

**REALE  
MUTUA**  
— ASSICURAZIONI —

***FONDO PENSIONE APERTO***

**TESEO**



**RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO  
ESERCIZIO 2010**



**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**

STATE STREET BANK S.p.A.

**INDICE**

RELAZIONE SULLA GESTIONE	3
NOTA INTEGRATIVA	17
RENDICONTI	21

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

## **Premessa**

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

### **Situazione del Fondo al 31.12.2010**

Il 2010, così come l'anno passato, continua ad essere caratterizzato dalla stabilità sia in termini di contributi che di numero di aderenti. L'andamento del patrimonio è stato caratterizzato nel complesso da segni positivi dovuti, per la maggior parte, alla crescita dei flussi contributivi.

L'incremento del numero degli aderenti ammonta a circa 600 unità, assestandosi nel complesso a quota 7.800 iscritti, uniformemente ripartito nei vari trimestri dell'anno; il numero dei nuovi aderenti "lavoratori autonomi e liberi professionisti" è nettamente prevalente rispetto ai "lavoratori dipendenti", contrariamente a quanto avvenuto negli anni precedenti.

In relazione alla tipologia di iscritti continua l'inversione di tendenza iniziata lo scorso anno, con un'incidenza delle adesioni individuali sul totale (pari a circa il 60% a fine anno) in aumento rispetto al numero delle adesioni collettive.

Nel corso dell'esercizio l'attivo destinato alle prestazioni (ANDP) ha registrato un significativo incremento (+29% rispetto al 2009), superando a fine anno i 67 milioni di euro.

In data 20 giugno 2010 l'organo amministrativo ha rinnovato l'incarico per il triennio 01.07.2010 – 30.06.2013 al Responsabile del Fondo Pensione Aperto, dr. Claudio Tomassini.

Inoltre, si segnala che, alla data del 31/12/2010, sul conto corrente afflussi sono presenti € 56.928,35 relativi a bonifici da riconciliare.

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

Al 31 dicembre 2010, il dato sugli aderenti risulta così suddiviso:

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

TOTALE ADERENTI AL 31/12/2010	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI	TOTALE ADERENTI AL 31/12/2009	VARIAZIONE 2010/2009
7.755	2.120	5.635	7.159	596

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

LINEA	TOTALE ADESIONI AL 31/12/2010	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	2.108	586	1.522
PRUDENZIALE ETICA	3.781	836	2.945
BILANCIATA ETICA	4.367	962	3.405
SVILUPPO ETICA	3.845	1.029	2.816
<b>TOTALE</b>	<b>14.101</b>	<b>3.413</b>	<b>10.688</b>

I contributi lordi complessivamente raccolti nell'esercizio 2010 ammontano a Euro 17.773.272,10; dedotte le commissioni pari a Euro 32.600,00 e i premi relativi alle garanzie complementari pari a Euro 13.843,37, i contributi netti destinati agli investimenti sono risultati pari a Euro 17.726.828,73.

Il dato globale è così suddiviso:

**IMPORTO DEI CONTRIBUTI TOTALI NETTI ANNO 2010**

LINEA	CONTRIBUTI TOTALI (NETTI)	%	DI CUI LAV.AUTONOMI	%	DI CUI LAV.DIPENDENTI	%
GARANTITA ETICA	4.436.925,62	25,0%	2.137.992,82	33,1%	2.298.932,80	20,4%
PRUDENZIALE ETICA	3.410.590,78	19,2%	1.197.490,49	18,5%	2.213.100,29	19,7%
BILANCIATA ETICA	4.690.910,26	26,5%	1.296.349,62	20,0%	3.394.560,64	30,1%
SVILUPPO ETICA	5.188.402,07	29,3%	1.835.999,22	28,4%	3.352.402,85	29,8%
<b>TOTALE</b>	<b>17.726.828,73</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.467.832,15</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.258.996,58</b>	<b>100,0%</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

Nel corso del 2010 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per riscatto o per trasferimento ad altra forma pensionistica:

**NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI / TRASFERIMENTI ANNO 2010**

LINEA	TOTALE RISCATTI / TRASFERIMENTI	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	84	9	75
PRUDENZIALE ETICA	157	9	148
BILANCIATA ETICA	201	15	186
SVILUPPO ETICA	124	13	111
<b>TOTALE</b>	<b>566</b>	<b>46</b>	<b>520</b>

**IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI / TRASFERIMENTI ANNO 2010**

LINEA	TOTALE RISCATTI / TRASFERIMENTI	%	DI CUI LAV. AUTONOMI	%	DI CUI LAV. DIPENDENTI	%
GARANTITA ETICA	1.036.802,71	36,6%	780.636,69	72,5%	256.166,02	14,6%
PRUDENZIALE ETICA	446.941,55	15,8%	69.392,00	6,5%	377.549,55	21,4%
BILANCIATA ETICA	962.540,66	33,8%	133.691,09	12,4%	828.849,57	47,1%
SVILUPPO ETICA	390.031,05	13,8%	92.890,60	8,6%	297.140,45	16,9%
<b>TOTALE</b>	<b>2.836.315,97</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.076.610,38</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.759.705,59</b>	<b>100,0%</b>

Nel corso del 2010 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per anticipazioni:

**NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI ANNO 2010**

LINEA	TOTALE ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	4	2	2
PRUDENZIALE ETICA	12	2	10
BILANCIATA ETICA	17	2	15
SVILUPPO ETICA	20	6	14
<b>TOTALE</b>	<b>53</b>	<b>12</b>	<b>41</b>

**IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI ANNO 2010**

LINEA	ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	32.189,57	31.371,73	817,84
PRUDENZIALE ETICA	37.447,88	27.060,56	10.387,32
BILANCIATA ETICA	117.686,89	21.046,52	96.640,37
SVILUPPO ETICA	78.738,01	29.607,16	49.130,85
<b>TOTALE</b>	<b>266.062,35</b>	<b>109.085,97</b>	<b>156.976,38</b>

CONFRONTO 2009/2010 DEI CONTRIBUTI NETTI, RISCATTI/TRASFERIMENTI ED ANTICIPAZIONI

	2010	2009	VARIAZIONE
<b>CONTRIBUTI NETTI RACCOLTI</b>	17.726.828,73	15.472.160,52	14,6%
<b>RISCATTI / TRASFERIMENTI</b>	2.836.315,97	830.007,89	241,7%
<b>ANTICIPAZIONI</b>	266.062,35	226.925,45	17,2%

Nel corso del 2010 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 2010

	GARANTITA ETICA	PRUDENZIALE ETICA	BILANCIATA ETICA	SVILUPPO ETICA	TOTALE
<b>INGRESSO SWITCH ORDINARI</b>	18	35	6	4	<b>63</b>
DI CUI LAV.AUTONOMI	5	22	5	4	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	13	13	1	0	
<b>USCITA SWITCH ORDINARI</b>	8	9	31	35	<b>83</b>
DI CUI LAV.AUTONOMI	6	3	13	16	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	2	6	18	19	
<b>INGRESSO SWITCH AUTOMATICI</b>	63	429	381	3	<b>876</b>
DI CUI LAV.AUTONOMI	14	75	64	0	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	49	354	317	3	
<b>USCITA SWITCH AUTOMATICI</b>	1	16	64	432	<b>513</b>
DI CUI LAV.AUTONOMI	0	2	13	75	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	1	14	51	357	

**IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER SWITCH ANNO 2010**

	<b>GARANTITA ETICA</b>	<b>PRUDENZIALE ETICA</b>	<b>BILANCIATA ETICA</b>	<b>SVILUPPO ETICA</b>	<b>TOTALE</b>
<b>IMPORTI INGRESSO SWITCH ORDINARI</b>	<i>101.712,40</i>	<i>276.949,89</i>	<i>219.343,72</i>	<i>26.322,36</i>	<b>624.328,37</b>
DI CUI LAV.AUTONOMI	51.788,81	159.898,58	155.165,68	26.322,36	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	49.923,59	117.051,31	64.178,04	-	
<b>IMPORTI USCITA SWITCH ORDINARI</b>	<i>89.110,11</i>	<i>149.293,74</i>	<i>96.927,41</i>	<i>288.997,11</i>	<b>624.328,37</b>
DI CUI LAV.AUTONOMI	79.402,82	144.201,31	63.898,85	105.672,90	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	9.707,29	5.092,43	33.028,56	183.324,21	
<b>IMPORTI INGRESSO SWITCH AUTOMATICI</b>	<i>138.122,39</i>	<i>107.141,27</i>	<i>93.184,40</i>	<i>1.772,03</i>	<b>340.220,09</b>
DI CUI LAV.AUTONOMI	62.122,05	31.874,42	23.716,89	-	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	76.000,34	75.266,85	69.467,51	1.772,03	
<b>IMPORTI USCITA SWITCH AUTOMATICI</b>	<i>362,07</i>	<i>24.505,47</i>	<i>64.740,90</i>	<i>250.611,65</i>	<b>340.220,09</b>
DI CUI LAV.AUTONOMI	-	10.257,08	25.436,03	82.032,40	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	362,07	14.248,39	39.304,87	168.579,25	
<b>TOTALE SALDO IMPORTI</b>	<b><i>150.362,61</i></b>	<b><i>210.291,95</i></b>	<b><i>150.859,81</i></b>	<b>- <i>511.514,37</i></b>	

## Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita

### 1. Contesto Macroeconomico nel corso del 2010

Nel corso del 2010 l'area Euro è stata colpita dalla profonda crisi che ha coinvolto le finanze pubbliche dei Paesi "periferici".

