazione di Bipop-Carire S.p.A. in Unicredit S.p.a., la Compagnia istitutrice del Fondo ha provveduto alla relativa modifica del Regolamento, recependo - all'art. 17 comma 1 - tale variazione. Il nuovo testo del Regolamento, come previsto all'art. 3 della deliberazione Covip del 04.12.2003, è stato trasmesso alla Commissione di Vigilanza unitamente alla Nota Informativa ed all'annesso Modulo di adesione, debitamente modificati.

Gli accordi a suo tempo contrattualizzati con Bipop-Carire S.p.A. continuano a rimanere validi, a tutti gli effetti, quindi le funzioni di **Banca depositaria** sono attualmente espletate da UNICREDIT S.p.A., con sede sociale ed amministrativa in Roma, Via A. Specchi, 16.

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.

### **Criteri adottati per il riparto degli oneri**

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

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

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

### **Destinatari e requisiti di partecipazione al Fondo**

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

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

# **RENDICONTI**

## LINEA GARANTITA ETICA

Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al  
31/12/2008

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA GARANTITA ETICA</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
10	Investimenti	4.689.720,15	2.203.047,74
	a) Depositi bancari	289.813,55	177.912,96
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.369.665,50	1.969.863,90
	d) Titoli di debito quotati		44.977,50
	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	30.241,10	10.293,38
	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
30	Crediti di imposta		
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>4.689.720,15</b>	<b>2.210.052,69</b>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-7.004,95
30	Passività della gestione finanziaria	-6.940,20	-4.497,03
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-6.940,20	-4.497,03
40	Debiti di imposta	-17.955,15	-6.120,53
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-24.895,35</b>	<b>-17.622,51</b>
	Attivo netto destinato alle prestazioni	4.664.824,80	2.192.430,18
	CONTI D'ORDINE	319.962,97	160.450,64

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA GARANTITA ETICA</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	<u>2.327.121,11</u>	<u>611.035,17</u>
	a) Contributi per le prestazioni	1.943.664,66	681.737,47
	b) Anticipazioni		
	c) Trasferimenti e riscatti	<u>383.456,45</u>	<u>-70.702,30</u>
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	<u>189.095,96</u>	<u>69.010,25</u>
	a) Dividendi e interessi	129.442,61	63.567,30
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	<u>59.653,35</u>	<u>5.442,95</u>
	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	<u>-25.867,30</u>	<u>-13.369,09</u>
	a) Società di gestione	<u>-22.313,49</u>	<u>-12.014,10</u>
	b) Contributo di Vigilanza	<u>-300,56</u>	<u>-113,12</u>
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	<u>-3.253,25</u>	<u>-1.241,87</u>
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	<u>2.490.349,77</u>	<u>666.676,33</u>
50	Imposta sostitutiva	<u>-17.955,15</u>	<u>-6.120,53</u>
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	<u>2.472.394,62</u>	<u>660.555,80</u>

**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	181.547,587	2.192.430,18
Quote emesse	192.164,928	
Quote annullate	2.807,130	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	370.905,385	4.664.824,80

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

**ATTIVITA'**

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

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

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
CTZ 01/08-31/12/09 ZC	595.000	583.814,00	13,36
BTP 01/03/07-03/10 TF 4.00%	540.000	550.152,00	12,59
BTP 09/08-01/09/11 TF 4,25%	380.000	387.524,00	8,87
BTP-NV 01 99/09 4,25%	365.000	371.205,00	8,50
BTP 10/07 15/10/12 TF 4,25%	295.000	301.873,50	6,90
BTP 3% 05/10	295.000	297.360,00	6,81
CTZ 04/08-30/04/10 ZC	255.000	246.942,00	5,65
BTP 3,75% 2006-15/06/09	200.000	201.560,00	4,61
BTP 2,75% - 15/06/10	200.000	200.540,00	4,59
BTP 08/07-01/08/10 TF 4.50%	195.000	199.972,50	4,58
BOT 2008 - 15/05/09 ZC	200.000	198.840,00	4,55
BOT 08/08-14/08/09 ZC	200.000	197.660,00	4,52
BOT 09/08-15/09/08 ZC	200.000	197.520,00	4,52
CCT-FB 01 03/10 TV	153.000	152.923,50	3,50
CCT-DC 01 03/10 TV	115.000	114.586,00	2,62
CCT MG 04/11 TV	100.000	99.440,00	2,28
CCT- NV 05-01/11/2012 TV	70.000	67.753,00	1,55
<i>Totale titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		<b>4.369.665,50</b>	<b>100,00</b>
<b>Totale titoli di debito in portafoglio</b>		<b>4.369.665,50</b>	<b>100,00</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

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

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

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

<b>Descrizione titolo</b>	<b>Duration</b>
BTP 10/07 15/10/12 TF 4,25%	3,39
BTP 09/08-01/09/11 TF 4,25%	2,43
BTP 08/07-01/08/10 TF 4.50%	1,48
BTP 2,75% - 15/06/10	1,40
CTZ 04/08-30/04/10 ZC	1,30
BTP 01/03/07-03/10 TF 4.00%	1,11
BTP 3% 05/10	1,00
CTZ 01/08-31/12/09 ZC	0,98
BTP-NV 01 99/09 4,25%	0,81
BOT 09/08-15/09/09 ZC	0,70
BOT 08/08-14/08/09 ZC	0,62
BTP 3,75% 2006-15/06/09	0,45
CCT-DC 01 03/10 TV	0,40
BOT 2008 - 15/05/09 ZC	0,37
CCT MG 04/11 TV	0,32
CCT- NV 05-01/11/2012 TV	0,32
CCT-FB 01 03/10 TV	0,08
<b>Totale titoli di debito in portafoglio</b>	<b>1,19</b>

