

**REALE
MUTUA**
— ASSICURAZIONI —

FONDO PENSIONE APERTO

TESEO



**RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO
ESERCIZIO 2009**

SOGGETTO ISTITUTORE DEL FONDO: SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Iti MIHALICH

Consiglieri

Annibale AVOGADRO DI COLLOBIANO

Elio CASETTA

Enrico MARENCO DI MORIONDO

Antonio Maria MAROCCO

Gian Piero MAURI

Luigi MICHELINI DI SAN MARTINO E RIVALTA

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

Marco LEVIS

RESPONSABILE DEL FONDO

Claudio TOMASSINI

ORGANISMO DI SORVEGLIANZA

Membri Effettivi

Sergio CHIABERTO

Ugo GENTILE

Membro Supplente

Fabio PARZIALE

BANCA DEPOSITARIA

INTESA SANPAOLO S.p.A.

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE	3
NOTA INTEGRATIVA	17
RENDICONTI	21

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

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

Situazione del Fondo al 31.12.2009

Il 2009 ha rappresentato per Teseo “l’anno della stabilizzazione”: il *trend* di raccolta, in forte crescita dal 2007/2008, a seguito delle scelte dei lavoratori dipendenti legate al semestre di silenzio-assenso, ha trovato continuità in tutti i mesi dell’esercizio; il patrimonio, che nel corso di tutto il 2008 aveva risentito del cattivo andamento dei mercati borsistici, nel 2009 è stato caratterizzato da segni positivi su tutte le linee di investimento.

Le nuove adesioni sono state pari a circa 1.000 unità, concentrate principalmente nel secondo e nel quarto trimestre dell’anno. In relazione alla tipologia di nuovi iscritti si nota un’inversione di tendenza: il peso delle nuove adesioni individuali risulta pari a circa l’80% del totale, contro il 20% delle adesioni collettive; inoltre i lavoratori autonomi e liberi professionisti sono stati nettamente prevalenti rispetto ai lavoratori dipendenti, contrariamente a quanto avvenuto negli anni precedenti.

Nel corso dell’esercizio l’attivo destinato alle prestazioni (ANDP) ha registrato un significativo incremento, superando a fine anno i 52 milioni di euro; tale crescita è legata alla continuità dei flussi contributivi, con una raccolta ricorrente di circa 1 milione di euro al mese, alle uscite contenute, nell’ordine di circa 1 milione di euro nell’anno, ed alle positive performance delle linee di investimento.

In data 17 giugno 2009 l’organo amministrativo ha rinnovato l’incarico per il biennio 01.07.2009 – 30.06.2011 ai membri effettivi dell’Organismo di Sorveglianza, dr. Sergio Chiaberto e avv. Ugo Gentile, e al dr. Fabio Parziale che ricopre il ruolo di membro supplente.

Inoltre, si segnala che, alla data del 31/12/2009, sul conto corrente afflussi sono presenti € 206.411,73 relativi a bonifici non ancora normalizzati e comparati.

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Al 31 dicembre 2009, il dato sugli aderenti risulta così suddiviso:

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

TOTALE ADERENTI AL 31/12/2009	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI	TOTALE ADERENTI AL 31/12/2008	VARIAZIONE 2009/2008
7.159	1675	5.484	6.343	816

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

LINEA	TOTALE ADESIONI AL 31/12/2009	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	1735	358	1377
PRUDENZIALE ETICA	3459	620	2839
BILANCIATA ETICA	4225	814	3411
SVILUPPO ETICA	3725	909	2816
TOTALE	13.144	2.701	10.443

I contributi lordi complessivamente raccolti nell'esercizio 2009 ammontano a Euro 15.520.651,39 dedotte le commissioni pari a Euro 31.616,53 e i premi relativi alle garanzie complementari pari a Euro 16.874,34 i contributi netti destinati agli investimenti sono risultati pari a Euro 15.472.160,52.

Il dato globale è così suddiviso:

IMPORTO DEI CONTRIBUTI TOTALI NETTI ANNO 2009

LINEA	CONTRIBUTI TOTALI (NETTI)	%	DI CUI LAV.AUTONOMI	%	DI CUI LAV.DIPENDENTI	%
GARANTITA ETICA	3.080.632,30	19,9%	1.321.650,99	25,2%	1.758.981,31	17,2%
PRUDENZIALE ETICA	2.814.631,54	18,2%	953.827,90	18,2%	1.860.803,64	18,2%
BILANCIATA ETICA	4.458.884,22	28,8%	1.251.576,67	23,9%	3.207.307,55	31,3%
SVILUPPO ETICA	5.118.012,46	33,1%	1.708.784,80	32,7%	3.409.227,66	33,3%
TOTALE	15.472.160,52	100,0%	5.235.840,36	100,0%	10.236.320,16	100,0%

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Nel corso del 2009 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per riscatto o per trasferimento ad altra forma pensionistica:

NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI / TRASFERIMENTI ANNO 2009

LINEA	TOTALE RISCATTI / TRASFERIMENTI	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	63	5	58
PRUDENZIALE ETICA	86	1	85
BILANCIATA ETICA	87	2	85
SVILUPPO ETICA	80	12	68
TOTALE	316	20	296

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI / TRASFERIMENTI ANNO 2009

LINEA	TOTALE RISCATTI / TRASFERIMENTI	%	DI CUI LAV. AUTONOMI	%	DI CUI LAV. DIPENDENTI	%
GARANTITA ETICA	232.473,34	28,0%	46.372,16	21,6%	186.101,18	30,2%
PRUDENZIALE ETICA	262.713,87	31,7%	16.880,01	7,9%	245.833,86	40,0%
BILANCIATA ETICA	152.355,97	18,3%	52.914,76	24,6%	99.441,21	16,2%
SVILUPPO ETICA	182.464,71	22,0%	98.544,41	45,9%	83.920,30	13,6%
TOTALE	830.007,89	100,0%	214.711,34	100,0%	615.296,55	100,0%

Nel corso del 2009 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per anticipazioni:

NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI ANNO 2009

LINEA	TOTALE ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	3	0	3
PRUDENZIALE ETICA	9	2	7
BILANCIATA ETICA	11	2	9
SVILUPPO ETICA	13	3	10
TOTALE	36	7	29

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI ANNO 2009

LINEA	ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	43.616,88	0	43.616,88
PRUDENZIALE ETICA	21.576,39	5.356,29	16.220,10
BILANCIATA ETICA	57.364,02	44.669,03	12.694,99
SVILUPPO ETICA	104.368,16	33.840,99	70.527,17
TOTALE	226.925,45	83.866,31	143.059,14

CONFRONTO 2008 / 2009 DEI CONTRIBUTI NETTI, RISCATTI / TRASFERIMENTI ED ANTICIPAZIONI

	2009	2008	VARIAZIONE
CONTRIBUTI NETTI RACCOLTI	15.472.160,52	13.884.775,62	11,4%
RISCATTI / TRASFERIMENTI	830.007,89	1.121.354,91	-26,0%
ANTICIPAZIONI	226.925,45	135.222,80	67,8%

Nel corso del 2009 gli aderenti hanno effettuato i seguenti trasferimenti o switch tra le linee del Fondo; la tabella riporta le scelte operate dagli aderenti conteggiate per ogni singola linea:

NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER SWITCH ANNO 2009

	GARANTITA ETICA	PRUDENZIALE ETICA	BILANCIATA ETICA	SVILUPPO ETICA	TOTALE
IMPORTI INGRESSO SWITCH ORDINARI	13	12	13	8	46
DI CUI LAV.AUTONOMI	9	7	10	4	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	4	5	3	4	
IMPORTI USCITA SWITCH ORDINARI	8	12	18	16	54
DI CUI LAV.AUTONOMI	6	9	10	12	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	2	3	8	4	
IMPORTI INGRESSO SWITCH AUTOMATICI	40	357	346	2	745
DI CUI LAV.AUTONOMI	4	51	49	0	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	36	306	297	2	
IMPORTI USCITA SWITCH AUTOMATICI	0	32	44	380	456
DI CUI LAV.AUTONOMI	0	2	4	52	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	0	30	40	328	