Grecia ed Irlanda hanno dovuto ricorrere agli aiuti congiunti dell'Unione Europea e del Fondo Monetario per evitare il fallimento ed il conseguente contagio agli altri Paesi Europei.

Nonostante ciò il processo di ripresa della congiuntura mondiale è proseguito, trainato dai mercati emergenti e dall'Asia.

Gli USA, dopo un solido primo trimestre, hanno mostrato nei mesi estivi una crescita modesta ed una dinamica occupazionale insufficiente a trainare i consumi, inducendo la *Federal Reserve* ad implementare nuove politiche monetarie espansive a supporto dell'economia. L'azione annunciata a fine agosto dalla *Federal Reserve*, volta a mantenere bassi i tassi di interesse ed a spingere gli investimenti e la ripresa dell'occupazione, è risultata efficace e ha riportato fiducia sui mercati, con riflessi positivi anche sugli indicatori di crescita economica (+3.2% IV° trim. su base annua).

Più lenta e fortemente disomogenea la crescita europea (+1.9% III° trim. su base annua): la congiuntura ha beneficiato dei progressi delle altre economie attraverso export e saldo della bilancia commerciale, ma sono rimasti depressi i consumi e gli investimenti interni. La Germania è tornata a crescere a livelli pre-crisi (PIL +3.9 III° trim. su base annua), mentre altri paesi sono in forte affanno a causa della crisi finanziaria: Grecia ed Irlanda sono in piena recessione, Italia e Spagna crescono ad un ritmo ancora molto debole.

Le prospettive per il 2011 per gli USA sono positive: la forza della crescita globale (prevista a +5% per l'intero anno 2011) e le manovre congiunte della *Federal Reserve* e del governo, attraverso il programma di *quantitative easing* e il rinnovamento dello stimolo fiscale e contributivo, consentiranno la tenuta degli attuali ritmi di crescita.

L'area Euro al contrario potrebbe essere contraddistinta da un rallentamento nella seconda parte dell'anno a causa del venir meno del supporto della spesa governativa, frenata dai piani di rientro dal deficit che saranno implementati nel corso dell'anno.

#### - Mercato Obbligazionario

Le tensioni che hanno colpito i Paesi "periferici" dell'area Euro hanno spinto al rialzo i rendimenti su tutte le scadenze della curva. Nella prima parte dell'anno hanno sofferto maggiormente Grecia, Irlanda e Portogallo, ma in seguito sono stati messi sotto pressione anche i titoli di stato spagnoli ed italiani. Il rendimento dei titoli decennali italiani ha oltrepassato il 4.80%, con uno spread rispetto ai titoli tedeschi di oltre 200 bps, livello record dall'introduzione dell'Euro.

L'area "core" dell'Europa ha assorbito i flussi derivanti dalle vendite dei titoli periferici: i rendimenti sono scesi su tutte le scadenze nella prima parte dell'anno toccando i livelli minimi a fine agosto, per poi recuperare nell'ultimo trimestre a fronte di buone notizie sul lato della crescita.

Gli spread dei titoli corporate *investment grade* hanno consolidato i livelli raggiunti a fine 2009 a testimoniare l'assenza di contagio delle tensioni tra titoli di stato e titoli corporate. Per quanto riguarda i tassi monetari si è assistito ad una lenta e costante crescita con i tassi Euribor che sono passati da 0.7% a 1%.

Il tema della sostenibilità del debito pubblico certamente caratterizzerà il mercato obbligazionario dell'Area Euro nei prossimi mesi: l'instabilità finanziaria all'interno dell'Unione Europea continuerà a produrre alta volatilità e il trend dominante sarà contraddistinto dal proseguimento dell'attuale fase di debolezza.

- **Mercato Azionario**

Il trend dei principali listini internazionali è stato positivo durante tutto il 2010: sono stati raggiunti nuovi massimi sia in USA (+12%) che in Giappone, mentre i mercati emergenti hanno chiuso l'anno con performance superiori al 20%. I listini europei hanno sottoperformato gli altri indici (Eurostoxx50 -5,8%) mostrando una marcata disomogeneità tra le diverse piazze nazionali. La Borsa tedesca, grazie alla forza della propria economia, è cresciuta del 16%, mentre i mercati dell'area mediterranea, Spagna ed Italia in particolare, sono stati penalizzati dagli sviluppi della crisi del debito, cedendo rispettivamente 17% e 13%. Sull'andamento dei Paesi "periferici" ha pesato, oltre allo scarso dinamismo della congiuntura, l'andamento del settore bancario che ha ceduto oltre 20%.

Le prospettive per i prossimi mesi per il mercato azionario rimangono positive: il supporto all'economia da parte delle Autorità monetarie e i buoni indicatori di crescita degli utili aziendali sono fattori che concorrono nel fornire un'indicazione favorevole per l'*Equity*.

## 2. Politiche di investimento

Reale Mutua Assicurazioni, nell'ambito delle proprie politiche di investimento per il Fondo Pensione Aperto 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., *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 Aperto Teseo e per l'inserimento di nuovi emittenti che rispondano ai requisiti ammessi.

Dal punto di vista operativo è stato eseguito il controllo dell'eligibilità di tutte le società non ritenute etiche in base al paniere di titoli fornito da E.C.P.I..

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..

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

#### 4. Commento sulle linee

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

Nel corso dell'ultimo anno l'acuirsi della crisi finanziaria dei Paesi "periferici" europei ha coinvolto anche il mercato obbligazionario italiano, dove i tassi di rendimento dei titoli a medio-breve termine, una volta toccati i minimi storici a fine 2009, hanno ripreso ad aumentare in modo progressivo e costante, tornando nuovamente sui livelli degli ultimi due anni, con il rendimento lordo del BOT ad 1 anno passato da 0.91% a 1.93%.

Dati i livelli assoluti storicamente bassi dei rendimenti si è gradualmente incrementata la duration del fondo. La composizione degli investimenti continua ad essere formata prevalentemente da titoli di stato italiani a breve scadenza e a tasso fisso, con l'inserimento di una marginale quota di debito governativo europeo. Le scelte intraprese sono state condotte con un orizzonte temporale di medio periodo, teso a raggiungere ritorni medi pluriennali più elevati, a fronte di una maggiore volatilità di breve termine, che rimane comunque sempre in linea con le caratteristiche conservative della gestione.

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

Nel corso del 2010 il mercato obbligazionario europeo ha vissuto due fasi ben distinte: da inizio anno fino ad agosto i tassi di interesse dell'area Euro hanno visto una progressiva riduzione che ha portato i saggi di rendimento dei titoli a media-lunga scadenza dei principali paesi a far segnare nuovi minimi storici.

A partire dall'autunno, sull'onda delle rinnovate pressioni derivanti dalla crisi dei debiti dei Paesi "periferici" e dal marcato aumento delle pressioni inflazionistiche dovute al rincaro del prezzo di beni energetici e materie prime, i corsi obbligazionari hanno vissuto una rapida inversione di marcia che ha portato gli indici a chiudere l'anno poco al di sopra dei valori di partenza. Per tutto il periodo di riferimento la gestione del fondo è stata improntata ad una moderata cautela, con una durata finanziaria media dei titoli in portafoglio che è stata costantemente tenuta al di sotto dei valori del benchmark di riferimento. Vista la complicata situazione che si stava delineando per la sostenibilità dei debiti pubblici di diversi paesi del Vecchio Continente, si è deciso di eliminare tutte le posizioni riferibili a Grecia e Irlanda, sovrappesando invece i paesi core e i titoli di stato italiani. Le scelte effettuate, dalla seconda metà dell'anno in avanti, hanno così consentito di ottenere una sovraperformance evidente e una minore volatilità rispetto al parametro di riferimento.

- **Linea Bilanciata Etica**

I mercati azionari europei sono stati solo marginalmente colpiti dalla profonda crisi del debito dei Paesi “periferici” grazie anche alle buone performance degli altri indici mondiali, chiudendo l'anno con una perdita limitata (Eurostoxx50 – 5,8%). Le scelte strategiche seguite per la gestione della linea hanno privilegiato un approccio prudente. La componente azionaria è stata sostanzialmente allineata rispetto al benchmark di riferimento per tutto l'anno, a fronte di un giudizio moderatamente positivo sull'*Equity*.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria per tutto il periodo di riferimento la gestione del fondo è stata improntata ad una moderata cautela, con una durata finanziaria media dei titoli in portafoglio che è stata costantemente tenuta al di sotto dei valori del benchmark di riferimento. A fronte delle tensioni relative alla sostenibilità dei debiti pubblici di diversi paesi del Vecchio Continente, è stata eliminata l'esposizione nei titoli di stato Greci e Irlandesi, sovrappesando invece i paesi core e i titoli di stato italiani. Le scelte effettuate, dalla seconda metà dell'anno in avanti, hanno così consentito di ottenere una migliore performance ed una minore volatilità rispetto al parametro di riferimento.