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

	<b>Controvalore</b>		
	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Rimborsi</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.528.576,62	3.227.529,73	
Titoli di debito quotati	349.804,00	351.050,00	45.000,00
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
<b>Totale</b>	<b>5.878.380,62</b>	<b>3.578.579,73</b>	<b>45.000,00</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>	<b>9.456.960,35</b>		

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

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

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

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

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 31/12/2008 tutti gli aderenti fossero stati liquidati avendo maturato il diritto alla garanzia a norma di regolamento (la linea Garantita Etica prevede una garanzia di rendimento minimo).

Tale importo, pari a zero a fine esercizio, 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 31/12/2008, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2008 in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso.

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

**SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE**

La voce "Contributi per le prestazioni", costituita da contributi incassati nell'esercizio 2008 e investiti entro il 31/12/2008, può essere così dettagliata:

	<b>IMPORTI</b>
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	565.484,07
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	110.409,69
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	156.347,76
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	1.111.423,14
<b>TOTALE</b>	<b>1.943.664,66</b>

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

	<b>LAV. AUTONOMI</b>	<b>LAV. DIPENDENTI</b>	
<b>RISCATTI / TRASFERIMENTI</b>	0,00	157.181,10	<b>157.181,10</b>
<b>SWITCH IN INGRESSO</b>	-157.172,36	-383.465,19	<b>-540.637,55</b>
<b>SWITCH IN USCITA</b>	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA GARANTITA ETICA</b>	<b>-157.172,36</b>	<b>-226.284,09</b>	<b>-383.456,45</b>

**RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

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

	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	124.860,21	58.391,08
Titoli di debito quotati	1.148,30	1.262,27
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	3.434,10	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>129.442,61</b>	<b>59.653,35</b>

**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;

<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di incentivo</b>	<b>Commissioni per garanzia di risultato</b>	<b>Totale</b>
22.313,49	-	-	22.313,49

- 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  
31/12/2008**

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA PRUDENZIALE ETICA</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
10	Investimenti	8.154.016,32	5.258.688,97
	a) Depositi bancari	364.201,30	214.131,63
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.641.741,50	4.885.645,00
	d) Titoli di debito quotati		64.935,00
	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	148.073,52	93.977,34
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>8.154.016,32</b>	<b>5.258.688,97</b>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-12.325,26	-12.316,72
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-12.325,26	-12.316,72
40	Debiti di imposta	-60.219,88	-6245,29
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-72.545,14</b>	<b>-18.562,01</b>
	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>8.081.471,18</b>	<b>5.240.126,96</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>244.489,95</b>	<b>199.200,38</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA PRUDENZIALE ETICA</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	2.354.110,64	-356.772,32
	a) Contributi per le prestazioni	2.492.459,93	1.164.458,22
	b) Anticipazioni	-21.565,43	
	c) Trasferimenti e riscatti	-116.783,86	-1.521.230,54
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	598.045,15	96.608,88
	a) Dividendi e interessi	261.817,37	211.937,12
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	336.227,78	-115.328,24
	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	-50.591,69	-39.833,53
	a) Società di gestione	-42.271,09	-35.467,13
	b) Contributo di Vigilanza	-568,56	-364,53
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-7.752,04	-4001,87
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	2.901.564,10	-299.996,97
50	Imposta sostitutiva	-60.219,88	-6.245,29
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	2.841.344,22	-306.242,26

**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	378.082,220	5.240.126,96
Quote emesse	176.898,983	
Quote annullate	11.080,275	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	543.900,928	8.081.471,18

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

**ATTIVITA'**

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

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

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
BTP 2,75% - 15/06/10	635.000	636.714,50	8,33
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	520.000	522.600,00	6,84
BTP AG 04/14 4,25%	430.000	442.685,00	5,79
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	420.000	424.032,00	5,55
HELLENIC REPUBLIC 3 1/2% 2004/20.04.09	385.000	385.808,50	5,05
BTP 09/08-01/09/11 TF 4,25%	370.000	377.326,00	4,94
DE-GOV GE 01/1998 - 04/01/2028 TF 5,625%	300.000	374.100,00	4,90
DE-GOV LG 04 02/12 5	330.000	359.782,50	4,71
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	325.000	341.965,00	4,47
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,5% 06-09/2021	345.000	331.200,00	4,33
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	260.000	319.410,00	4,18
BOBL 24/03/06-08/04/11 3.5%	305.000	316.590,00	4,14
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	300.000	315.030,00	4,12
BTP 2002-01.02.13 4.75%	280.000	291.844,00	3,82
BTP 4,25% FB 04/15	275.000	281.957,50	3,69
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4.25%	230.000	260.820,00	3,41
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	240.000	251.472,00	3,29
BTP 4% 05 01.02.37	285.000	242.677,50	3,18
BTP-NV 01 99/10 5.5%	230.000	240.005,00	3,14
CCT-DC 01 03/10 TV	230.000	229.172,00	3,00
GERMANIA 3,25% 2005 - 9/4/2010	200.000	203.980,00	2,67
BE-GOV ST 28 10 5.75%	180.000	189.540,00	2,48
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	150.000	151.830,00	1,99
AT-GOV LG 15 99/09 4% TF	150.000	151.200,00	1,98
<i>Totale titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		7.641.741,50	100,00
<b>Totale titoli di debito in portafoglio</b>		<b>7.641.741,50</b>	<b>100,00</b>