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER SWITCH ANNO 2009

	GARANTITA ETICA	PRUDENZIALE ETICA	BILANCIATA ETICA	SVILUPPO ETICA	TOTALE
IMPORTI INGRESSO SWITCH ORDINARI	<i>163.637,50</i>	<i>99.180,56</i>	<i>103.084,16</i>	<i>207.234,69</i>	573.136,91
DI CUI LAV.AUTONOMI	110.386,97	72.983,46	42.632,21	114.862,06	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	53.250,53	26.197,10	60.451,95	92.372,63	
IMPORTI USCITA SWITCH ORDINARI	<i>30.250,77</i>	<i>205.422,07</i>	<i>188.871,77</i>	<i>148.592,30</i>	573.136,91
DI CUI LAV.AUTONOMI	27.781,82	92.190,45	144.095,21	76.797,37	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	2.468,95	113.231,62	44.776,56	71.794,93	
IMPORTI INGRESSO SWITCH AUTOMATICI	<i>49.158,86</i>	<i>52.297,82</i>	<i>50.324,73</i>	<i>3.940,01</i>	155.721,42
DI CUI LAV.AUTONOMI	6.986,91	14.732,22	15.378,22	-	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	42.171,95	37.565,60	34.946,51	3.940,01	
IMPORTI USCITA SWITCH AUTOMATICI	-	<i>11.589,35</i>	<i>27.187,94</i>	<i>116.944,13</i>	155.721,42
DI CUI LAV.AUTONOMI	-	3.215,34	2.771,18	31.117,30	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	-	8.374,01	24.416,76	85.826,83	
TOTALE SALDO IMPORTI	182.545,59	-65.533,04	-62.650,82	-54.361,73	

Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita

1. Contesto Macroeconomico nel corso del 2009

Il 2009 è iniziato sulla scia della crisi finanziaria che aveva caratterizzato il 2008 ed è stato segnato sia da una marcata contrazione dell'attività economica delle maggiori economie mondiali, che da un forte rallentamento dei Paesi Emergenti. Le autorità di politica fiscale, preso atto del peggioramento del quadro della crescita economica e delle tensioni sui mercati finanziari, hanno predisposto imponenti pacchetti di stimolo fiscale e piani di salvataggio delle banche. Contemporaneamente le Banche Centrali hanno affiancato alla riduzione dei tassi ufficiali misure non convenzionali di iniezione di moneta nel sistema finanziario ed economico. Tale azione decisa dalle autorità di politica fiscale e monetaria è risultata efficace; infatti, a partire dalla primavera, si sono manifestati i primi segnali di stabilizzazione dell'economia, immediatamente tradotti in una ripresa delle Borse e della propensione al rischio.

Nelle economie emergenti i segnali di forte crescita sono emersi già nel secondo trimestre, mentre negli Stati Uniti e nella zona Euro la crescita del PIL ha ritrovato un segno positivo solo nel terzo trimestre.

Nei Paesi sviluppati il ritorno alla crescita è stato sostenuto dagli ingenti piani di stimolo fiscale e monetario, in un contesto ancora di forte indebolimento del mercato del lavoro.

Il 2009 si è chiuso all'insegna del dibattito sulla sostenibilità della ripresa in atto.

A fronte dei segnali di stabilizzazione delle economie e della normalizzazione dei mercati finanziari, sia la *Federal Reserve* che la Banca Centrale Europea hanno iniziato la graduale rimozione di alcune delle misure straordinarie di liquidità che avevano adottato a inizio anno; i mercati sono stati comunque rassicurati dall'intenzione di mantenere i tassi fermi per un periodo prolungato.

Il contesto economico è tuttavia ancora caratterizzato da elementi di fragilità in grado di creare volatilità per i mercati, come testimoniano le notizie di novembre sui timori circa la sostenibilità dei conti pubblici greci e sulla solvibilità di Dubai.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Il 2009 ha visto un rialzo dei tassi obbligazionari a lunga scadenza di Germania e Stati Uniti, considerati emittenti privi di rischio, mentre sono risultati in calo quelli dei Paesi "periferici".

Nel primo semestre dell'anno i tassi a lunga scadenza nei Paesi "core" sono cresciuti sull'onda della ripresa dei listini azionari, ma anche sul timore che potesse manifestarsi una spinta inflativa legata alla politica monetaria accomodante delle Banche Centrali. Nella seconda parte dell'anno, il venir meno dei timori inflazionistici nel breve periodo e le assicurazioni, da parte delle autorità monetarie, sul mantenimento della politica di bassi tassi per un periodo di tempo prolungato hanno frenato il rialzo dei tassi a lunga scadenza.

I tassi a breve nei Paesi "core" hanno riportato variazioni più modeste, comportando un forte irripidimento nelle curve dei tassi.

La ripresa della fiducia e della propensione al rischio hanno ridotto notevolmente i differenziali di rendimento tra Paesi "core" e Paesi "periferici", movimento speculare a quello registrato nel 2008. Il

differenziale di rendimento *Btp-Bund* sulla scadenza decennale è sceso dai 140bp di fine 2008 ai 75bp a fine 2009.

Da sottolineare il rischio "Grecia" che, dopo un *trend* di restringimento dello *spread* comune agli altri Paesi "periferici", nel mese di dicembre è cresciuto in seguito a notizie poco rassicuranti sulla finanza pubblica, con un conseguente *downgrade* da parte delle principali società di rating mondiali.

I titoli *corporate* hanno riportato risultati molto positivi, beneficiando anch'essi della rinnovata propensione al rischio: gli *spread* rispetto ai tassi swap dei titoli *Investment Grade*, dei titoli *High Yield* e dei Paesi *Emergenti*, si sono infatti ridotti sensibilmente.

I tassi a breve sono destinati a rimanere bassi per tutto il 2010 con possibilità di leggero rialzo nei mesi finali, ma la remunerazione resterà molto bassa.

Il consolidamento della ripresa è un rischio per le obbligazioni governative. L'inflazione rimarrà comunque sotto controllo e le Banche Centrali rimuoveranno lo stimolo monetario in maniera molto graduale.

Vi è un rischio di aumento dei tassi obbligazionari, ma tale movimento dovrebbe essere graduale, a partire dalla seconda metà dell'anno.

MERCATO AZIONARIO

Nell'anno le Borse mondiali, partendo dai minimi toccati a marzo, hanno segnato un deciso rialzo favorito da aspettative di ripresa economica, in presenza di valutazioni azionarie molto attraenti. L'indice MSCI World, espresso in valuta locale, è salito del 23%. La performance migliore è stata realizzata dai listini dei Paesi Emergenti, che hanno guadagnato il 60% circa. Molto positivo anche l'andamento della Borsa USA (+24%) e della zona Euro (+23%). Più contenuto, invece, il rialzo della Borsa giapponese (+7%).

Il recupero dei listini azionari, inizialmente spinto dall'implementazione dei piani di sostegno e rilancio, comunicati dall'amministrazione Obama per contrastare la profonda crisi economica, e dai risultati migliori delle aspettative da parte delle principali Banche Americane ed Europee, ha trovato il supporto di indicatori macroeconomici sempre più confortanti.

L'uscita dalla recessione è avvenuta nel terzo trimestre sia nell'area Euro (+0,4% trim/trim) sia negli USA (+2,2% trim/trim). Il consolidamento della crescita economica e degli utili rappresenta un contesto ancora favorevole alle Borse. Nel 2010 l'andamento di fondo dovrebbe mantenersi al rialzo, ma con un ritmo inferiore rispetto a quello del 2009. L'anno, infatti, inizia con valutazioni meno attraenti del precedente e mostra un rischio di rialzo tassi che rappresenta un elemento di freno per le attività a rischio.

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 2007 della consulenza di E.C.P.I (già E. Capital Partners S.p.A.), *advisor* etico indipendente che ha elaborato una metodologia proprietaria di valutazione, la SRI Screening Methodology.

Le risorse finanziarie sono investite in emittenti di titoli che soddisfano specifici requisiti di responsabilità sociale, identificati attraverso l'utilizzo di criteri negativi e positivi.

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

L'approccio sopra descritto mira anche ad ottenere in un'ottica di medio - lungo termine performance superiori ad altri indici di riferimento del mercato; infatti gli investimenti selezionati, ponendo particolare attenzione alle implicazioni di carattere sociale ed ambientale, operano in maniera meno rischiosa e più sostenibile nel lungo periodo.

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

Il mercato è costantemente monitorato e valutato secondo i criteri sopra descritti per verificare le condizioni di permanenza delle società selezionate negli investimenti del Fondo Pensione Teseo e per l'inserimento di nuovi emittenti che rispondano ai requisiti ammessi.

Dal punto di vista operativo è stato eseguito il disinvestimento da tutte le società non ritenute etiche e il relativo reinvestimento nel paniere di titoli fornito da E.C.P.I.