- **Linea Sviluppo Etica**

La politica di investimento ha visto per tutto l'anno la componente azionaria allineata al parametro di riferimento, a fronte di una visione positiva sul comparto. Le forti tensioni legate alla crisi del debito hanno influenzato i mercati azionari europei portando forte volatilità ma l'impatto è stato relativamente modesto, mostrando una buona tenuta dell'*Equity*.

In termini assoluti la performance della linea è stata positiva, leggermente superiore al benchmark di riferimento.

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

	2010			2009		
	<i>RENDIMENTO NETTO<sup>1</sup></i>	<i>BENCHMARK NETTO<sup>2</sup></i>	<i>BENCHMARK<sup>3</sup></i>	<i>RENDIMENTO NETTO<sup>1</sup></i>	<i>BENCHMARK NETTO<sup>2</sup></i>	<i>BENCHMARK<sup>3</sup></i>
<b>GARANTITA ETICA</b>	-0,8%	0,3%	1,0%	2,1%	0,3%	1,0%
<b>PRUDENZIALE ETICA</b>	1,2%	0,4%	1,2%	2,8%	3,3%	4,3%
<b>BILANCIATA ETICA</b>	1,8%	0,0%	0,6%	8,6%	10,0%	11,9%
<b>SVILUPPO ETICA</b>	1,4%	-1,7%	-1,3%	16,9%	16,7%	19,5%

**VOLATILITA' DELLE LINEE E DEL BENCHMARK**

	2010		2009	
	<i>VOLATILITA' LINEA</i>	<i>VOLATILITA' BENCHMARK</i>	<i>VOLATILITA' LINEA</i>	<i>VOLATILITA' BENCHMARK</i>
<b>GARANTITA ETICA</b>	1,6%	0,1%	0,7%	0,1%
<b>PRUDENZIALE ETICA</b>	3,9%	4,9%	2,8%	3,3%
<b>BILANCIATA ETICA</b>	6,1%	7,8%	9,0%	11,0%
<b>SVILUPPO ETICA</b>	13,6%	17,3%	19,0%	23,4%

**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 391.277,57.

Il costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza è pari a Euro 7.751,91 mentre l'onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza è pari a Euro 36.976,60.

Con riferimento agli oneri fiscali, nell'esercizio 2010 si è generato complessivamente un debito d'imposta verso l'erario pari a Euro 95.850,53, compensato col credito d'imposta sostitutiva relativa ad esercizi precedenti pari a 190.487,10; la posizione netta complessiva nei confronti dell'erario risulta pertanto essere a credito per un importo pari a € 94.636,57.

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

**Operazioni in conflitto di interessi**

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

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

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

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

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

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

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

### Evoluzione prevedibile della gestione

Si prevede un ulteriore incremento del numero di aderenti al Fondo Pensione Aperto Teseo ed un conseguente aumento delle contribuzioni; tale incremento dovrebbe favorire un' importante 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 31/12/2010 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»).

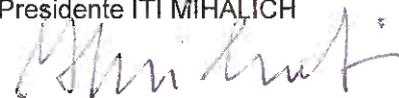
Il Responsabile del Fondo

Dott. Claudio Tomassini

  
.....

Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente ITI MIHALICH

  
.....

37  
EP

# **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:**

Con comunicazione del 7 aprile 2010 Intesa Sanpaolo, banca depositaria del Fondo, ha informato la Compagnia della cessione dell'attività di "securities services" a State Street Bank S.p.A., tramite il conferimento del ramo d'azienda in Intesa Sanpaolo Servizi Transazionali e contestuale cessione di quest'ultima.

In data 23 aprile 2010 l'organo amministrativo di Reale Mutua ha approvato il passaggio dell'incarico a State Street Bank S.p.A. con sede in Milano, Via Col Moschin,16. Il perfezionamento del conferimento ha

avuto efficacia, così come comunicato da Intesa Sanpaolo a Reale Mutua, il 17 maggio 2010, a seguito del ricevimento da Banca d'Italia della comunicazione di avvenuta conclusione con esito positivo dell'iter di accertamento (ex art. 56 del T.U.B.), in ordine alle modifiche apportate allo statuto sociale di Intesa Sanpaolo Servizi Transazionali.

L'operazione di conferimento a State Street Bank S.p.A. ha comportato il cambio del nome della banca depositaria del Fondo e la modifica del Regolamento del Fondo stesso (Art. 17 comma 1); tale modifica è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Reale Mutua Assicurazioni.

L'operazione di cambio della banca depositaria non ha avuto alcuna conseguenza per gli iscritti al Fondo, infatti le spese per il servizio di banca depositaria non risultano tra quelle esplicitamente previste dal Regolamento e pertanto sono direttamente a carico della Compagnia.

Al fine di assicurare il normale e corretto funzionamento del Fondo, il trasferimento della banca depositaria e tutte le attività operative connesse sono state seguite dalla Compagnia, attraverso la specifica struttura aziendale e con la supervisione del Responsabile del Fondo.

Il collocamento del Fondo è proseguito, oltre che da parte di Reale Mutua, che opera presso la propria sede sociale e con la propria rete agenziale, anche dalla società Italiana Assicurazioni S.p.A..

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

### **Separatezza contabile**

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

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

### **Criteri di valutazione**

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

- Le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.
- Le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Il patrimonio del Fondo è valorizzato tenendo conto delle operazioni su titoli effettuate fino al giorno di valorizzazione della quota.
- I valori mobiliari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valorizzazione; qualora il giorno di valorizzazione sia festivo si usano le valutazioni dell'ultimo giorno lavorativo disponibile.

- Gli interessi attivi, conteggiati al netto delle eventuali ritenute fiscali, sono contabilizzati secondo il principio della competenza.
- Le altre attività e le altre passività sono valutate al valore di presumibile realizzo, che coincide con il valore nominale.
- Le plusvalenze sui valori mobiliari in portafoglio sono calcolate sulla base del costo medio di carico.
- Le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate sulla base del principio della competenza.
- I conti d'ordine includono sia i contributi da ricevere dovuti, ma non ancora incassati, sia i contributi lordi incassati, ma non ancora valorizzati alla data di fine esercizio.

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

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

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

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

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

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

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

# **RENDICONTI**

## **LINEA GARANTITA ETICA**

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al  
31/12/2010**

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA GARANTITA ETICA</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
10	Investimenti	11.205.878,16	7.788.050,82
	a) Depositi bancari	605.626,67	528.565,11
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.516.232,99	7.210.368,48
	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	84.018,50	49.117,23
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	228.635,56	7.958,14
30	Crediti di imposta	10.168,74	
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>11.444.682,46</b>	<b>7.796.008,96</b>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-228.635,56	-7.958,14
30	Passività della gestione finanziaria	-17.368,58	-11.706,65
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-17.368,58	-11.706,65
40	Debiti di imposta		-13.687,49
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-246.004,14</b>	<b>-33.352,28</b>
	Attivo netto destinato alle prestazioni	11.198.678,32	7.762.656,68
	CONTI D'ORDINE	847.614,65	595.639,14

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA GARANTITA ETICA</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	3.518.295,95	2.987.087,67
	a) Contributi per le prestazioni	4.436.925,62	3.080.632,30
	b) Anticipazioni	-32.189,57	-43.616,88
	c) Trasferimenti e riscatti	-886.440,10	-49.927,75
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	-22.248,90	170.716,09
	a) Dividendi e interessi	257.426,64	198.758,96
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-279.675,54	-28.042,87
	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	-70.194,15	-46.284,39
	a) Società di gestione	-63.169,68	-40.098,05
	b) Contributo di Vigilanza	-1.209,37	-1.058,08
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-5.815,10	-5.128,26
40	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	3.425.852,90	3.111.519,37
50	Imposta sostitutiva	10.168,74	-13.687,49
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	3.436.021,64	3.097.831,88

**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	604.810,429	7.762.656,68
Quote emesse	364.681,304	
Quote annullate	90.140,192	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	879.351,541	11.198.678,32