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

<b>Area territoriale</b>	<b>% sul totale attività</b>
ITALIA	35,89
GERMANIA	23,12
FRANCIA	20,31
OLANDA	6,84
AUSTRIA	6,31
GRECIA	5,05
BELGIO	2,48
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

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

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

<b>Descrizione titolo</b>	<b>Duration</b>
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4.25%	17,51
BTP 4% 05 01.02.37	15,08
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	12,63
DE-GOV GE 01/1998 - 04/01/2028 TF 5,625%	11,91
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,5% 06-09/2021	9,93
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	9,52
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	7,55
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	6,30
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	5,99
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	5,73
BTP 4,25% FB 04/15	5,15
BTP AG 04/14 4,25%	4,78
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	3,86
BTP 2002-01.02.13 4.75%	3,57
DE-GOV LG 04 02/12 5	3,17
BTP 09/08-01/09/11 TF 4,25%	2,43
BOBL 24/03/06-08/04/11 3.5%	2,13
BTP-NV 01 99/10 5.5%	1,71
BE-GOV ST 28 10 5.75%	1,65
BTP 2,75% - 15/06/10	1,40
GERMANIA 3,25% 2005 - 9/4/2010	1,22
AT-GOV LG 15 99/09 4% TF	0,52
CCT-DC 01 03/10 TV	0,40
HELLENIC REPUBLIC 3 1/2% 2004/20.04.09	0,29
<b>Totale titoli di debito in portafoglio</b>	<b>5,47</b>

---

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

---

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

	<b>Controvalore</b>		
	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Rimborsi</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.915.697,03	1.176.346,80	265.000,00
Titoli di debito quotati			65.000,00
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
<b>Totale</b>	<b>3.915.697,03</b>	<b>1.176.346,80</b>	<b>330.000,00</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>	<b>5.092.043,83</b>		

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

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

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

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

**PASSIVITA'**

Passività della gestione finanziaria

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

Nella voce "*Altre passività della gestione finanziaria*" sono comprese le commissioni spettanti alla Società di gestione del Fondo, il compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza 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 31/12/2008, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2008 in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso.

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

**SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE**

La voce "*Contributi per le prestazioni*", costituita da contributi incassati nell'esercizio 2008 e investiti entro il 31/12/2008, può essere così dettagliata:

	<b>IMPORTI</b>
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	599.670,14
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	281.743,66
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	288.385,67
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	1.322.660,46
<b>TOTALE</b>	<b>2.492.459,93</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	<b>IMPORTI</b>
LAVORATORI AUTONOMI	0,00
LAVORATORI DIPENDENTI	21.565,43
<b>TOTALE</b>	<b>21.565,43</b>

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

	<b>LAV. AUTONOMI</b>	<b>LAV. DIPENDENTI</b>	
<b>RISCATTI</b>	62.129,55	227.366,63	<b>289.496,18</b>
<b>SWITCH IN INGRESSO</b>	-130.610,04	-122.928,23	<b>-253.538,27</b>
<b>SWITCH IN USCITA</b>	26.280,03	54.545,92	<b>80.825,95</b>
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA PRUDENZIALE ETICA</b>	<b>-42.200,46</b>	<b>158.984,32</b>	<b>116.783,86</b>

**RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

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

	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	253.915,85	336.162,78
Titoli di debito quotati	1.762,08	65,00
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	6.139,44	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>261.817,37</b>	<b>336.227,78</b>

**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;

<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di incentivo</b>	<b>Commissioni per garanzia di risultato</b>	<b>Totale</b>
42.271,09	0	0	42.271,09

- 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  
31/12/2008**

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA BILANCIATA ETICA</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
10	Investimenti	10.469.032,34	8.334.811,54
	a) Depositi bancari	460.632,20	511.957,37
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.981.977,40	4.666.967,20
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	3.918.543,07	3.072.479,07
	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	107.879,67	83.289,98
	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	163.694,04	
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>10.632.726,38</b>	<b>8.334.811,54</b>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-15.949,37	-17.547,26
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-15.949,37	-17.547,26
40	Debiti di imposta		-24.704,32
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-15.949,37</b>	<b>-42.251,58</b>
	Attivo netto destinato alle prestazioni	10.616.777,01	8.292.559,96
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>462.770,04</b>	<b>385.106,87</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA BILANCIATA ETICA</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	3.648.650,66	2.289.978,05
	a) Contributi per le prestazioni	4.472.293,69	1.765.633,04
	b) Anticipazioni	-32.306,30	
	c) Trasferimenti e riscatti	-791.336,73	524.345,01
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	-1.415.969,70	274.886,04
	a) Dividendi e interessi	362.048,63	231.568,81
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.778.018,33	43.317,23
	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	-72.157,95	-50.301,31
	a) Società di gestione	-60.769,49	-45.252,69
	b) Contributo di Vigilanza	-887,06	-421,48
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-10.501,40	-4.627,14
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	2.160.523,01	2.514.562,78
50	Imposta sostitutiva	163.694,04	-24.704,32
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	2.324.217,05	2.489.858,46