Nel corso del 2009, i risultati conseguiti grazie a questo approccio sono stati ampiamente positivi.

Si segnala che il Fondo ha verificato che la composizione degli investimenti, risponde al principio della diversificazione con riguardo a tutti i profili di rischio rilevanti.

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..

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

4. Commento sulle linee

- Linea Garantita Etica

Nel corso del 2009 la profonda crisi finanziaria ed economica e la conseguente politica monetaria espansiva da parte della Banca Centrale Europea hanno portato ad una costante riduzione dei tassi di interesse a breve termine. Il rendimento del BOT ad 1 anno è passato dal 2,14% di inizio anno allo 0,70% di inizio settembre. In questo contesto si è preferito impostare la composizione della linea in modo da sovrappesare la *duration* (1 anno) del *benchmark* di riferimento. Si è quindi provveduto ad aumentare il peso delle scadenze superiori a 18 mesi, investendo esclusivamente in titoli governativi e mantenendo contenuta l'esposizione in obbligazioni a tasso variabile.

Le scelte intraprese hanno portato il rendimento del comparto a soddisfacenti *sovra-performance* rispetto al parametro di riferimento.

- Linea Prudenziale Etica

La sostanziale neutralità in termini di *duration* della linea rispetto al proprio *benchmark* e la completa assenza di titoli non governativi ha fatto sì che la *performance* del comparto fosse in linea con quella del proprio parametro di riferimento. Nel secondo semestre dell'anno i tassi sulle scadenze lunghe della curva dei rendimenti, dopo un'iniziale discesa, sono entrati in una fase costante: in assenza di un *trend* definito, la *duration* della linea è stata allineata al *benchmark* di riferimento, con un sottopeso dei Paesi "periferici" più rischiosi (Grecia ed Irlanda).

Nelle ultime settimane del 2009, in un contesto di recupero di tassi di interesse, la linea ha beneficiato della maggiore componente di liquidità presente nel portafoglio e del sottopeso, rispetto al *benchmark* di riferimento, di Titoli di Stato greci.

In termini assoluti la performance del comparto allineato al *benchmark* di riferimento, è stata di rilievo e caratterizzata da una volatilità meno elevata.

- **Linea Bilanciata Etica**

Nel primi mesi del 2009, in un contesto di elevata volatilità, i mercati azionari hanno proseguito il *trend* pesantemente negativo iniziato nel corso del 2008, per poi dal mese di marzo invertire la tendenza con una crescita proseguita per tutto l'anno. Le scelte strategiche seguite per la gestione della linea hanno privilegiato un approccio prudente con una minimizzazione della volatilità.

Nei primi due mesi dell'anno la componente azionaria è stata sottopesata rispetto al *benchmark* di riferimento; a marzo il sottopeso azionario è stato eliminato e la linea ha beneficiato della forte ripresa dei corsi azionari.

A giugno, in un contesto finanziario ancora caratterizzato da notevole incertezza, si è deciso di ridurre il forte rischio legato alla componente azionaria; nel mese di settembre, visto il continuo miglioramento della situazione economica e finanziaria mondiale ed il *trend* ancora positivo dei mercati azionari, si è ritenuto opportuno ridurre nuovamente il sottopeso azionario.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, sono stati inseriti solo titoli governativi la cui duration è stata sostanzialmente allineata a quella del parametro di riferimento; nei mesi di luglio ed agosto, contestualmente al sottopeso dell'*Equity*, è stato aumentato il peso delle obbligazioni, poi ridotto in seguito al riequilibrio adottato a settembre.

In termini assoluti le *performance* del comparto sono state decisamente positive, anche se leggermente inferiori al parametro di riferimento per il sottopeso azionario dettato dalla volontà di ridurre il rischio in un contesto ancora altamente volatile dei mesi di luglio ed agosto.

- **Linea Sviluppo Etica**

La politica di investimento dei primi mesi dell'anno, caratterizzati da un andamento fortemente negativo dei mercati, è stata improntata ad un sottopeso della componente azionaria rispetto al parametro di riferimento.

A marzo si è provveduto ad un riequilibrio, cogliendo fin dall'inizio l'inversione di *trend* dei mercati. La composizione del comparto è quindi rimasta allineata al proprio *benchmark* di riferimento fino al mese di giugno, quando, in un contesto di forte incertezza, è stato deciso di alleggerire il peso dell'*Equity* a fronte di tre mesi di forte rimbalzo dei listini azionari.

A settembre, visto il continuo miglioramento della situazione economica e finanziaria mondiale ed il *trend* ancora positivo dei mercati azionari, si è ritenuto opportuno ridurre il sottopeso azionario.

In termini assoluti le *performance* della linea sono state decisamente positive, leggermente superiori al *benchmark* di riferimento.

La sotto-esposizione al mercato azionario nei primi mesi dell'anno ha portato ad una *performance* decisamente superiore al parametro di riferimento; il sottopeso attuato nei mesi di luglio e agosto ha ridotto tale sovrarendimento, che è comunque rimasto positivo.

RENDIMENTO ANNUO NETTO E LORDO DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

	2009			2008		
	<i>RENDIMENTO NETTO¹</i>	<i>BENCHMARK NETTO²</i>	<i>BENCHMARK³</i>	<i>RENDIMENTO NETTO¹</i>	<i>BENCHMARK NETTO²</i>	<i>BENCHMARK³</i>
GARANTITA ETICA	2,1%	0,3%	1,0%	4,1%	2,4%	3,4%
PRUDENZIALE ETICA	2,8%	3,3%	4,3%	7,2%	7,5%	9,1%
BILANCIATA ETICA	8,6%	10,0%	11,9%	-13,0%	-15,7%	-17,0%
SVILUPPO ETICA	16,9%	16,7%	19,5%	-36,0%	-39,2%	-43,6%

VOLATILITA' DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

	2009		2008	
	<i>VOLATILITA' LINEA</i>	<i>VOLATILITA' BENCHMARK</i>	<i>VOLATILITA' LINEA</i>	<i>VOLATILITA' BENCHMARK</i>
GARANTITA ETICA	0,7%	0,1%	0,8%	0,2%
PRUDENZIALE ETICA	2,8%	3,3%	4,1%	5,2%
BILANCIATA ETICA	9,0%	11,0%	7,1%	9,0%
SVILUPPO ETICA	19,0%	23,4%	17,4%	20,5%

Costi complessivi a carico del Fondo

Sulla base dell'ammontare degli investimenti effettuati, le commissioni di gestione di competenza dell'esercizio sono risultate pari a Euro 278.184,61.

Il costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza è pari a Euro 6.970,22 mentre l'onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza è pari a Euro 37.048,73.

Con riferimento agli oneri fiscali, nell'esercizio 2009 si è generato complessivamente un debito d'imposta verso l'erario pari a Euro 502.350,02, compensato col credito d'imposta sostitutiva relativa ad esercizi precedenti pari a 692.837,12; la posizione netta complessiva nei confronti dell'erario risulta pertanto essere a credito per un importo pari a € 190.487,10.

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

Operazioni in conflitto di interessi

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

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

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

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

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 24 marzo 2010 è approvata dall'organo amministrativo la modifica del regolamento del Fondo Pensione recependo le nuove "Disposizioni in materia di composizione e funzionamento dell'Organismo di Sorveglianza" emanate dalla Covip.

Tale revisione si è resa necessaria considerato che il decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 prevede che, a seguito del primo biennio di attività, l'Organismo di Sorveglianza sia integrato con rappresentanti delle collettività di lavoro aderenti su base collettiva, che comportino l'iscrizione di almeno 500 dipendenti di una medesima azienda o di un medesimo gruppo.

Al momento, non essendo presenti in Teseo collettività che superino tale limite, non si è reso necessario integrare la composizione dell' Organismo di Sorveglianza.

Evoluzione prevedibile della gestione

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

Revisione contabile del rendiconto

La Società, con delibera del proprio Consiglio di Amministrazione, ha conferito l'incarico di revisione contabile del rendiconto del Fondo al 31/12/2009 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

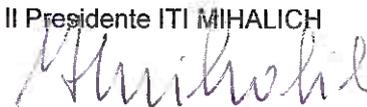
Dott. Claudio Tomassini



.....

Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente ITI MIHALICH

La 

.....

NOTA INTEGRATIVA

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

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

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

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

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

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

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

- **Banca Depositaria:**

A seguito della rinuncia all'incarico di Banca Depositaria da parte di Unicredit S.p.A., e dell'attribuzione di tale funzione a Intesa San Paolo S.p.A., la Covip ha approvato la relativa modifica del Regolamento del Fondo Pensione 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.