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

**ATTIVITA'**

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

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

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
BTP 01/09-15/12/13 TF 3,75%	980.000	991.438,56	9,43
BTP 3,5% 06/09-01/06/14	760.000	761.692,52	7,24
BTP 07/09-01/07/12 2,5%	750.000	749.016,75	7,12
BTP 06/10-01/06/13 TF 2%	750.000	731.610,75	6,96
CCTeu 07/10-15/12/15 TV	750.000	723.498,00	6,88
BTP 09/08-01/09/11 TF 4,25%	680.000	689.277,92	6,55
BTP 03/09-01/03/12 TF 3%	665.000	669.611,11	6,37
SPAGNA 10/08-31/01/14 TF 4,25%	650.000	655.850,00	6,24
BTP 01/10-15/12/12 TF 2%	650.000	639.483,65	6,08
BTP 2007 - 15/04/12 TF 4%	600.000	610.793,40	5,81
BOT 04/10-15/04/11 ZC	500.000	498.165,50	4,74
CCT 05 01/03/12 FLOAT	415.000	412.574,74	3,92
BTP-AG 01/08/11 5.25%	400.000	407.224,00	3,87
CCT MG 04/11 TV	400.000	399.790,80	3,80
BTP-FB 01 01/02/12 5%	380.000	390.386,92	3,71
CTZ 06/09 - 30/06/11 ZC	360.000	357.117,48	3,40
BOT 05/10-16/05/11 ZC	300.000	298.111,20	2,83
CCT- NV 05-01/11/2012 TV	270.000	266.094,72	2,53
CCT-ST 01.09.06 - 13 TV	270.000	264.494,97	2,52
<i>Totale Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		<i>10.516.232,99</i>	<i>100,00</i>
<b>Totale Titoli di debito in portafoglio</b>		<b>10.516.232,99</b>	<b>100,00</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	93,76
SPAGNA	6,24
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

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

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

Descrizione titolo	Duration
BTP 3,5% 06/09-01/06/14	3,14
SPAGNA 10/08-31/01/14 TF 4,25%	2,74
BTP 01/09-15/12/13 TF 3,75%	2,73
BTP 06/10-01/06/13 TF 2%	2,30
BTP 01/10-15/12/12 TF 2%	1,88
BTP 07/09-01/07/12 2,5%	1,43
BTP 2007 - 15/04/12 TF 4%	1,23
BTP 03/09-01/03/12 TF 3%	1,12
BTP-FB 01 01/02/12 5%	1,03
BTP 09/08-01/09/11 TF 4,25%	0,64
BTP-AG 01/08/11 5.25%	0,56
CTZ 06/09 - 30/06/11 ZC	0,49
CCTeu 07/10-15/12/15 TV	0,45
BOT 05/10-16/05/11 ZC	0,37
CCT MG 04/11 TV	0,33
CCT- NV 05-01/11/2012 TV	0,32
BOT 04/10-15/04/11 ZC	0,29
CCT 05 01/03/12 FLOAT	0,16
CCT-ST 01.09.06 - 13 TV	0,00
<b>Totale Titoli di debito in portafoglio</b>	<b>1,37</b>

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

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.335.904,40	6.534.547,14	250.000,00
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
<b>Totale</b>	<b>10.335.904,40</b>	<b>6.534.547,14</b>	<b>250.000,00</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>	<b>16.870.451,54</b>		

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

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati, né operazioni su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate. Nel corso dell'esercizio non risultano transazioni relative a strumenti finanziari emessi da società appartenenti al Gruppo Reale Mutua.

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

La voce "*Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*" indica l'importo che la Compagnia avrebbe dovuto versare al Fondo, a favore dei singoli iscritti, se al 31/12/2010 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.

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.

## **PASSIVITA'**

### Passività della gestione finanziaria

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

La voce "*Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*" 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.

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.

Nei "Conti d'ordine" sono compresi i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2010, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2010 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 2010 e investiti entro il 31/12/2010, può essere così dettagliata:

	<b>IMPORTI</b>
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	2.137.992,82
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	211.438,11
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	462.807,67
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	1.624.687,02
<b>TOTALE</b>	<b>4.436.925,62</b>

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata

	<b>IMPORTI</b>
LAVORATORI AUTONOMI	31.371,73
LAVORATORI DIPENDENTI	817,84
<b>TOTALE</b>	<b>32.189,57</b>

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

	<b>LAV. AUTONOMI</b>	<b>LAV. DIPENDENTI</b>	
<b>RISCATTI / TRASFERIMENTI</b>	780.636,69	256.166,02	<b>1.036.802,71</b>
<b>SWITCH IN INGRESSO</b>	-113.910,86	-125.923,93	<b>-239.834,79</b>
<b>SWITCH IN USCITA</b>	79.402,82	10.069,36	<b>89.472,18</b>
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA GARANTITA ETICA</b>	<b>746.128,65</b>	<b>140.311,45</b>	<b>886.440,10</b>

**RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

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

	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	257.598,08	-279.675,54
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-171,44	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>257.426,64</b>	<b>-279.675,54</b>

**ONERI DI GESTIONE**

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

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

<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di incentivo</b>	<b>Commissioni per garanzia di risultato</b>	<b>Totale</b>
63.169,68	-	-	63.169,68

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

**IMPOSTA SOSTITUTIVA**

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

## **LINEA PRUDENZIALE ETICA**

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al  
31/12/2010**

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA PRUDENZIALE ETICA</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
10	Investimenti	14.074.076,09	10.856.410,55
	a) Depositi bancari	857.578,54	556.759,46
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.919.931,17	10.080.682,86
	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	296.566,38	218.968,23
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>14.074.076,09</b>	<b>10.856.410,55</b>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-22.093,27	-16.871,21
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-22.093,27	-16.871,21
40	Debiti di imposta	-11.902,96	-32.258,59
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-33.996,23</b>	<b>-49.129,80</b>
	Attivo netto destinato alle prestazioni	14.040.079,86	10.807.280,75
	CONTI D'ORDINE	518.175,07	381.150,27

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA PRUDENZIALE ETICA</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	3.136.493,30	2.464.808,24
	a) Contributi per le prestazioni	3.410.590,78	2.814.631,54
	b) Anticipazioni	<u>-37.447,88</u>	<u>-21.576,39</u>
	c) Trasferimenti e riscatti	<u>-236.649,60</u>	<u>-328.246,91</u>
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	199.715,60	364.563,23
	a) Dividendi e interessi	463.314,62	358.533,86
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	<u>-263.599,02</u>	<u>6.029,37</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	-91.506,83	-71.303,31
	a) Società di gestione	-82.094,68	-61.147,12
	b) Contributo di Vigilanza	<u>-1.614,14</u>	<u>-1.722,96</u>
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	<u>-7.798,01</u>	<u>-8.433,23</u>
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	3.244.702,07	2.758.068,16
50	Imposta sostitutiva	-11.902,96	-32.258,59
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	<u>3.232.799,11</u>	<u>2.725.809,57</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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	707.728,957	10.807.280,75
Quote emesse	242.946,686	
Quote annullate	42.073,901	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	908.601,742	14.040.079,86

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

**ATTIVITA'**

I “*Depositi bancari*” sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso la **Banca depositaria** State Street Bank S.p.A., integralmente in valuta Euro.

Riportiamo in dettaglio i “*Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali*” detenuti in portafoglio.

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>Descrizione titolo</b>	<b>Quantità</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% Composizione</b>
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	710.000	718.236,00	5,56
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	580.000	616.946,00	4,78
DE-GOV LG 04 02/12 5	560.000	595.756,00	4,61
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	520.000	549.380,00	4,25
BTP 04/10-01/09/20 TF 4%	550.000	521.819,65	4,05
BTP 11/10-01/11/2013 TF 2,25%	500.000	486.082,00	3,76
DE-GOV GE 01/1998 - 04/01/2028 TF 5,625%	380.000	483.474,00	3,74
BTP AG 04/14 4,25%	430.000	441.051,86	3,41
SPAGNA 4,4% 2004 - 31/01/15	380.000	380.532,00	2,95
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4.25%	330.000	377.190,00	2,92
BTP 09/08-01/09/11 TF 4,25%	370.000	375.048,28	2,90
NETHERLANDS 2,5% 01/09-15/01/12	340.000	346.120,00	2,68
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,5% 06-09/2021	345.000	344.655,00	2,67
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	290.000	329.005,00	2,55
SPAGNA 09/05-31/01/16 TF 3,15%	350.000	327.075,00	2,53
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	300.000	320.910,00	2,48
SPAGNA 09/08-31/01/24 TF 4,8%	350.000	320.775,00	2,48
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	260.000	317.122,00	2,45
BOBL 24/03/06-08/04/11 3.5%	305.000	307.516,25	2,38
FRANCIA 01/09-12/01/14 TF 2,5%	290.000	298.787,00	2,31
BTP 2002-01.02.13 4.75%	280.000	290.337,04	2,25
BTP 4,25% FB 04/15	275.000	281.604,95	2,18
GERMANIA 2009 - 10/10/14 TF 2,5%	260.000	269.828,00	2,09
PORTOGALLO 4,45% 04/08-15/06/2018	300.000	265.140,00	2,05
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	240.000	257.496,00	1,99
FRANCIA 03/02-25/04/12 TF 5%	240.000	253.056,00	1,96
BTP 01/09-15/12/13 TF 3,75%	240.000	242.801,28	1,88
BTP 4% 05 01.02.37	285.000	235.648,55	1,82
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	220.000	229.240,00	1,77
SPAGNA 02/08-30/07/18 4,1%	230.000	213.463,00	1,65
GERMANIA 05/09-04/07/19 3,5%	200.000	210.180,00	1,63
BTP-MG 01 99/31 6%	190.000	205.501,91	1,59
BTP 3.75% 2006 - 1.8.16	200.000	198.568,40	1,54
FINLANDIA 3,875 % - 15/09/17	180.000	193.860,00	1,50
GERMANIA 01/00-04/01/30 TF 6.25%	140.000	193.382,00	1,50
AUSTRIA 01/02 - 15/07/12 TF 5%	180.000	190.980,00	1,48
FRANCIA 06/09-12/07/14 TF 3%	150.000	156.540,00	1,21
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	150.000	154.515,00	1,20
GERMANIA 01/03-04/01/13 TF 4,5%	140.000	150.129,00	1,16
NETHERLANDS GOVT 2007 - 15/07/17 TF 4,5%	120.000	133.632,00	1,03
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	85.000	85.442,00	0,66
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	50.000	51.105,00	0,40
<i>Totale Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		<i>12.919.931,17</i>	<i>100,00</i>
<b>Totale Titoli di debito in portafoglio</b>		<b>12.919.931,17</b>	<b>100,00</b>