**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	645.053,993	8.292.559,96
Quote emesse	330.066,493	
Quote annullate	25.681,429	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	949.439,057	10.616.777,01

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

**ATTIVITA'**

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

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

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
BTP-AG 01 03/13 4,25	355.000,00	365.259,50	6,11
BOT 14/03/08 - 16/03/09 ZC	340.000,00	339.354,00	5,68
DE-GOV LG 04 02/12 5	280.000,00	305.270,00	5,10
CCT-GN 01 03/10 TV	290.000,00	289.681,00	4,84
DE-GOV LG 1999 - 04/07/2009 TF 4%	280.000,00	283.640,00	4,74
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	270.000,00	283.527,00	4,74
BTP-NV 01 99/10 5.5%	220.000,00	229.570,00	3,84
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4.25%	210.000,00	224.385,00	3,75
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	185.000,00	223.757,50	3,74
CCT-FB 01 03/10 TV	220.000,00	219.890,00	3,68
DE-GOV 01/05-04/01/2037 TF 4%	195.000,00	210.424,50	3,52
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	200.000,00	207.140,00	3,46
BTP AG 04/14 4,25%	192.000,00	197.664,00	3,30
PORTOGALLO 02/02-15/06/12 TF 5%	180.000,00	188.892,00	3,16
GERMANIA 4% 06 07.04.16	175.000,00	188.650,00	3,15
BTP-NV 01 98/29 5.25	180.000,00	185.580,00	3,10
BTP 3 3/4 % 2006 - 1/08/21	200.000,00	184.540,00	3,08
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	180.000,00	181.728,00	3,04
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4.25%	150.000,00	170.100,00	2,84
BTP 4,25% FB 04/15	163.000,00	167.123,90	2,79
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	130.000,00	159.705,00	2,67
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	150.000,00	151.830,00	2,54
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	150.000,00	150.750,00	2,52
BE-GOV ST 28 10 5.75%	130.000,00	136.890,00	2,30
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	120.000,00	125.736,00	2,10
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	115.000,00	121.003,00	2,02
BTP 4% 05 01.02.37	140.000,00	119.210,00	1,99
BTP 2,75% - 15/06/10	100.000,00	100.270,00	1,68
BTP 3% 04/09	100.000,00	100.300,00	1,68
BTP 3,75% AG 05/15	100.000,00	99.890,00	1,67
BTP 4,5% FB 04/20	70.000,00	70.217,00	1,17
<b>Totale titoli di debito in portafoglio</b>		<b>5.981.977,40</b>	<b>100,00</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>Descrizione titolo</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% Composizione</b>	<b>Settore commerciale</b>
ENI SPA ORD.	196.600,13	5,02	Energia
NOKIA	167.887,50	4,28	Telecomunicazioni
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	162.843,75	4,16	Finanza e Banca
ALLIANZ AG.	148.725,00	3,80	Finanza e Banca
VOLKSWAGEN AG	145.750,00	3,72	Beni di consumo
UNILEVER NV-CVA	119.281,86	3,04	Beni di consumo
BNP PARIBAS	109.414,25	2,79	Finanza e Banca
AXA-UAP	105.971,36	2,70	Finanza e Banca
BASF	105.679,03	2,70	Industria
VIVENDI UNIVERSAL	104.692,50	2,67	Telecomunicazioni
L'OREAL	88.590,60	2,26	Beni di consumo
UNICREDITO ITALIA	82.078,27	2,09	Finanza e Banca
FRANCE TELECOM	77.325,04	1,97	Telecomunicazioni
ENEL	77.137,88	1,97	Servizi
GROUPE DANONE S.A.	76.644,50	1,96	Beni di consumo
ARCELORMITTAL SHS	75.701,00	1,93	Industria
INTESA SANPAOLO	72.843,04	1,86	Finanza e Banca
VINCI	69.450,00	1,77	Industria
AIR LIQUIDE	67.871,65	1,73	Industria
SCHNEIDER SA	63.229,00	1,61	Industria
CARREFOUR	62.085,12	1,58	Beni di consumo
GDF SUEZ	61.076,93	1,56	Servizi
MUENCHENER RUECKVER AG	58.719,00	1,50	Finanza e Banca
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	58.522,49	1,49	Industria
ING GROEP	54.777,09	1,40	Finanza e Banca
REPSOL YPF	54.088,20	1,38	Energia
ROYAL PHILIPS	52.733,79	1,35	Industria
KONINKLIJKE KPN NV	50.851,62	1,30	Telecomunicazioni
TELECOM ITALIA SPA	45.927,78	1,17	Telecomunicazioni
CRH PLC	42.215,25	1,08	Industria
ACS SHS	41.269,60	1,05	Industria
LINDE AG	39.560,85	1,01	Industria
ALSTOM	39.335,26	1,00	Industria
INDITEX	37.376,69	0,95	Beni di consumo
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	35.634,89	0,91	Beni di consumo
LAFARGE SA	34.506,60	0,88	Industria
BOUYGUES	32.555,60	0,83	Industria
UNIBAIL	32.376,00	0,83	Finanza e Banca
EDP	29.440,18	0,75	Servizi
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	27.399,75	0,70	Tecnologico
ESSILOR INTL	26.654,58	0,68	Beni di consumo
UBI BANCA	25.392,89	0,65	Finanza e Banca
FRESENIUS MEDICAL C	25.382,22	0,65	Beni di consumo
VEOLIA ENVIRONNEMENT	25.086,00	0,64	Servizi
DEUTSCHE BOERSE AG	24.587,20	0,63	Finanza e Banca
BANCO POPULAR ESPANOL	23.152,64	0,59	Finanza e Banca
RED ELECTRICA ESP	21.996,00	0,56	Servizi
MICHELIN	20.964,06	0,53	Beni di consumo
K+S	20.384,70	0,52	Industria
HERMES INTL	20.000,00	0,51	Beni di consumo