Intesa San Paolo S.p.A. con sede sociale in Torino, Piazza S. Carlo 156, sede secondaria in Milano, via Monte di Pietà 8, espleta le funzioni di Banca Depositaria in Parma via Langhirano 1/A, a partire dal 26 ottobre 2009, data di effetto della variazione suddetta.

Il **collocamento** del Fondo è avvenuto, 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..

Si evidenzia che in data 31.12.2009 Italiana Assicurazioni S.p.A. ha incorporato La Piemontese Vita S.p.A, con conseguente cessazione dell'attività di collocamento da parte di quest'ultima.

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
31/12/2009**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA GARANTITA ETICA		2009	2008
10	Investimenti	7.788.050,82	4.689.720,15
	a) Depositi bancari	528.565,11	289.813,55
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.210.368,48	4.369.665,50
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	49.117,23	30.241,10
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	7.958,14	
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	7.796.008,96	4.689.720,15
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-7.958,14	
30	Passività della gestione finanziaria	-11.706,65	-6.940,20
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-11.706,65	-6.940,20
40	Debiti di imposta	-13.687,49	-17.955,15
	TOTALE PASSIVITA'	-33.352,28	-24.895,35
	Attivo netto destinato alle prestazioni	7.762.656,68	4.664.824,80
	CONTI D'ORDINE	595.639,14	319.962,97

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA GARANTITA ETICA		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	<u>2.987.087,67</u>	<u>2.327.121,11</u>
	a) Contributi per le prestazioni	3.080.632,30	1.943.664,66
	b) Anticipazioni	<u>-43.616,88</u>	
	c) Trasferimenti e riscatti	<u>-49.927,75</u>	<u>383.456,45</u>
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	<u>170.716,09</u>	<u>189.095,96</u>
	a) Dividendi e interessi	198.758,96	129.442,61
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	<u>-28.042,87</u>	<u>59.653,35</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>-46.284,39</u>	<u>-25.867,30</u>
	a) Società di gestione	<u>-40.098,05</u>	<u>-22.313,49</u>
	b) Contributo di Vigilanza	<u>-1.058,08</u>	<u>-300,56</u>
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	<u>-5.128,26</u>	<u>-3.253,25</u>
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	<u>3.111.519,37</u>	<u>2.490.349,77</u>
50	Imposta sostitutiva	<u>-13.687,49</u>	<u>-17.955,15</u>
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	<u>3.097.831,88</u>	<u>2.472.394,62</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	370.905,385	4.664.824,80
Quote emesse	257.858,086	
Quote annullate	23.953,042	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	604.810,429	7.762.656,68

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

I "Depositi bancari" sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso la **Banca depositaria** Intesa San Paolo 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 07/09-01/07/12 2,5%	750.000	759.555,75	10,53
CTZ 03/09-31/03/11 ZC	760.000	749.635,88	10,40
BTP 08/07-01/08/10 TF 4.50%	605.000	618.008,71	8,57
CTZ 09/08-30/09/10 ZC	590.000	587.071,83	8,14
BTP-NV 01 99/10 5.5%	550.000	570.705,85	7,92
BTP 2,75% - 15/06/10	550.000	555.017,10	7,70
BTP 10/07 15/10/12 TF 4,25%	400.000	422.936,80	5,87
BTP 03/08-01/02/11 TF 3,75%	410.000	421.679,26	5,85
CCT-DC 01 03/10 TV	415.000	415.984,38	5,77
BTP 09/08-01/09/11 TF 4,25%	380.000	396.510,62	5,50
BTP 03/09-01/03/12 TF 3%	365.000	374.276,84	5,19
BTP 2007 - 15/04/12 TF 4%	350.000	366.320,85	5,08
CTZ 06/09 - 30/06/11 ZC	360.000	352.879,20	4,89
CCT- NV 05-01/11/2012 TV	270.000	270.284,31	3,75
BOT 05/09-14/05/10 ZC	250.000	249.362,50	3,45
CCT MG 04/11 TV	100.000	100.138,60	1,39
<i>Totale titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		7.210.368,48	100,00
Totale titoli di debito in portafoglio		7.210.368,48	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

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

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

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

Descrizione titolo	Duration
BTP 10/07 15/10/12 TF 4,25%	2,59
BTP 07/09-01/07/12 2,5%	2,36
BTP 2007 - 15/04/12 TF 4%	2,16
BTP 03/09-01/03/12 TF 3%	2,06
BTP 09/08-01/09/11 TF 4,25%	1,58
CTZ 06/09 - 30/06/11 ZC	1,48
CTZ 03/09-31/03/11 ZC	1,23
BTP-NV 01 99/10 5.5%	0,81
CTZ 09/08-30/09/10 ZC	0,74
BOT 09/08-15/09/09 ZC	0,70
BTP 08/07-01/08/10 TF 4.50%	0,57
BTP 2,75% - 15/06/10	0,45
CCT-DC 01 03/10 TV	0,41
BOT 05/09-14/05/10 ZC	0,37
CCT MG 04/11 TV	0,33
CCT- NV 05-01/11/2012 TV	0,33
Totale titoli di debito in portafoglio	1,23

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	-7.845.527,63	4.605.060,71	400.000,00
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	-7.845.527,63	4.605.060,71	400.000,00
Totale volumi negoziati	-3.240.466,92		

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 31/12/2009 tutti gli aderenti fossero stati liquidati avendo maturato il diritto alla garanzia a norma di regolamento (la linea Garantita Etica prevede una garanzia di rendimento minimo).

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

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 31/12/2009, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2009 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 2009 e investiti entro il 31/12/2009, può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	1.321.650,99
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	151.583,78
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	376.485,77
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	1.230.911,76
TOTALE	3.080.632,30

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	0,00
LAVORATORI DIPENDENTI	43.616,88
TOTALE	43.616,88

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

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI / TRASFERIMENTI	46.372,16	186.101,18	232.473,34
SWITCH IN INGRESSO	-117.373,88	-95.422,48	-212.796,36
SWITCH IN USCITA	27.781,82	2.468,95	30.250,77
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA GARANTITA ETICA	-43.219,90	93.147,65	49.927,75

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	197.957,56	-28.042,87
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	801,40	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	198.758,96	-28.042,87

ONERI DI GESTIONE

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

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

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
40.098,05	-	-	40.098,05

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

IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

LINEA PRUDENZIALE ETICA

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al
31/12/2009**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA PRUDENZIALE ETICA		2009	2008
10	Investimenti	10.856.410,55	8.154.016,32
	a) Depositi bancari	556.759,46	364.201,30
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.080.682,86	7.641.741,50
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	218.968,23	148.073,52
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	10.856.410,55	8.154.016,32
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-16.871,21	-12.325,26
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-16.871,21	-12.325,26
40	Debiti di imposta	-32.258,59	-60.219,88
	TOTALE PASSIVITA'	-49.129,80	-72.545,14
	Attivo netto destinato alle prestazioni	10.807.280,75	8.081.471,18
	CONTI D'ORDINE	381.150,27	244.489,95

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA PRUDENZIALE ETICA		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	<u>2.464.808,24</u>	<u>2.354.110,64</u>
	a) Contributi per le prestazioni	2.814.631,54	2.492.459,93
	b) Anticipazioni	<u>-21.576,39</u>	<u>-21.565,43</u>
	c) Trasferimenti e riscatti	<u>-328.246,91</u>	<u>-116.783,86</u>
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	<u>364.563,23</u>	<u>598.045,15</u>
	a) Dividendi e interessi	358.533,86	261.817,37
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	<u>6.029,37</u>	<u>336.227,78</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>-71.303,31</u>	<u>-50.591,69</u>
	a) Società di gestione	<u>-61.147,12</u>	<u>-42.271,09</u>
	b) Contributo di Vigilanza	<u>-1.722,96</u>	<u>-568,56</u>
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	<u>-8.433,23</u>	<u>-7.752,04</u>
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	<u>2.758.068,16</u>	<u>2.901.564,10</u>
50	Imposta sostitutiva	<u>-32.258,59</u>	<u>-60.219,88</u>
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	<u>2.725.809,57</u>	<u>2.841.344,22</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	543.900,928	8.081.471,18
Quote emesse	197.141,463	
Quote annullate	33.313,434	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	707.728,957	10.807.280,75