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

<b>Area territoriale</b>	<b>% sul totale attività</b>
ITALIA	25,38
GERMANIA	22,02
FRANCIA	21,11
SPAGNA	10,27
OLANDA	7,97
BELGIO	5,56
AUSTRIA	4,14
PORTOGALLO	2,05
FINLANDIA	1,50
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

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

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

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

Descrizione titolo	Duration
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4.25%	16,93
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	16,64
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	14,54
BTP 4% 05 01.02.37	14,33
GERMANIA 01/00-04/01/30 TF 6.25%	11,83
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	11,82
BTP-MG 01 99/31 6%	11,61
DE-GOV GE 01/1998 - 04/01/2028 TF 5,625%	11,18
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	10,33
SPAGNA 09/08-31/01/24 TF 4,8%	8,90
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,5% 06-09/2021	8,72
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	8,29
BTP 04/10-01/09/20 TF 4%	7,60
GERMANIA 05/09-04/07/19 3,5%	7,22
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	6,73
SPAGNA 02/08-30/07/18 4,1%	6,19
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	6,18
PORTOGALLO 4,45% 04/08-15/06/2018	5,90
FINLANDIA 3,875 % - 15/09/17	5,86
NETHERLANDS GOVT 2007 - 15/07/17 TF 4,5%	5,61
BTP 3.75% 2006 - 1.8.16	4,82
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	4,77
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	4,46
SPAGNA 09/05-31/01/16 TF 3,15%	4,42
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	4,16
BTP 4,25% FB 04/15	3,61
GERMANIA 2009 - 10/10/14 TF 2,5%	3,58
SPAGNA 4,4% 2004 - 31/01/15	3,53
FRANCIA 06/09-12/07/14 TF 3%	3,31
BTP AG 04/14 4,25%	3,20
FRANCIA 01/09-12/01/14 TF 2,5%	2,85
BTP 01/09-15/12/13 TF 3,75%	2,73
BTP 11/10-01/11/2013 TF 2,25%	2,67
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	2,18
BTP 2002-01.02.13 4.75%	1,92
GERMANIA 01/03-04/01/13 TF 4,5%	1,88
AUSTRIA 01/02 - 15/07/12 TF 5%	1,48
DE-GOV LG 04 02/12 5	1,45
FRANCIA 03/02-25/04/12 TF 5%	1,26
NETHERLANDS 2,5% 01/09-15/01/12	1,01
BTP 09/08-01/09/11 TF 4,25%	0,64
BOBL 24/03/06-08/04/11 3.5%	0,27
<b>Totale Titoli di debito in portafoglio</b>	<b>5,70</b>

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

	<b>Controvalore</b>		
	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Rimborsi</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.089.637,05	901.099,38	1.045.000,00
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
<b>Totale</b>	<b>5.089.637,05</b>	<b>901.099,38</b>	<b>1.045.000,00</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>	<b>5.990.736,43</b>		

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

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati, né operazioni su strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate. Nel corso dell'esercizio non risultano transazioni relative a strumenti finanziari emessi da società appartenenti al Gruppo Reale Mutua.

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

**PASSIVITA'**

Passività della gestione finanziaria

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

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

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.

Nei "Conti d'ordine" sono compresi i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2010, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2010 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 2010 e investiti entro il 31/12/2010, può essere così dettagliata:

	<b>IMPORTI</b>
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	1.197.490,49
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	235.494,09
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	529.672,84
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	1.447.933,36
<b>TOTALE</b>	<b>3.410.590,78</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	<b>IMPORTI</b>
LAVORATORI AUTONOMI	27.060,56
LAVORATORI DIPENDENTI	10.387,32
<b>TOTALE</b>	<b>37.447,88</b>

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

	<b>LAV. AUTONOMI</b>	<b>LAV. DIPENDENTI</b>	
<b>RISCATTI</b>	69.392,00	377.549,55	<b>446.941,55</b>
<b>SWITCH IN INGRESSO</b>	-191.773,00	-192.318,16	<b>-384.091,16</b>
<b>SWITCH IN USCITA</b>	154.458,39	19.340,82	<b>173.799,21</b>
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA PRUDENZIALE ETICA</b>	<b>32.077,39</b>	<b>204.572,21</b>	<b>236.649,60</b>

**RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

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

	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	463.343,34	-263.599,02
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-28,72	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>463.314,62</b>	<b>-263.599,02</b>

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

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

<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di incentivo</b>	<b>Commissioni per garanzia di risultato</b>	<b>Totale</b>
82.094,68	0	0	82.094,68

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

### **IMPOSTA SOSTITUTIVA**

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

## **LINEA BILANCIATA ETICA**

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al  
31/12/2010**

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA BILANCIATA ETICA</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
10	Investimenti	<u>20.170.376,57</u>	<u>16.077.677,39</u>
	a) Depositi bancari	<u>1.067.028,64</u>	<u>1.003.636,53</u>
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	<u>10.905.744,81</u>	<u>10.270.614,76</u>
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	<u>7.925.259,09</u>	<u>4.597.583,42</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>246.965,14</u>	<u>205.842,68</u>
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	<u>25.378,89</u>	
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		<u>85.519,01</u>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<u>20.170.376,57</u>	<u>16.163.196,40</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>-31.739,01</u>	<u>-24.712,43</u>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	<u>-31.739,01</u>	<u>-24.712,43</u>
40	Debiti di imposta	<u>-42.403,06</u>	<u>-146.871,29</u>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<u>-74.142,07</u>	<u>-171.583,72</u>
	Attivo netto destinato alle prestazioni	<u>20.096.234,50</u>	<u>15.991.612,68</u>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<u>530.870,97</u>	<u>482.512,90</u>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA BILANCIATA ETICA</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	3.761.542,52	4.186.513,41
	a) Contributi per le prestazioni	4.690.910,26	4.458.884,22
	b) Anticipazioni	-117.686,89	-57.364,02
	c) Trasferimenti e riscatti	-811.680,85	-215.006,79
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	516.883,35	1.434.542,58
	a) Dividendi e interessi	668.249,84	513.239,37
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-151.366,49	921.303,21
	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	-131.400,99	-99.349,03
	a) Società di gestione	-117.796,73	-85.658,36
	b) Contributo di Vigilanza	-2.350,45	-2.162,05
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-11.253,81	-11.528,62
40	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	4.147.024,88	5.521.706,96
50	Imposta sostitutiva	-42.403,06	-146.871,29
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	4.104.621,82	5.374.835,67

**Informazioni generali**

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.316.463,015	15.991.612,68
Quote emesse	409.867,810	
Quote annullate	100.964,899	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.625.365,926	20.096.234,50