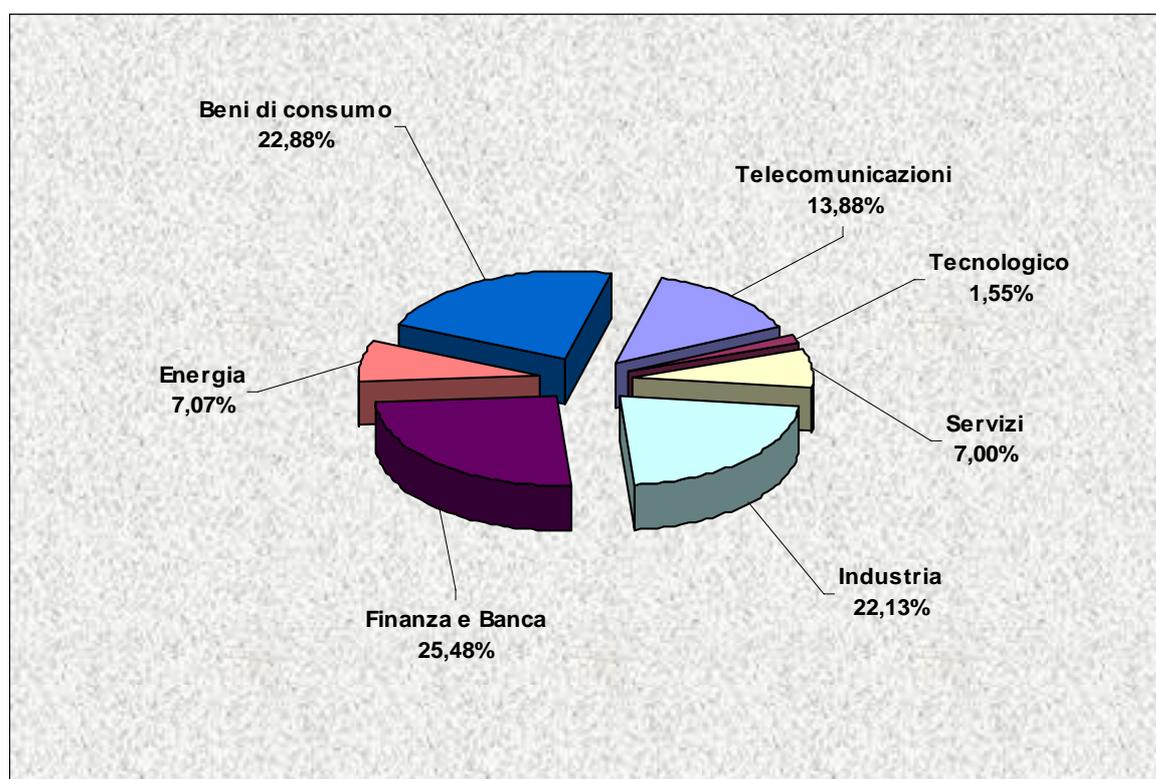
La distribuzione territoriale dei titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	44,61
GERMANIA	24,92
FRANCIA	18,76
OLANDA	6,26
PORTOGALLO	3,16
BELGIO	2,29
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

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

Area territoriale	% sul totale attività
FRANCIA	32,82
GERMANIA	19,02
ITALIA	14,89
SPAGNA	10,62
OLANDA	9,62
FINLANDIA	5,08
LUSSEMBURGO	1,93
PORTOGALLO	1,77
BELGIO	1,61
IRLANDA	1,32
GRECIA	0,73
AUSTRIA	0,59
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

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





---

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

---

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

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

<b>Descrizione titolo</b>	<b>Duration</b>
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4.25%	17,514
DE-GOV 01/05-04/01/2037 TF 4%	16,552
BTP 4% 05 01.02.37	15,079
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	12,629
BTP-NV 01 98/29 5.25	12,313
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	11,919
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4.25%	10,951
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	9,518
BTP 3 3/4 % 2006 - 1/08/21	9,430
BTP 4,5% FB 04/20	8,322
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	7,548
GERMANIA 4% 06 07.04.16	6,379
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	6,302
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	5,991
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	5,744
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	5,733
BTP 3,75% AG 05/15	5,594
BTP 4,25% FB 04/15	5,152
BTP AG 04/14 4,25%	4,781
BTP-AG 01 03/13 4,25	4,007
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	3,856
DE-GOV LG 04 02/12 5	3,175
PORTOGALLO 02/02-15/06/12 TF 5%	3,083
BTP-NV 01 99/10 5.5%	1,706
BE-GOV ST 28 10 5.75%	1,647
BTP 2,75% - 15/06/10	1,399
DE-GOV LG 1999 - 04/07/2009 TF 4%	0,500
CCT-GN 01 03/10 TV	0,405
BTP 3% 04/09	0,282
BOT 14/03/08 - 16/03/09 ZC	0,206
CCT-FB 01 03/10 TV	0,085
<b>Totale titoli di debito in portafoglio</b>	<b>5,973</b>

## FONDO PENSIONE APERTO TESEO

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

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.302.072,14	2.010.424,11	260.000,00
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	3.145.237,91	221.912,05	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
<b>Totale</b>	<b>6.447.310,05</b>	<b>2.232.336,16</b>	<b>260.000,00</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>	<b>8.679.646,21</b>		

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

Commissioni di negoziazione	Volumi negoziati	%
3.182,52	8.679.646,21	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 "*Crediti d'imposta*" viene registrato il credito per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dell' 11% sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta.