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

I "Depositi bancari" sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso la **Banca depositaria** Intesa San Paolo 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	640.792,47	6,36
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	580.000	609.638,00	6,05
DE-GOV LG 04 02/12 5	560.000	607.040,00	6,02
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	520.000	534.040,00	5,30
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	480.000	489.888,00	4,86
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	420.000	426.678,00	4,23
BTP 09/08-01/09/11 TF 4,25%	370.000	386.076,13	3,83
GERMANIA 01/00-04/01/30 TF 6.25%	285.000	365.341,50	3,62
SPAGNA 09/08-31/01/24 TF 4,8%	350.000	364.630,00	3,61
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4.25%	330.000	339.339,00	3,37
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,5% 06-09/2021	345.000	330.510,00	3,28
BOBL 24/03/06-08/04/11 3.5%	305.000	314.851,50	3,12
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	300.000	315.000,00	3,12
PORTOGALLO 4,45% 04/08-15/06/2018	300.000	310.920,00	3,08
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	260.000	303.238,00	3,01
BTP 2002-01.02.13 4.75%	280.000	300.670,72	2,98
BTP 4,25% FB 04/15	275.000	292.027,73	2,90
GERMANIA 2009 - 10/10/14 TF 2,5%	260.000	261.144,00	2,59
BTP 4% 05 01.02.37	285.000	254.991,21	2,53
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	240.000	250.080,00	2,48
GRECIA 02/08-20/03/11 TF 3,8%	240.000	241.440,00	2,40
BTP-NV 01 99/10 5.5%	230.000	238.658,81	2,37
SPAGNA 02/08-30/07/18 4,1%	230.000	234.692,00	2,33
GERMANIA 05/09-04/07/19 3,5%	200.000	202.900,00	2,01
FINLANDIA 3,875 % - 15/09/17	180.000	187.074,00	1,86
BE-GOV 2000-28/09/2010 5.75%	180.000	186.408,00	1,85
HELLENIC REPUBLIC 2007 - 20/07/17 TF 4,30%	170.000	157.556,00	1,56
FRANCIA 06/09-12/07/14 TF 3%	150.000	153.240,00	1,52
GERMANIA 01/03-04/01/13 TF 4,5%	140.000	150.934,00	1,50
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	150.000	149.415,00	1,48
BTP AG 04/14 4,25%	130.000	138.278,79	1,37
HELLENIC REP 08 20.08.13 4%	140.000	136.220,00	1,35
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	85.000	99.450,00	0,99
DE-GOV GE 01/1998 - 04/01/2028 TF 5,625%	50.000	59.600,00	0,59
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	50.000	47.920,00	0,48
<i>Totale titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		<i>10.080.682,86</i>	<i>100,00</i>
Totale titoli di debito in portafoglio		10.080.682,86	100,00

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
GERMANIA	25,31
ITALIA	22,33
FRANCIA	19,89
SPAGNA	6,93
BELGIO	6,71
GRECIA	5,31
OLANDA	5,30
AUSTRIA	3,28
PORTOGALLO	3,08
FINLANDIA	1,86
Totale	100,00

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

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

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

Descrizione titolo	Duration
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	16,53
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4.25%	16,52
BTP 4% 05 01.02.37	15,14
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	12,02
GERMANIA 01/00-04/01/30 TF 6.25%	11,84
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	11,36
DE-GOV GE 01/1998 - 04/01/2028 TF 5,625%	11,33
SPAGNA 09/08-31/01/24 TF 4,8%	9,78
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,5% 06-09/2021	9,30
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	8,86
GERMANIA 05/09-04/07/19 3,5%	7,84
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	7,42
SPAGNA 02/08-30/07/18 4,1%	7,04
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	6,86
PORTOGALLO 4,45% 04/08-15/06/2018	6,83
FINLANDIA 3,875 % - 15/09/17	6,55
HELLENIC REPUBLIC 2007 - 20/07/17 TF 4,30%	6,10
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	5,53
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	5,22
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	4,96
BTP 4,25% FB 04/15	4,44
GERMANIA 2009 - 10/10/14 TF 2,5%	4,43
FRANCIA 06/09-12/07/14 TF 3%	4,15
BTP AG 04/14 4,25%	4,05
HELLENIC REP 08 20.08.13 4%	3,25
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	3,03
BTP 2002-01.02.13 4.75%	2,80
GERMANIA 01/03-04/01/13 TF 4,5%	2,73
DE-GOV LG 04 02/12 5	2,34
BTP 09/08-01/09/11 TF 4,25%	1,58
BOBL 24/03/06-08/04/11 3.5%	1,22
GRECIA 02/08-20/03/11 TF 3,8%	1,14
BTP-NV 01 99/10 5.5%	0,81
BE-GOV 2000-28/09/2010 5.75%	0,74
BTP 2,75% - 15/06/10	0,45
Totale titoli di debito in portafoglio	5,77

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

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.070.411,22	1.607.048,21	
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	4.070.411,22	1.607.048,21	
Totale volumi negoziati	5.677.459,43		

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 31/12/2009, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2009 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 2009 e investiti entro il 31/12/2009, può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	953.827,90
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	214.227,82
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	291.594,81
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	1.354.981,01
TOTALE	2.814.631,54

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	5.356,29
LAVORATORI DIPENDENTI	16.220,10
TOTALE	21.576,39

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

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI	16.880,01	245.833,86	262.713,87
SWITCH IN INGRESSO	-87.715,68	-63.762,70	-151.478,38
SWITCH IN USCITA	95.405,79	121.605,63	217.011,42
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA PRUDENZIALE ETICA	24.570,12	303.676,79	328.246,91

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	357.203,72	6.029,37
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	1.330,14	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	358.533,86	6.029,37

ONERI DI GESTIONE

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

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

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
61.147,12	0	0	61.147,12

- 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
31/12/2009**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA BILANCIATA ETICA		2009	2008
10	Investimenti	<u>16.077.677,39</u>	<u>10.469.032,34</u>
	a) Depositi bancari	<u>1.003.636,53</u>	<u>460.632,20</u>
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	<u>10.270.614,76</u>	<u>5.981.977,40</u>
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	<u>4.597.583,42</u>	<u>3.918.543,07</u>
	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	<u>205.842,68</u>	<u>107.879,67</u>
	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	<u>85.519,01</u>	<u>163.694,04</u>
	TOTALE ATTIVITA'	<u>16.163.196,40</u>	<u>10.632.726,38</u>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	<u>-24.712,43</u>	<u>-15.949,37</u>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	<u>-24.712,43</u>	<u>-15.949,37</u>
40	Debiti di imposta	<u>-146.871,29</u>	
	TOTALE PASSIVITA'	<u>-171.583,72</u>	<u>-15.949,37</u>
	Attivo netto destinato alle prestazioni	<u>15.991.612,68</u>	<u>10.616.777,01</u>
	CONTI D'ORDINE	<u>482.512,90</u>	<u>462.770,04</u>

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA BILANCIATA ETICA		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	4.186.513,41	3.648.650,66
	a) Contributi per le prestazioni	4.458.884,22	4.472.293,69
	b) Anticipazioni	-57.364,02	-32.306,30
	c) Trasferimenti e riscatti	-215.006,79	-791.336,73
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	1.434.542,58	-1.415.969,70
	a) Dividendi e interessi	513.239,37	362.048,63
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	921.303,21	-1.778.018,33
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-99.349,03	-72.157,95
	a) Società di gestione	-85.658,36	-60.769,49
	b) Contributo di Vigilanza	-2.162,05	-887,06
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-11.528,62	-10.501,40
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	5.521.706,96	2.160.523,01
50	Imposta sostitutiva	-146.871,29	163.694,04
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	5.374.835,67	2.324.217,05

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	949.439,057	10.616.777,01
Quote emesse	404.527,224	
Quote annullate	37.503,266	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.316.463,015	15.991.612,68