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

**ATTIVITA'**

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

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

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>Descrizione titolo</b>	<b>Quantità</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% Composizione</b>
GERMANIA 11/08-04/01/19 TF 3,75%	535.000,00	573.199,00	5,26
BTP AG 04/14 4,25%	542.000,00	555.930,48	5,10
BTP-AG 01/08/11 5.25%	520.000,00	529.391,20	4,86
GERMANIA 03/07-13/04/12 TF 4%	480.000,00	500.520,00	4,59
BTP 5 1/4% 2002-1.8.17	440.000,00	466.088,48	4,27
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	395.000,00	420.161,50	3,85
BTP-AG 01 03/13 4,25	355.000,00	364.586,07	3,34
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	320.000,00	329.632,00	3,02
SPAGNA 01/10-30/04/20 TF 4%	350.000,00	311.010,00	2,85
DE-GOV LG 04 02/12 5	280.000,00	297.878,00	2,73
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	260.000,00	294.970,00	2,70
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	270.000,00	288.819,00	2,65
BELGIO 01/02 - 28/09/12 TF 5%	270.000,00	283.149,00	2,60
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	270.000,00	281.340,00	2,58
SPAGNA 01/08-30/04/11 TF 4,1%	280.000,00	280.980,00	2,58
FRANCIA 09/01-25/10/11 TF 5%	270.000,00	278.964,00	2,56
BTP 4,5% FB 04/20	255.000,00	252.790,17	2,32
NETHERLANDS GOVT 4,25% 01/03 15/07/13	230.000,00	248.101,00	2,27
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	240.000,00	242.784,00	2,23
AUSTRIA 01/09-20/10/14 TF 3,4%	230.000,00	241.500,00	2,21
SPAGNA 02/08-30/07/18 4,1%	250.000,00	232.025,00	2,13
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	185.000,00	231.065,00	2,12
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4.25%	210.000,00	224.553,00	2,06
FINLANDIA 05/04-04/07/15 TF 4,25%	200.000,00	219.550,00	2,01
GERMANIA 01/03-04/07/34 TF 4,75%	180.000,00	214.812,00	1,97
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	200.000,00	212.660,00	1,95
DE-GOV 01/05-04/01/2037 TF 4%	195.000,00	211.282,50	1,94
GERMANIA 4% 06 07.04.16	175.000,00	191.992,50	1,76
BTP 3 3/4 % 2006 - 1/08/21	200.000,00	184.722,00	1,69
PORTOGALLO 02/02-15/06/12 TF 5%	180.000,00	181.800,00	1,67
BTP-NV 01 98/29 5.25	180.000,00	180.618,30	1,66
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4.25%	150.000,00	171.450,00	1,57
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	170.000,00	170.884,00	1,57
BTP 4,25% FB 04/15	163.000,00	166.914,93	1,53
AUSTRIA 01/08-15/03/19 TF 4,35%	150.000,00	161.625,00	1,48
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	130.000,00	158.561,00	1,45
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	150.000,00	158.475,00	1,45
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	120.000,00	128.748,00	1,18
BTP 4% 05 01.02.37	140.000,00	115.757,18	1,06
AUSTRIA 05/03-20/10/13 TF 3,8%	100.000,00	106.400,00	0,98
BELGIO 2007 - 28/03/17 TF 4%	90.000,00	92.097,00	0,84
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	85.000,00	86.878,50	0,80
NETHERLANDS 2,5% 01/09-15/01/12	60.000,00	61.080,00	0,56
<i>Totale Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		<b>10.905.744,81</b>	<b>100,00</b>
<b>Totale Titoli di debito in portafoglio</b>		<b>10.905.744,81</b>	<b>100,00</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>Descrizione titolo</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% Composizione</b>	<b>Settore commerciale</b>
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	381.328,87	4,81	Finanza e Banca
BASF	361.782,00	4,56	Industria
ENI SPA ORD.	312.566,09	3,94	Energia
ALLIANZ AG.	284.042,42	3,58	Finanza e Banca
BNP PARIBAS	282.803,40	3,57	Finanza e Banca
UNILEVER NV-CVA	251.383,70	3,17	Beni di consumo
NOKIA OYJ	206.007,84	2,60	Telecomunicazioni
FRANCE TELECOM	203.218,45	2,56	Telecomunicazioni
DEUTSCHE TELEKOM	182.180,20	2,30	Telecomunicazioni
UNICREDITO ITALIA	181.975,19	2,30	Finanza e Banca
VIVENDI UNIVERSAL	175.921,80	2,22	Telecomunicazioni
AIR LIQUIDE	171.582,32	2,17	Industria
SCHNEIDER SA	166.208,00	2,10	Industria
AXA-UAP	165.883,80	2,09	Finanza e Banca
ING GROEP	161.514,08	2,04	Finanza e Banca
MUENCHENER RUECKVER AG	154.518,90	1,95	Finanza e Banca
L'OREAL	149.959,40	1,89	Beni di consumo
ARCELORMITTAL SHS	145.135,32	1,83	Industria
KONINKLIJKE KPN NV	137.810,40	1,74	Telecomunicazioni
ROYAL PHILIPS	136.305,24	1,72	Industria
GROUPE DANONE S.A.	133.912,96	1,69	Beni di consumo
LINDE AG	131.036,70	1,65	Industria
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	122.878,80	1,55	Beni di consumo
INTESA SANPAOLO	121.565,87	1,53	Finanza e Banca
VINCI	120.494,16	1,52	Industria
CARREFOUR	118.587,40	1,50	Beni di consumo
REPSOL YPF	107.294,10	1,35	Energia
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	90.321,00	1,14	Industria
HERMES INTL	88.877,25	1,12	Beni di consumo
INDITEX	85.669,87	1,08	Beni di consumo
CRH PLC	81.592,00	1,03	Industria
SAIPEM SPA ORD.	77.462,76	0,98	Energia
UNIBAIL	76.812,00	0,97	Finanza e Banca
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	76.238,20	0,96	Tecnologico
ACS SHS	74.464,23	0,94	Industria
RENAULT	65.772,00	0,83	Beni di consumo
ESSILOR INTL	65.036,25	0,82	Beni di consumo
VEOLIA ENVIRONNEMENT	63.313,65	0,80	Servizi
DEUTSCHE BOERSE AG	63.092,40	0,80	Finanza e Banca
KONINKLIJKE AHOLD NV	61.092,94	0,77	Beni di consumo
BOUYGUES	60.220,09	0,76	Industria
VOLKSWAGEN AG	59.409,90	0,75	Beni di consumo
DEUTSCHE POST	58.432,70	0,74	Industria
PPR SA	57.239,00	0,72	Beni di consumo
LAFARGE SA	54.098,76	0,68	Industria
TELECOM ITALIA SPA	52.499,61	0,66	Telecomunicazioni
DEUTSCHE BANK AG	52.354,90	0,66	Finanza e Banca
TENARIS	51.480,51	0,65	Industria
FRESENIUS MEDICAL C	51.357,24	0,65	Beni di consumo
K+S	50.836,72	0,64	Industria

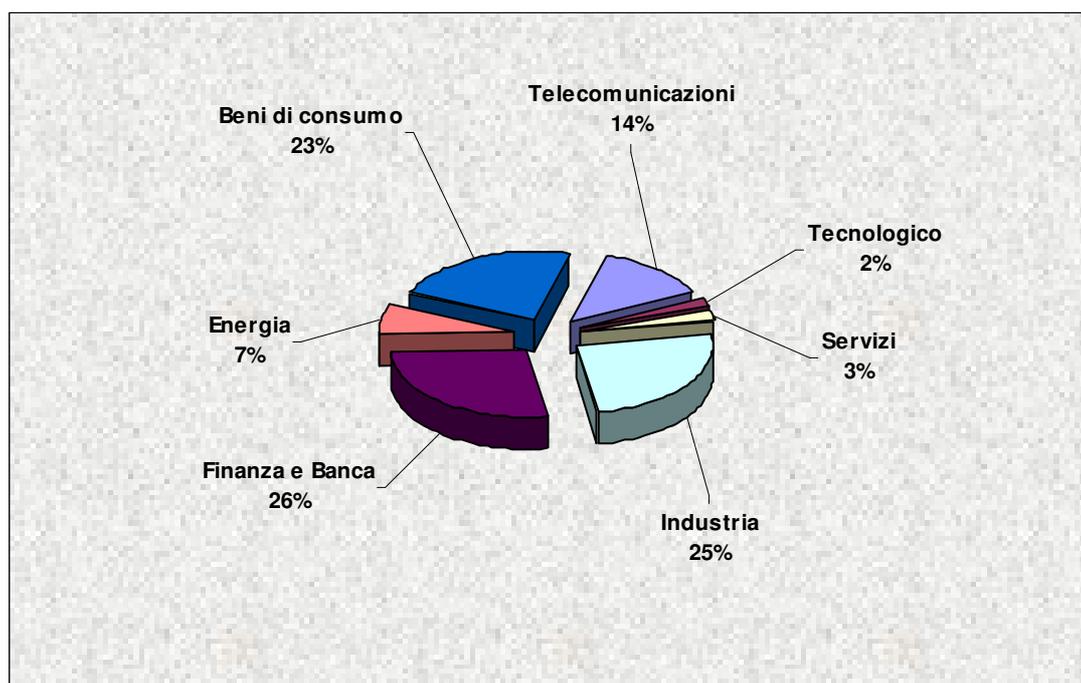
La distribuzione territoriale dei Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	25,83
GERMANIA	22,95
FRANCIA	21,67
SPAGNA	9,12
OLANDA	6,41
BELGIO	5,67
AUSTRIA	4,67
FINLANDIA	2,01
PORTOGALLO	1,67
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

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

Area territoriale	% sul totale attività
FRANCIA	32,35
GERMANIA	23,07
OLANDA	12,24
ITALIA	11,57
SPAGNA	10,16
FINLANDIA	2,88
LUSSEMBURGO	2,48
IRLANDA	1,99
PORTOGALLO	1,28
BELGIO	0,82
AUSTRIA	0,62
GRECIA	0,54
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