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.

**CONTI D'ORDINE**

Nei "*Conti d'ordine*" sono indicati i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2008 che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2008 in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso.

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

**SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE**

La voce "*Contributi per le prestazioni*", costituita da contributi incassati nell'esercizio 2008 e investiti entro il 31/12/2008, può essere così dettagliata:

	<b>IMPORTI</b>
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	1.298.445,55
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	355.164,77
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	467.503,30
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	2.351.180,07
<b>TOTALE</b>	<b>4.472.293,69</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

---

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	<b>IMPORTI</b>
LAVORATORI AUTONOMI	30.206,30
LAVORATORI DIPENDENTI	2.100,00
<b>TOTALE</b>	<b>32.306,30</b>

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

	<b>LAV. AUTONOMI</b>	<b>LAV. DIPENDENTI</b>	
<b>RISCATTI</b>	113.405,11	228.263,97	<b>341.669,08</b>
<b>SWITCH IN INGRESSO</b>	-30.442,75	-57.623,00	<b>-88.065,75</b>
<b>SWITCH IN USCITA</b>	272.438,63	265.294,77	<b>537.733,40</b>
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA BILANCIATA ETICA</b>	<b>355.400,99</b>	<b>435.935,74</b>	<b>791.336,73</b>

**RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

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

	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	251.510,97	300.517,94
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	100.778,56	-2.078.536,27
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	9.759,10	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>362.048,63</b>	<b>-1.778.018,33</b>

**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;

<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di incentivo</b>	<b>Commissioni per garanzia di risultato</b>	<b>Totale</b>
60.769,49	0	0	60.769,49

- 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  
31/12/2008

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA SVILUPPO ETICA</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
10	Investimenti	9.972.853,81	11.237.083,13
	a) Depositi bancari	560.274,74	479.451,82
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	897.025,00	1.118.107,60
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	8.505.439,04	9.628.691,90
	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	10.115,03	10.415,49
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		416,32
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta	607.318,11	
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>10.580.171,92</b>	<b>11.237.083,13</b>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-15.453,52	-26.450,82
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-15.453,52	-26.450,82
40	Debiti di imposta		-30.473,81
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-15.453,52</b>	<b>-56.924,63</b>
	Attivo netto destinato alle prestazioni	10.564.718,40	11.180.158,50
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>488.251,59</b>	<b>536.856,15</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA SVILUPPO ETICA</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	4.298.315,50	1.115.426,69
	a) Contributi per le prestazioni	4.976.357,34	2.075.041,25
	b) Anticipazioni	-81.351,07	-61.858,74
	c) Trasferimenti e riscatti	-596.690,77	-897.755,82
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	-5.434.597,92	359.662,33
	a) Dividendi e interessi	393.054,20	288.022,51
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-5.827.652,12	71.639,82
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-86.475,79	-82.627,67
	a) Società di gestione	-69.875,68	-73758,05
	b) Contributo di Vigilanza	-1122,08	-740,48
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-15.478,03	-8.129,14
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-1.222.758,21	1.392.461,35
50	Imposta sostitutiva	607.318,11	-30.473,81
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-615.440,10	1.361.987,54

**Informazioni generali**

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

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.096.919,971	11.180.158,50
Quote emesse	563.573,906	
Quote annullate	41.314,915	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.619.178,962	10.564.718,40

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

**ATTIVITA'**

I "Depositi bancari" sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso la **Banca depositaria** Unicredit 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
GERMANIA 03/07-13/03/09 TF 3,75%	250.000	251.375	28,03
BOT 14/03/08 - 16/03/09 ZC	200.000	199.620	22,25
FRANCIA 3,5% 2004 - 12/07/09	150.000	151.245	16,86
CTZ 04/08-30/04/10 ZC	150.000	145.260	16,19
BOT 15/04/08 - 15/04/09 ZC	100.000	99.580	11,10
CCT-GN 01 03/10 TV	50.000	49.945	5,57
<b>Totale titoli di debito in portafoglio</b>		<b>897.025,00</b>	<b>100,00</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