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

I "Depositi bancari" sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso la **Banca depositaria** Intesa San Paolo 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
BOT 11/09 -15/11/10 ZC	1.000.000,00	992.671,00	9,67
GERMANIA 11/08-04/01/19 TF 3,75%	535.000,00	555.116,00	5,40
GERMANIA 03/07-13/04/12 TF 4%	480.000,00	507.552,00	4,94
BTP-NV 01 99/10 5.5%	420.000,00	435.811,74	4,24
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	395.000,00	415.184,50	4,04
BTP-AG 01 03/13 4,25	355.000,00	377.384,17	3,67
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	320.000,00	318.752,00	3,10
DE-GOV LG 04 02/12 5	280.000,00	303.520,00	2,96
BTP-AG 01/08/11 5.25%	280.000,00	296.306,92	2,88
BELGIO 01/02 - 28/09/12 TF 5%	270.000,00	292.788,00	2,85
SPAGNA 01/08-30/04/11 TF 4,1%	280.000,00	289.940,00	2,82
FRANCIA 09/01-25/10/11 TF 5%	270.000,00	287.685,00	2,80
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	270.000,00	283.500,00	2,76
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	270.000,00	274.293,00	2,67
SPAGNA 02/08-30/07/18 4,1%	250.000,00	255.100,00	2,48
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	240.000,00	244.944,00	2,38
HELLENIC REP. 3,7% 05/15	260.000,00	244.400,00	2,38
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4.25%	210.000,00	215.775,00	2,10
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	185.000,00	215.062,50	2,09
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	200.000,00	206.440,00	2,01
BTP AG 04/14 4,25%	192.000,00	204.227,14	1,99
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	170.000,00	198.900,00	1,94
GERMANIA 01/03-04/07/34 TF 4,75%	180.000,00	196.020,00	1,91
BTP 3 3/4 % 2006 - 1/08/21	200.000,00	194.467,60	1,89
BTP-NV 01 98/29 5.25	180.000,00	193.803,48	1,89
PORTOGALLO 02/02-15/06/12 TF 5%	180.000,00	192.168,00	1,87
DE-GOV 01/05-04/01/2037 TF 4%	195.000,00	191.412,00	1,86
GERMANIA 4% 06 07.04.16	175.000,00	186.672,50	1,82
BTP 4,25% FB 04/15	163.000,00	173.092,80	1,69
AUSTRIA 01/08-15/03/19 TF 4,35%	150.000,00	157.425,00	1,53
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4.25%	150.000,00	154.245,00	1,50
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	150.000,00	154.050,00	1,50
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	130.000,00	151.619,00	1,48
BE-GOV 2000-28/09/2010 5.75%	130.000,00	134.628,00	1,31
BTP 4% 05 01.02.37	140.000,00	125.258,84	1,22
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	120.000,00	125.040,00	1,22
AUSTRIA 05/03-20/10/13 TF 3,8%	100.000,00	104.950,00	1,02
BTP 2,75% - 15/06/10	100.000,00	100.912,20	0,98
CCT-GN 01 03/10 TV	100.000,00	100.157,10	0,98
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	85.000,00	81.464,00	0,79
BTP 4,5% FB 04/20	70.000,00	72.811,27	0,71
HELLENIC REPUBLIC 2009 - 20/03/12 4,3%	65.000,00	65.065,00	0,63
Totale titoli di debito in portafoglio		10.270.614,76	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Descrizione titolo	Controvalore	% Composizione	Settore commerciale
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	310.129,05	6,75	Finanza e Banca
ENI SPA ORD.	189.504,78	4,12	Energia
BNP PARIBAS	185.364,40	4,03	Finanza e Banca
ALLIANZ AG.	155.475,60	3,38	Finanza e Banca
BASF	147.025,18	3,20	Industria
UNILEVER NV-CVA	137.023,25	2,98	Beni di consumo
UNICREDITO ITALIA	132.669,43	2,89	Finanza e Banca
NOKIA OYJ	132.524,44	2,88	Telecomunicazioni
FRANCE TELECOM	126.785,82	2,76	Telecomunicazioni
AXA-UAP	126.134,04	2,74	Finanza e Banca
GDF SUEZ	120.110,31	2,61	Servizi
DEUTSCHE TELEKOM	108.384,57	2,36	Telecomunicazioni
INTESA SANPAOLO	105.173,58	2,29	Finanza e Banca
VIVENDI UNIVERSAL	101.105,29	2,20	Telecomunicazioni
ING GROEP	100.326,00	2,18	Finanza e Banca
ARCELORMITTAL SHS	91.873,90	2,00	Industria
KONINKLIJKE KPN NV	83.412,80	1,81	Telecomunicazioni
MUENCHENER RUECKVER AG	82.697,87	1,80	Finanza e Banca
AIR LIQUIDE	79.708,80	1,73	Industria
L'OREAL	78.624,00	1,71	Beni di consumo
CARREFOUR	72.019,76	1,57	Beni di consumo
ROYAL PHILIPS	68.657,60	1,49	Industria
GROUPE DANONE S.A.	68.099,70	1,48	Beni di consumo
SCHNEIDER SA	67.795,62	1,47	Industria
VINCI	65.283,38	1,42	Industria
CRH PLC	55.870,39	1,22	Industria
LINDE AG	54.283,20	1,18	Industria
REPSOL YPF	53.796,93	1,17	Energia
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	49.871,70	1,08	Industria
UNIBAIL	44.573,00	0,97	Finanza e Banca
ACS SHS	41.284,66	0,90	Industria
DEUTSCHE BOERSE AG	39.440,00	0,86	Finanza e Banca
BOUYGUES	37.991,28	0,83	Industria
VEOLIA ENVIRONNEMENT	37.393,13	0,81	Servizi
LAFARGE SA	37.229,64	0,81	Industria
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	37.078,80	0,81	Beni di consumo
INDITEX	37.055,06	0,81	Beni di consumo
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	35.352,00	0,77	Tecnologico
EDP	34.818,92	0,76	Servizi
DEUTSCHE POST	34.642,97	0,75	Industria
DEUTSCHE BANK AG	34.050,38	0,74	Finanza e Banca
ALSTOM	33.655,16	0,73	Industria
TELECOM ITALIA SPA	32.956,30	0,72	Telecomunicazioni
KONINKLIJKE AHOLD NV	31.984,04	0,70	Beni di consumo
ESSILOR INTL	31.479,50	0,68	Beni di consumo
HERMES INTL	29.579,27	0,64	Beni di consumo
ABERTIS SA	28.563,24	0,62	Beni di consumo
SAIPEM SPA ORD.	28.146,52	0,61	Energia
FRESENIUS MEDICAL C	24.528,16	0,53	Beni di consumo
VOLKSWAGEN AG	24.178,00	0,53	Beni di consumo

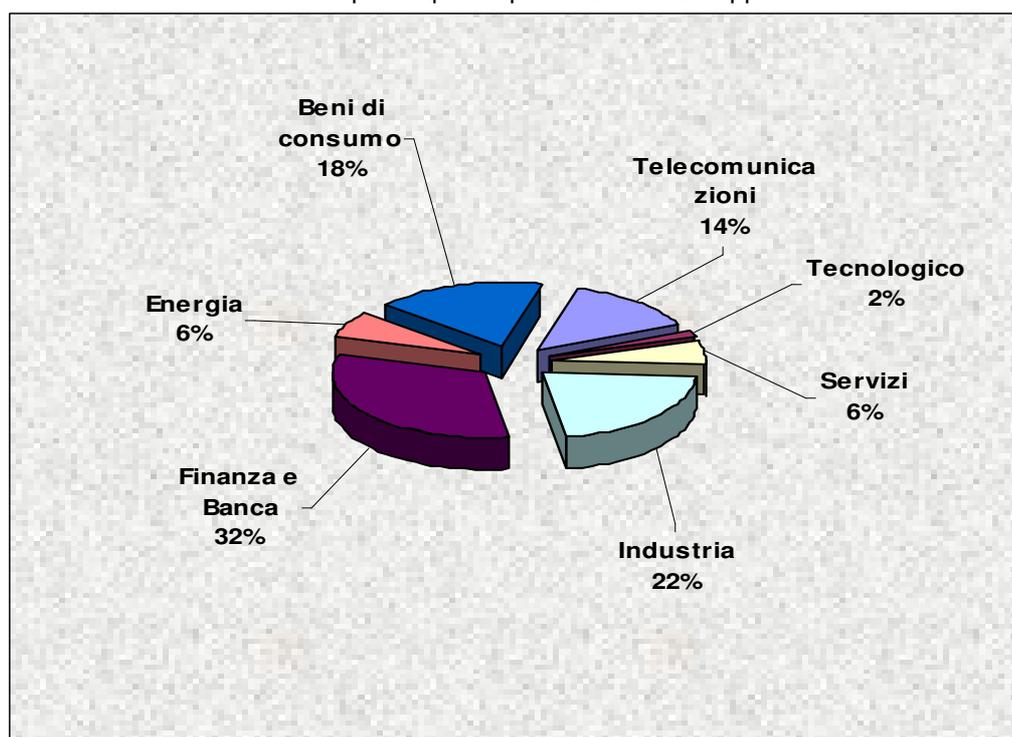
La distribuzione territoriale dei titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	31,81
GERMANIA	23,62
FRANCIA	19,75
SPAGNA	7,24
BELGIO	6,55
OLANDA	3,59
GRECIA	3,01
AUSTRIA	2,56
PORTOGALLO	1,87
Totale	100,00