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



**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

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

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

<b>Descrizione titolo</b>	<b>Duration</b>
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4,25%	16,93
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	16,64
DE-GOV 01/05-04/01/2037 TF 4%	15,88
GERMANIA 01/03-04/07/34 TF 4,75%	14,64
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	14,54
BTP 4% 05 01.02.37	14,33
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	11,82
BTP-NV 01 98/29 5.25	11,49
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	11,23
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	10,33
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4.25%	9,83
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	8,29
BTP 3 3/4 % 2006 - 1/08/21	8,22
SPAGNA 01/10-30/04/20 TF 4%	7,25
BTP 4,5% FB 04/20	7,09
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	6,73
AUSTRIA 01/08-15/03/19 TF 4,35%	6,69
GERMANIA 11/08-04/01/19 TF 3,75%	6,69
SPAGNA 02/08-30/07/18 4,1%	6,19
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	6,18
BTP 5 1/4% 2002-1.8.17	5,35
BELGIO 2007 - 28/03/17 TF 4%	5,31
GERMANIA 4% 06 07.04.16	4,89
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	4,77
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	4,46
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	4,16
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	4,14
FINLANDIA 05/04-04/07/15 TF 4,25%	4,06
BTP 4,25% FB 04/15	3,61
AUSTRIA 01/09-20/10/14 TF 3,4%	3,55
BTP AG 04/14 4,25%	3,20
AUSTRIA 05/03-20/10/13 TF 3,8%	2,66
NETHERLANDS GOVT 4,25% 01/03 15/07/13	2,40
BTP-AG 01 03/13 4,25	2,36
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	2,18
BELGIO 01/02 - 28/09/12 TF 5%	1,66
DE-GOV LG 04 02/12 5	1,45
PORTOGALLO 02/02-15/06/12 TF 5%	1,35
GERMANIA 03/07-13/04/12 TF 4%	1,24
NETHERLANDS 2,5% 01/09-15/01/12	1,01
FRANCIA 09/01-25/10/11 TF 5%	0,81
BTP-AG 01/08/11 5.25%	0,56
SPAGNA 01/08-30/04/11 TF 4,1%	0,32
<b>Totale Titoli di debito in portafoglio</b>	<b>5,68</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

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

	<b>Controvalore</b>		
	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Rimborsi</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.897.066,34	1.263.560,37	750.000,00
Titoli di debito quotati	3.373.155,68	132.572,02	
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
<b>Totale</b>	<b>6.270.222,02</b>	<b>1.396.132,39</b>	<b>750.000,00</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>	<b>7.666.354,41</b>		

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

<b>Commissioni di negoziazione</b>	<b>Volumi negoziati</b>	<b>%</b>
3.762,55	7.666.354,41	0,05

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

Nella voce "*Altre attività della gestione finanziaria*" viene registrato il credito a fine esercizio derivante dal recupero della tassazione alla fonte applicata alla distribuzione di dividendi esteri, secondo la seguente tabella:

<b>PAESE</b>	<b>% TASSAZIONE ALLA FONTE</b>	<b>% TASSAZIONE RECUPERATA</b>	<b>% TASSAZIONE RIMANENTE</b>
PORTOGALLO	20	5	15
FRANCIA	25	10	15
BELGIO	25	10	15
AUSTRIA	25	10	15
GERMANIA	26,375	11,375	15
FINLANDIA	28	13	15
OLANDA	15	15	0
SPAGNA	19	19	0
IRLANDA	20	20	0

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.

Nei “*Conti d'ordine*” sono indicati i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2010 che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2010 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 2010 e investiti entro il 31/12/2010, può essere così dettagliata:

	<b>IMPORTI</b>
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	1.296.349,62
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	395.325,29
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	636.117,32
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	2.363.118,03
<b>TOTALE</b>	<b>4.690.910,26</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	<b>IMPORTI</b>
LAVORATORI AUTONOMI	21.046,52
LAVORATORI DIPENDENTI	96.640,37
<b>TOTALE</b>	<b>117.686,89</b>

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

	<b>LAV. AUTONOMI</b>	<b>LAV. DIPENDENTI</b>	
<b>RISCATTI</b>	133.691,09	828.849,57	<b>962.540,66</b>
<b>SWITCH IN INGRESSO</b>	-178.882,57	-133.645,55	<b>-312.528,12</b>
<b>SWITCH IN USCITA</b>	89.334,88	72.333,43	<b>161.668,31</b>
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA BILANCIATA ETICA</b>	<b>44.143,40</b>	<b>767.537,45</b>	<b>811.680,85</b>

**RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

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

	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	444.820,22	-214.163,70
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	223.598,28	62.797,21
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-168,66	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>668.249,84</b>	<b>-151.366,49</b>

**ONERI DI GESTIONE**

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

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

<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di incentivo</b>	<b>Commissioni per garanzia di risultato</b>	<b>Totale</b>
117.796,73	0	0	117.796,73

- 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  
31/12/2010**

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA SVILUPPO ETICA</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
10	Investimenti	22.368.810,71	17.575.751,16
	a) Depositi bancari	1.640.004,10	825.397,56
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.579.197,90	3.653.174,02
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	18.089.150,68	13.092.162,24
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi		5.017,34
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	60.458,03	
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta	190.487,10	607.318,11
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>22.559.297,81</b>	<b>18.183.069,27</b>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-35.121,91	-27.599,85
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-35.121,91	-27.599,85
40	Debiti di imposta	-51.713,25	-309.532,65
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-86.835,16</b>	<b>-337.132,50</b>
	Attivo netto destinato alle prestazioni	22.472.462,65	17.845.936,77
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>763.965,16</b>	<b>485.297,48</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>LINEA SVILUPPO ETICA</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	4.208.118,64	4.776.817,86
	a) Contributi per le prestazioni	5.188.402,07	5.118.012,46
	b) Anticipazioni	-78.738,01	-104.368,16
	c) Trasferimenti e riscatti	-901.545,42	-236.826,44
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	613.024,60	2.919.199,99
	a) Dividendi e interessi	624.930,78	480.552,69
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-11.906,18	2.438.647,30
	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	-142.904,11	-105.266,83
	a) Società di gestione	-128.216,48	-91.281,08
	b) Contributo di Vigilanza	-2.577,95	-2027,13
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-12.109,68	-11.958,62
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	4.678.239,13	7.590.751,02
50	Imposta sostitutiva	-51.713,25	-309.532,65
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	4.626.525,88	7.281.218,37

**Informazioni generali**

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

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.340.263,144	17.845.936,77
Quote emesse	701.121,148	
Quote annullate	134.785,796	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.906.598,496	22.472.462,65

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

**ATTIVITA'**

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

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

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
CTZ 01/10-29/02/12 ZC	1.220.000	1.187.371,10	46,04
BOT 04/10-15/04/11 ZC	700.000	697.431,70	27,04
CTZ 06/09 - 30/06/11 ZC	700.000	694.395,10	26,92
<i>Totale Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		<i>2.579.197,90</i>	<i>100,00</i>
<b>Totale Titoli di debito in portafoglio</b>		<b>2.579.197,90</b>	<b>100,00</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>Descrizione titolo</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% Composizione</b>	<b>Settore Commerciale</b>
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	875.338,41	4,84	Finanza e Banca
BASF	766.368,90	4,24	Industria
BNP PARIBAS	728.480,61	4,03	Finanza e Banca
UNILEVER NV-CVA	686.790,80	3,80	Beni di consumo
ENI SPA ORD.	685.329,97	3,79	Energia
ALLIANZ AG.	610.860,17	3,38	Finanza e Banca
FRANCE TELECOM	432.917,20	2,39	Telecomunicazioni
AXA-UAP	429.923,40	2,38	Finanza e Banca
NOKIA OYJ	427.147,38	2,36	Telecomunicazioni
SCHNEIDER SA	395.920,00	2,19	Industria
DEUTSCHE TELEKOM	392.340,58	2,17	Telecomunicazioni
UNICREDITO ITALIA	378.377,37	2,09	Finanza e Banca
ING GROEP	376.761,84	2,08	Finanza e Banca
ARCELORMITTAL SHS	365.733,06	2,02	Industria
AIR LIQUIDE	352.060,80	1,95	Industria
MUENCHENER RUECKVER AG	333.656,45	1,84	Finanza e Banca
VIVENDI UNIVERSAL	326.088,60	1,80	Telecomunicazioni
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	321.732,95	1,78	Beni di consumo
L'OREAL	313.543,92	1,73	Beni di consumo
CARREFOUR	301.805,55	1,67	Beni di consumo
GROUPE DANONE S.A.	300.598,86	1,66	Beni di consumo
ROYAL PHILIPS	290.281,80	1,60	Industria
KONINKLIJKE KPN NV	289.805,88	1,60	Telecomunicazioni
INDITEX	276.508,05	1,53	Beni di consumo
VINCI	274.061,16	1,52	Industria
LINDE AG	272.747,10	1,51	Industria
INTESA SANPAOLO	261.069,25	1,44	Finanza e Banca
REPSOL YPF	237.356,40	1,31	Energia
HERMES INTL	218.196,00	1,21	Beni di consumo
TELECOM ITALIA SPA	203.729,01	1,13	Telecomunicazioni
UNIBAIL	199.504,00	1,10	Finanza e Banca
RENAULT	188.181,00	1,04	Beni di consumo
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	176.638,00	0,98	Industria
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	169.498,50	0,94	Tecnologico
ACS SHS	156.750,18	0,87	Industria
BOUYGUES	153.404,78	0,85	Industria
SAIPEM SPA ORD.	140.975,57	0,78	Energia
K+S	136.785,72	0,76	Industria
TENARIS	134.906,19	0,75	Industria
DEUTSCHE BOERSE AG	134.110,20	0,74	Finanza e Banca
VOLKSWAGEN AG	126.021,00	0,70	Beni di consumo
ESSILOR INTL	120.003,93	0,66	Beni di consumo
FRESENIUS MEDICAL C	119.098,65	0,66	Beni di consumo
LAFARGE SA	116.690,04	0,65	Industria
CRH PLC	114.250,50	0,63	Industria
MICHELIN	110.085,00	0,61	Beni di consumo
EDP	109.850,61	0,61	Servizi
VEOLIA ENVIRONNEMENT	108.409,59	0,60	Servizi
ADIDAS-SALOMON AG	107.558,00	0,59	Beni di consumo
PPR SA	102.816,00	0,57	Beni di consumo