Descrizione titolo	Controvalore	% Composizione	Settore Commerciale
ENI SPA ORD.	405.782,66	4,77	Energia
NOKIA	364.512,90	4,29	Telecomunicazioni
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	353.497,50	4,16	Finanza e Banca
UNILEVER NV-CVA	352.262,10	4,14	Beni di consumo
VOLKSWAGEN AG	317.250,00	3,73	Beni di consumo
ALLIANZ AG.	286.050,00	3,36	Finanza e Banca
BNP PARIBAS	246.083,75	2,89	Finanza e Banca
AXA-UAP	221.877,54	2,61	Finanza e Banca
BASF	213.382,35	2,51	Industria
VIVENDI UNIVERSAL	206.104,64	2,42	Telecomunicazioni
GROUPE DANONE S.A.	179.585,62	2,11	Beni di consumo
ENEL	175.427,48	2,06	Servizi
UNICREDITO ITALIA	172.110,53	2,02	Finanza e Banca
FRANCE TELECOM	165.268,80	1,94	Telecomunicazioni
ARCELORMITTAL SHS	164.492,00	1,93	Industria
L'OREAL	163.226,00	1,92	Beni di consumo
INTESA SANPAOLO	152.735,08	1,80	Finanza e Banca
AIR LIQUIDE	144.906,30	1,70	Industria
VINCI	143.640,00	1,69	Industria
CARREFOUR	134.270,08	1,58	Beni di consumo
GDF SUEZ	129.042,23	1,52	Servizi
MUENCHENER RUECKVER AG	122.877,00	1,44	Finanza e Banca
ROYAL PHILIPS	122.796,57	1,44	Industria
KONINKLIJKE KPN NV	120.003,18	1,41	Telecomunicazioni
REPSOL YPF	116.919,30	1,37	Energia
SCHNEIDER SA	114.268,00	1,34	Industria
ING GROEP	113.556,36	1,34	Finanza e Banca
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	103.976,53	1,22	Industria
TELECOM ITALIA SPA	98.206,04	1,15	Telecomunicazioni
ACS SHS	89.330,40	1,05	Industria
ALSTOM	85.303,36	1,00	Industria
LINDE AG	85.046,85	1,00	Industria
CRH PLC	76.826,40	0,90	Industria
LAFARGE SA	74.388,60	0,87	Industria
BOUYGUES	69.792,20	0,82	Industria
UNIBAIL	69.757,50	0,82	Finanza e Banca
INDITEX	69.176,64	0,81	Beni di consumo
FRESENIUS MEDICAL C	60.490,96	0,71	Beni di consumo
ESSILOR INTL	56.934,72	0,67	Beni di consumo
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	56.056,34	0,66	Beni di consumo
UBI BANCA	54.799,57	0,64	Finanza e Banca
VEOLIA ENVIRONNEMENT	50.593,80	0,59	Servizi
EDP	50.097,36	0,59	Servizi
BANCO POPULAR ESPANOL	49.825,60	0,59	Finanza e Banca
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	46.231,50	0,54	Tecnologico
DEUTSCHE BOERSE AG	46.126,40	0,54	Finanza e Banca
MICHELIN	45.309,42	0,53	Beni di consumo
K+S	43.567,30	0,51	Industria
COMMERZBANK AG	42.615,52	0,50	Finanza e Banca
TNT NV	42.408,32	0,50	Industria

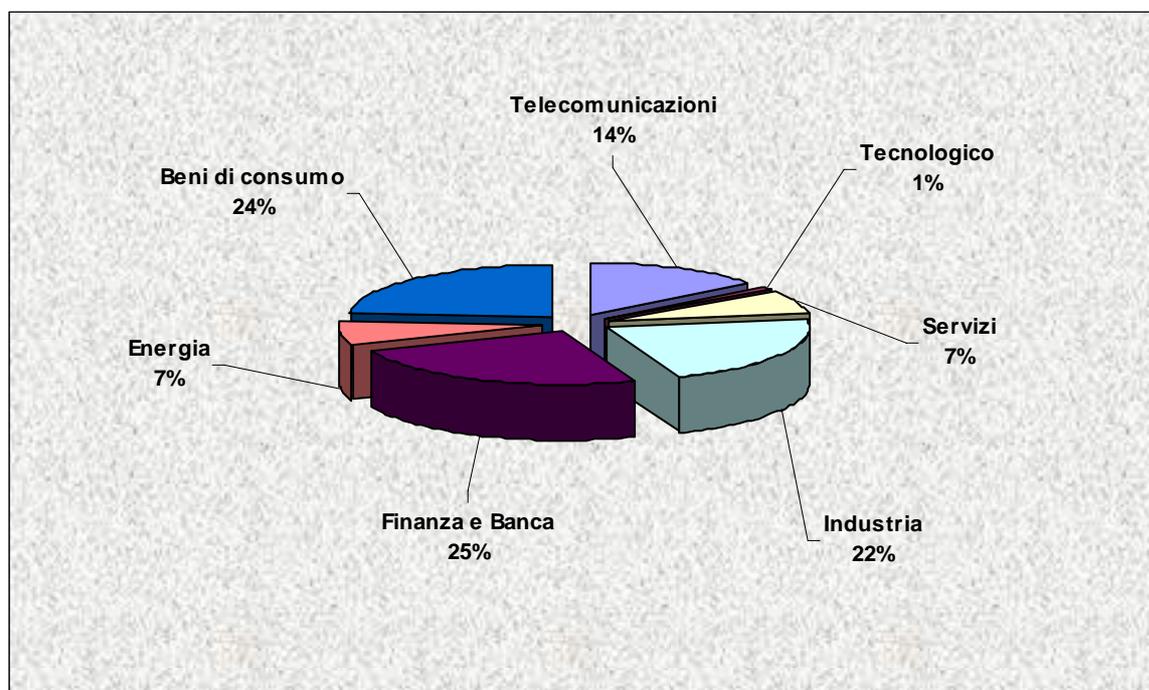
La distribuzione territoriale dei titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	55,11
GERMANIA	28,03
FRANCIA	16,86
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