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

Area territoriale	% sul totale attività
FRANCIA	33,29
GERMANIA	18,88
ITALIA	13,09
SPAGNA	12,22
OLANDA	11,57
FINLANDIA	3,05
LUSSEMBURGO	2,00
IRLANDA	2,00
PORTOGALLO	1,57
BELGIO	0,96
GRECIA	0,83
AUSTRIA	0,54
Totale	100,00

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



FONDO PENSIONE APERTO TESEO

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

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

Descrizione titolo	Duration
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	16,53
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4.25%	16,52
DE-GOV 01/05-04/01/2037 TF 4%	15,60
BTP 4% 05 01.02.37	15,14
GERMANIA 01/03-04/07/34 TF 4,75%	14,49
BTP-NV 01 98/29 5.25	12,18
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	12,02
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	11,36
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	11,36
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4.25%	10,30
BTP 3 3/4 % 2006 - 1/08/21	8,96
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	8,86
BTP 4,5% FB 04/20	7,81
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	7,42
AUSTRIA 01/08-15/03/19 TF 4,35%	7,31
GERMANIA 11/08-04/01/19 TF 3,75%	7,30
SPAGNA 02/08-30/07/18 4,1%	7,04
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	6,86
GERMANIA 4% 06 07.04.16	5,62
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	5,53
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	5,22
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	4,96
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	4,94
HELLENIC REP. 3,7% 05/15	4,79
BTP 4,25% FB 04/15	4,44
BTP AG 04/14 4,25%	4,05
AUSTRIA 05/03-20/10/13 TF 3,8%	3,51
BTP-AG 01 03/13 4,25	3,24
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	3,03
BELGIO 01/02 - 28/09/12 TF 5%	2,56
DE-GOV LG 04 02/12 5	2,34
PORTOGALLO 02/02-15/06/12 TF 5%	2,27
GERMANIA 03/07-13/04/12 TF 4%	2,14
HELLENIC REPUBLIC 2009 - 20/03/12 4,3%	2,01
FRANCIA 09/01-25/10/11 TF 5%	1,75
BTP-AG 01/08/11 5.25%	1,49
SPAGNA 01/08-30/04/11 TF 4,1%	1,27
BOT 11/09 -15/11/10 ZC	0,88
BTP-NV 01 99/10 5.5%	0,81
BE-GOV 2000-28/09/2010 5.75%	0,74
BTP 2,75% - 15/06/10	0,45
CCT-GN 01 03/10 TV	0,41
Totale titoli di debito in portafoglio	5,36

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

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.998.292,02	2.236.120,88	420.000,00
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	2.688.969,97	2.950.235,21	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	9.687.261,99	5.186.356,09	420.000,00
Totale volumi negoziati	14.873.618,08		

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	%
5.115,82	14.873.618,08	0,03

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

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

PASSIVITA'

Passività della gestione finanziaria

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

Nella voce "*Altre passività della gestione finanziaria*" sono comprese le commissioni spettanti alla Società di gestione del Fondo, il compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza 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 31/12/2009 che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2009 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 2009 e investiti entro il 31/12/2009, può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	1.251.576,67
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	350.663,08
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	470.039,42
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	2.386.605,05
TOTALE	4.458.884,22

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	44.669,03
LAVORATORI DIPENDENTI	12.694,99
TOTALE	57.364,02

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

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI	52.914,76	99.441,21	152.355,97
SWITCH IN INGRESSO	-58.010,43	-95.398,46	-153.408,89
SWITCH IN USCITA	146.866,39	69.193,32	216.059,71
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA BILANCIATA ETICA	141.770,72	73.236,07	215.006,79

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	324.698,40	29.120,83
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	186.804,09	892.182,38
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	1.736,88	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	513.239,37	921.303,21

ONERI DI GESTIONE

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

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

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
85.658,36	0	0	85.658,36

- 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
31/12/2009

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA SVILUPPO ETICA		2009	2008
10	Investimenti	<u>17.575.751,16</u>	<u>9.972.853,81</u>
	a) Depositi bancari	<u>825.397,56</u>	<u>560.274,74</u>
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	<u>3.653.174,02</u>	<u>897.025,00</u>
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	<u>13.092.162,24</u>	<u>8.505.439,04</u>
	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	<u>5.017,34</u>	<u>10.115,03</u>
	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	<u>607.318,11</u>	<u>607.318,11</u>
	TOTALE ATTIVITA'	<u>18.183.069,27</u>	<u>10.580.171,92</u>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	<u>-27.599,85</u>	<u>-15.453,52</u>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	<u>-27.599,85</u>	<u>-15.453,52</u>
40	Debiti di imposta	<u>-309.532,65</u>	
	TOTALE PASSIVITA'	<u>-337.132,50</u>	<u>-15.453,52</u>
	Attivo netto destinato alle prestazioni	<u>17.845.936,77</u>	<u>10.564.718,40</u>
	CONTI D'ORDINE	<u>485.297,48</u>	<u>488.251,59</u>

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA SVILUPPO ETICA		2009	2008
10	Saldo della gestione previdenziale	4.776.817,86	4.298.315,50
	a) Contributi per le prestazioni	5.118.012,46	4.976.357,34
	b) Anticipazioni	-104.368,16	-81.351,07
	c) Trasferimenti e riscatti	-236.826,44	-596.690,77
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	2.919.199,99	-5.434.597,92
	a) Dividendi e interessi	480.552,69	393.054,20
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.438.647,30	-5.827.652,12
	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	-105.266,83	-86.475,79
	a) Società di gestione	-91.281,08	-69.875,68
	b) Contributo di Vigilanza	-2027,13	-1122,08
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-11.958,62	-15.478,03
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	7.590.751,02	-1.222.758,21
50	Imposta sostitutiva	-309.532,65	607.318,11
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	7.281.218,37	-615.440,10

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	1.619.178,962	10.564.718,40
Quote emesse	800.043,610	
Quote annullate	78.959,428	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.340.263,144	17.845.936,77

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

I "Depositi bancari" sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso la **Banca depositaria** Intesa San Paolo 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
BOT 09/2009 - 15/09/10 ZC	1.000.000	994.919,00	27,23
BOT 11/09 - 15/11/10 ZC	1.000.000	992.671,00	27,17
CTZ 04/08-30/04/10 ZC	580.000	579.350,98	15,87
BTP 10/07 15/10/12 TF 4,25%	300.000	317.202,60	8,68
BOT 04/09-15/04/10 ZC	310.000	309.703,64	8,48
BTP-NV 01 99/10 5.5%	250.000	259.411,75	7,10
BOT 03/09-15/03/10 ZC	150.000	149.836,50	4,10
CCT-GN 01 03/10 TV	50.000	50.078,55	1,37
<i>Totale titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		3.653.174,02	100,00
Totale titoli di debito in portafoglio		3.653.174,02	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Descrizione titolo	Controvalore	% Composizione	Settore Commerciale
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	895.182,75	6,84	Finanza e Banca
BNP PARIBAS	600.477,80	4,59	Finanza e Banca
ENI SPA ORD.	522.527,38	3,99	Energia
UNILEVER NV-CVA	470.743,00	3,60	Beni di consumo
ALLIANZ AG.	420.324,45	3,21	Finanza e Banca
AXA-UAP	407.479,44	3,11	Finanza e Banca
BASF	391.661,52	2,99	Industria
UNICREDITO ITALIA	346.906,49	2,65	Finanza e Banca
NOKIA OYJ	345.560,80	2,64	Telecomunicazioni
FRANCE TELECOM	339.658,41	2,59	Telecomunicazioni
GDF SUEZ	328.804,25	2,51	Servizi
DEUTSCHE TELEKOM	293.532,54	2,24	Telecomunicazioni
ARCELORMITTAL SHS	291.132,46	2,22	Industria
INTESA SANPAOLO	284.040,84	2,17	Finanza e Banca
ING GROEP	277.386,90	2,12	Finanza e Banca
VIVENDI UNIVERSAL	235.669,74	1,80	Telecomunicazioni
CARREFOUR	230.490,08	1,76	Beni di consumo
MUENCHENER RUECKVER AG	224.403,55	1,71	Finanza e Banca
KONINKLIJKE KPN NV	220.579,20	1,68	Telecomunicazioni
L'OREAL	206.700,00	1,58	Beni di consumo
AIR LIQUIDE	204.835,01	1,56	Industria
SCHNEIDER SA	202.977,96	1,55	Industria
GROUPE DANONE S.A.	192.263,87	1,47	Beni di consumo
VINCI	186.693,10	1,43	Industria
ROYAL PHILIPS	183.865,88	1,40	Industria
TELECOM ITALIA SPA	160.831,38	1,23	Telecomunicazioni
INDITEX	150.346,35	1,15	Beni di consumo
REPSOL YPF	149.650,20	1,14	Energia
UNIBAIL	145.553,90	1,11	Finanza e Banca
LINDE AG	141.977,92	1,08	Industria
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	122.623,47	0,94	Industria
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	122.048,40	0,93	Beni di consumo
BOUYGUES	121.623,08	0,93	Industria
CRH PLC	110.885,33	0,85	Industria
ACS SHS	109.233,78	0,83	Industria
DEUTSCHE BOERSE AG	105.444,00	0,81	Finanza e Banca
LAFARGE SA	100.994,07	0,77	Industria
ASM LITOGRAPHY HOLDING NV	98.832,00	0,75	Tecnologico
ALSTOM	98.659,66	0,75	Industria
EDP	96.214,36	0,73	Servizi
HERMES INTL	91.257,18	0,70	Beni di consumo
UBI BANCA	89.638,53	0,68	Finanza e Banca
VEOLIA ENVIRONNEMENT	80.498,13	0,61	Servizi
ESSILOR INTL	73.020,75	0,56	Beni di consumo
FRESENIUS MEDICAL C	71.441,96	0,55	Beni di consumo
K+S	70.142,46	0,54	Industria
SOLVAY	68.448,30	0,52	Industria
MICHELIN	65.314,02	0,50	Beni di consumo
TNT NV	64.650,50	0,49	Industria
SAIPEM SPA ORD.	64.410,38	0,49	Energia