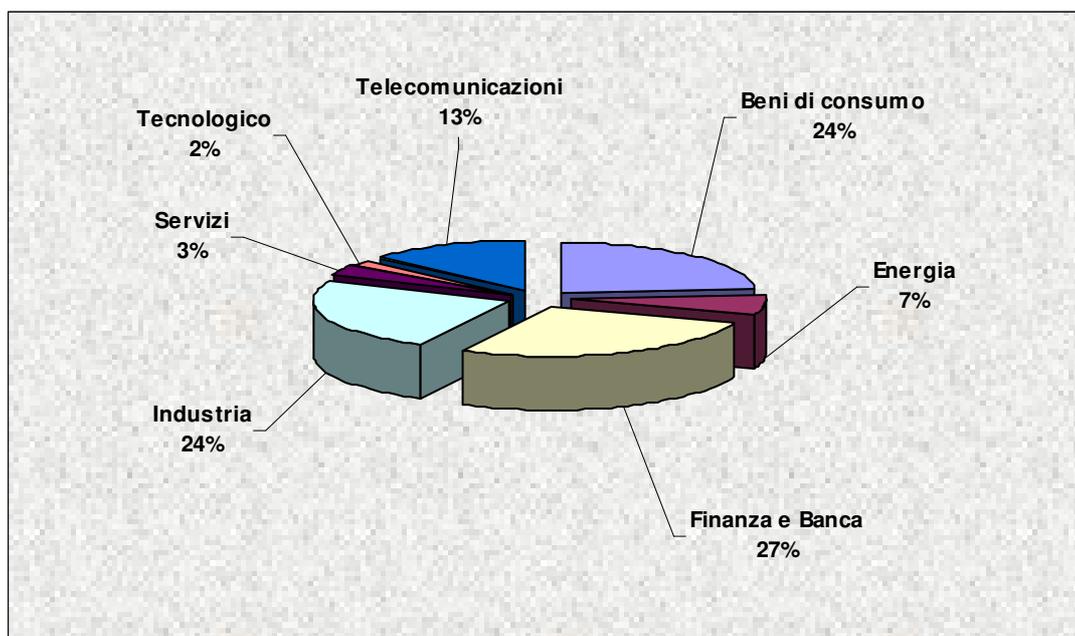
La distribuzione territoriale dei Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è la seguente:

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

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

Area territoriale	% sul totale attività
FRANCIA	33,39%
GERMANIA	21,84%
OLANDA	12,18%
SPAGNA	11,93%
ITALIA	10,38%
LUSSEMBURGO	2,77%
FINLANDIA	2,74%
PORTOGALLO	1,36%
BELGIO	1,27%
IRLANDA	0,99%
AUSTRIA	0,64%
GRECIA	0,51%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

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



**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

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

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

Descrizione titolo	Duration
CTZ 01/10-29/02/12 ZC	1,14
CTZ 06/09 - 30/06/11 ZC	0,49
BOT 04/10-15/04/11 ZC	0,29
<b>Totale Titoli di debito in portafoglio</b>	<b>0,73</b>

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

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.263.264,78	3.337.761,95	1.010.000,00
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	5.282.048,20	356.762,93	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
<b>Totale</b>	<b>8.545.312,98</b>	<b>3.694.524,88</b>	<b>1.010.000,00</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>	<b>12.239.837,86</b>		

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

Commissioni di negoziazione	Volumi negoziati	%
5.161,67	12.239.837,86	0,04

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

Nella voce “*Altre attività della gestione finanziaria*” viene registrato il credito a fine esercizio derivante dal recupero della tassazione alla fonte applicata alla distribuzione di dividendi esteri, secondo la seguente tabella:

<b>PAESE</b>	<b>% TASSAZIONE ALLA FONTE</b>	<b>% TASSAZIONE RECUPERATA</b>	<b>% TASSAZIONE RIMANENTE</b>
PORTOGALLO	20	5	15
FRANCIA	25	10	15
BELGIO	25	10	15
AUSTRIA	25	10	15
GERMANIA	26,375	11,375	15
FINLANDIA	28	13	15
OLANDA	15	15	0
SPAGNA	19	19	0
IRLANDA	20	20	0

Nella voce “*Crediti d’imposta*” viene registrato il credito per imposta sostitutiva relativo ad esercizi precedenti.

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.

Nei "*Conti d'ordine*" sono compresi i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2010, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2010 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 2010 e investiti entro il 31/12/2010, può essere così dettagliata:

	<b>IMPORTI</b>
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	1.835.999,22
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	379.849,01
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	452.875,99
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	2.519.677,85
<b>TOTALE</b>	<b>5.188.402,07</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	<b>IMPORTI</b>
LAVORATORI AUTONOMI	29.607,16
LAVORATORI DIPENDENTI	49.130,85
<b>TOTALE</b>	<b>78.738,01</b>

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

	<b>LAV. AUTONOMI</b>	<b>LAV. DIPENDENTI</b>	
<b>RISCATTI</b>	92.890,60	297.140,45	<b>390.031,05</b>
<b>SWITCH IN INGRESSO</b>	-26.322,36	-1.772,03	<b>-28.094,39</b>
<b>SWITCH IN USCITA</b>	187.705,30	351.903,46	<b>539.608,76</b>
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA SVILUPPO</b>	<b>254.273,54</b>	<b>647.271,88</b>	<b>901.545,42</b>

**RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

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

	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	29.256,54	-23.502,83
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	595.425,17	11.596,65
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	249,07	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>624.930,78</b>	<b>-11.906,18</b>

**ONERI DI GESTIONE**

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

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

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
128.216,48	0	0	128.216,48

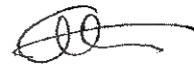
- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza.

**IMPOSTA SOSTITUTIVA**

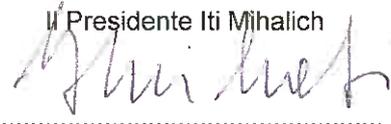
La voce "Imposta sostitutiva" è relativa all'imposta dell'11% sul risultato netto maturato nel periodo.

Torino, 24 marzo 2011

Il Responsabile del Fondo  
Dott. Claudio Tomassini



Il Legale Rappresentante della Società  
Il Presidente Iti Mihalich




## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Teseo - Linea Garantita Etica attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Società Reale Mutua di Assicurazione. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob.. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 24 marzo 2010.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Teseo - Linea Garantita Etica attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del fondo .

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Vittorio Frigerio  
Socio

Torino, 24 marzo 2011

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

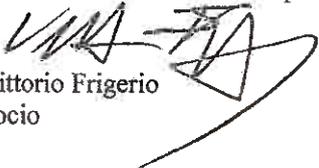
### Al Consiglio di Amministrazione di SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Teseo - Linea Prudenziale Etica attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Società Reale Mutua di Assicurazione. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob.. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 24 marzo 2010.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Teseo - Linea Prudenziale Etica attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del fondo .

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Vittorio Frigerio  
Socio

Torino, 24 marzo 2011

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

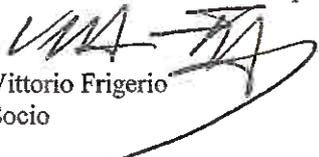
### Al Consiglio di Amministrazione di SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Teseo - Linea Bilanciata Etica attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Società Reale Mutua di Assicurazione. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob.. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 24 marzo 2010.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Teseo - Linea Bilanciata Etica attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del fondo .

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Vittorio Frigerio  
Socio

Torino, 24 marzo 2011

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

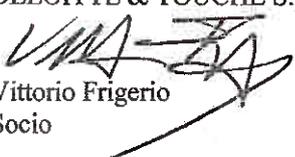
### Al Consiglio di Amministrazione di SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Teseo - Linea Sviluppo Etica attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Società Reale Mutua di Assicurazione. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob.. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 24 marzo 2010.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita Fondo Pensione Aperto Teseo - Linea Sviluppo Etica attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del fondo .

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Vittorio Frigerio  
Socio

Torino, 24 marzo 2011