La distribuzione territoriale dei titoli di capitale quotati è la seguente

Area territoriale	% sul totale attività
FRANCIA	31,88
GERMANIA	18,36
ITALIA	15,18
OLANDA	10,62
SPAGNA	10,54
FINLANDIA	5,08
LUSSEMBURGO	1,93
BELGIO	1,89
PORTOGALLO	1,70
IRLANDA	1,16
GRECIA	0,98
AUSTRIA	0,68
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

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



**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

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

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

Descrizione titolo	Duration
CTZ 04/08-30/04/10 ZC	1,297
FRANCIA 3,5% 2004 - 12/07/09	0,519
CCT-GN 01 03/10 TV	0,405
BOT 15/04/08 - 15/04/09 ZC	0,287
BOT 14/03/08 - 16/03/09 ZC	0,206
GERMANIA 03/07-13/03/09 TF 3,75%	0,195
<b>Totale titoli di debito in portafoglio</b>	<b>0,453</b>

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

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.772.705,92	3.811.204,13	217.000,00
Titoli di debito quotati	5.917.756,35	1.228.253,34	
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
<b>Totale</b>	<b>9.690.462,27</b>	<b>5.039.457,47</b>	<b>217.000,00</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>	<b>14.729.919,74</b>		

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

Commissioni di negoziazione	Volumi negoziati	%
6.370,37	14.729.919,74	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 "*Crediti d'imposta*" viene registrato il credito per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dell' 11% sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta.

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.

## **CONTI D'ORDINE**

Nei "Conti d'ordine" sono compresi i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2008, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2008 in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso.

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

### **SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE**

La voce "Contributi per le prestazioni", costituita da contributi incassati nell'esercizio 2008 e investiti entro il 31/12/2008, può essere così dettagliata:

	<b>IMPORTI</b>
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	1.502.001,94
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	417.939,05
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	441.354,20
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	2.615.062,15
<b>TOTALE</b>	<b>4.976.357,34</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	<b>IMPORTI</b>
LAVORATORI AUTONOMI	0,00
LAVORATORI DIPENDENTI	81.351,07
<b>TOTALE</b>	<b>81.351,07</b>

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

	<b>LAV. AUTONOMI</b>	<b>LAV. DIPENDENTI</b>	
<b>RISCATTI</b>	63.578,61	269.429,94	<b>333.008,55</b>
<b>SWITCH IN INGRESSO</b>	-11.941,17	-17.481,74	<b>-29.422,91</b>
<b>SWITCH IN USCITA</b>	13.714,84	279.390,29	<b>293.105,13</b>
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA SVILUPPO ETICA</b>	<b>65.352,28</b>	<b>531.338,49</b>	<b>596.690,77</b>

**RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

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

	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	79.307,86	-10.540,21
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	302.903,99	-5.817.111,91
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	10.842,35	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>393.054,20</b>	<b>-5.827.652,12</b>

**ONERI DI GESTIONE**

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

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

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
69.875,68			69.875,68

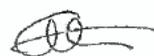
- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza.

**IMPOSTA SOSTITUTIVA**

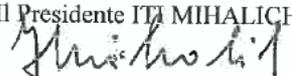
La voce "Imposta sostitutiva" è relativa all'imposta dell'11% sul risultato netto maturato nel periodo.

Torino, 24 marzo 2009

Il Responsabile del Fondo  
Dott. Claudio Tomassini



Il Legale Rappresentante della Società  
Il Presidente ITA MIHALICH



## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

### Al Consiglio di Amministrazione di SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo della Linea Garantita Etica (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto Teseo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli Amministratori di SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo 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 i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2008.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo della Linea Garantita Etica del Fondo Pensione Aperto Teseo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 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 dell'attivo netto destinato alle prestazioni e la relativa variazione dell'esercizio della Linea Garantita Etica del Fondo Pensione Aperto Teseo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Azzali  
Socio

Milano, 24 marzo 2009

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

### Al Consiglio di Amministrazione di SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo della Linea Prudenziale Etica (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto Teseo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli Amministratori di SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo 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 i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2008.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo della Linea Prudenziale Etica del Fondo Pensione Aperto Teseo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 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 dell'attivo netto destinato alle prestazioni e la relativa variazione dell'esercizio della Linea Prudenziale Etica del Fondo Pensione Aperto Teseo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Azzali  
Socio

Milano, 24 marzo 2009

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

### Al Consiglio di Amministrazione di SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo della Linea Bilanciata Etica (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto Teseo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli Amministratori di SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo 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, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2008.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo della Linea Bilanciata Etica del Fondo Pensione Aperto Teseo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 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 dell'attivo netto destinato alle prestazioni e la relativa variazione dell'esercizio della Linea Bilanciata Etica del Fondo Pensione Aperto Teseo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Azzali  
Socio

Milano, 24 marzo 2009

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

### Al Consiglio di Amministrazione di SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo della Linea Sviluppo Etica (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto Teseo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli Amministratori di SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo 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 i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2008.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo della Linea Sviluppo Etica del Fondo Pensione Aperto Teseo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 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 dell'attivo netto destinato alle prestazioni e la relativa variazione dell'esercizio della Linea Sviluppo Etica del Fondo Pensione Aperto Teseo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Azzali  
Socio

Milano, 24 marzo 2009