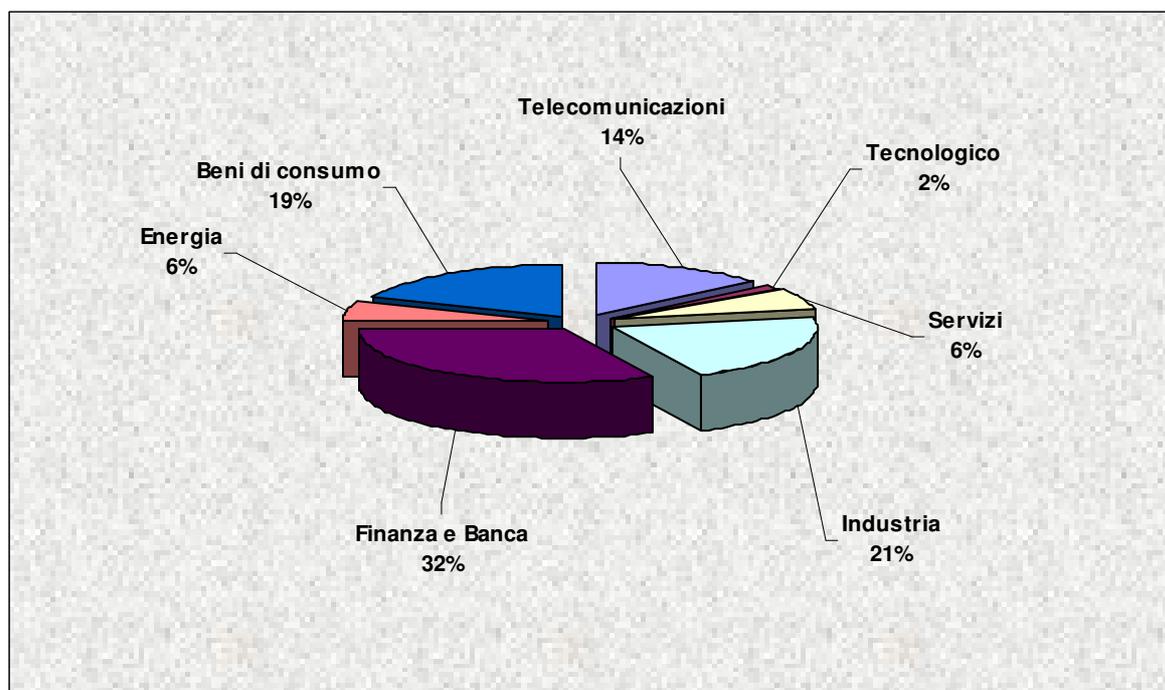
La distribuzione territoriale dei titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è la seguente:

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

La distribuzione territoriale dei titoli di capitale quotati è la seguente

Area territoriale	% sul totale attività
FRANCIA	34,33
GERMANIA	17,56
ITALIA	13,54
SPAGNA	12,42
OLANDA	11,52
FINLANDIA	2,87
LUSSEMBURGO	2,22
PORTOGALLO	1,64
BELGIO	1,30
IRLANDA	1,20
GRECIA	0,80
AUSTRIA	0,60
Totale	100,00

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



FONDO PENSIONE APERTO TESEO

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

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

Descrizione titolo	Duration
BTP 10/07 15/10/12 TF 4,25%	2,64
BOT 11/09 -15/11/10 ZC	0,89
BTP-NV 01 99/10 5.5%	0,82
BOT 09/2009 - 15/09/10 ZC	0,72
CCT-GN 01 03/10 TV	0,42
CTZ 04/08-30/04/10 ZC	0,33
BOT 04/09-15/04/10 ZC	0,29
BOT 03/09-15/03/10 ZC	0,21
Totale titoli di debito in portafoglio	0,82

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	5.207.322,95	2.118.593,79	350.000,00
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	4.313.989,85	2.296.047,17	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	9.521.312,80	4.414.640,96	350.000,00
Totale volumi negoziati	13.935.953,76		

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	%
6.071,37	13.935.953,76	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 transazioni su strumenti finanziari derivati, né operazioni su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate. Si segnala che i diritti generati da operazioni sul capitale relative a titoli azionari in portafoglio sono ricompresi nella voce "*titoli di capitale*"; tali strumenti sono esercitati o non esercitati o venduti, sempre entro la data di scadenza dell'operazione.

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

PASSIVITA'

Passività della gestione finanziaria

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

Nella voce "Altre passività della gestione finanziaria" sono comprese le commissioni spettanti alla Società di gestione del Fondo, il compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza 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 31/12/2009, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2009 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 2009 e investiti entro il 31/12/2009, può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	1.708.784,80
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	391.153,44
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	444.968,48
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	2.573.105,74
TOTALE	5.118.012,46

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	33.840,99
LAVORATORI DIPENDENTI	70.527,17
TOTALE	104.368,16

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

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI	98.544,41	83.920,30	182.464,71
SWITCH IN INGRESSO	-114.862,06	-96.312,64	-211.174,70
SWITCH IN USCITA	107.914,67	157.621,76	265.536,43
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA SVILUPPO ETICA	91.597,02	145.229,42	236.826,44

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	67.939,08	-25.466,92
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	410.524,51	2.464.114,22
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	2.089,10	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	480.552,69	2.438.647,30

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
91.281,08			91.281,08

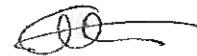
- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza.

IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

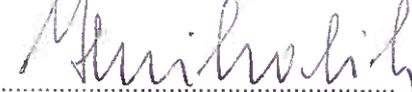
Torino, 24 marzo 2010

Il Responsabile del Fondo
Dott. Claudio Tomassini



Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente Iti Mihalich

com. 

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 Tesco per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. 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 i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute 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 24 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo della Linea Garantita Etica del Fondo Pensione Aperto Tesco per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 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 Tesco.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Azzali
Socio

Torino, 24 marzo 2010

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

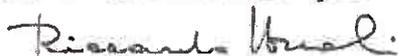
Al Consiglio di Amministrazione di SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

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 Tesco per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. 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 i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto 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 24 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo della Linea Prudenziale Etica del Fondo Pensione Aperto Tesco per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 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 Tesco.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Azzali
Socio

Torino, 24 marzo 2010

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 2009. 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 i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto 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 24 marzo 2009.

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 2009 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

Torino, 24 marzo 2010

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 Tesco per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. 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 i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto 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 24 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo della Linea Sviluppo Etica del Fondo Pensione Aperto Tesco per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 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 Tesco.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Azzali
Socio

Torino, 24 marzo 2010