

**REALE
MUTUA**
— ASSICURAZIONI —

FONDO PENSIONE APERTO

TESEO



**RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO
ESERCIZIO 2011**

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

Antonio AGLIARDI

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 31.12.2011

Il 2011, così come l'anno passato, continua ad essere caratterizzato dalla stabilità della crescita sia in termini di contributi che di numero di aderenti. L'andamento del patrimonio è quindi contraddistinto nel complesso da segni positivi dovuti alla crescita dei flussi contributivi.

L'incremento del numero degli aderenti ammonta a 798 unità, assestandosi nel complesso a quota 8.553 iscritti, uniformemente ripartito nei vari trimestri dell'anno; in relazione alla tipologia di iscritti continua l'inversione di tendenza iniziata nel 2009, con un'incidenza delle adesioni individuali sul totale (pari a circa il 63% a fine anno) in aumento rispetto alle adesioni collettive.

Nel corso dell'esercizio l'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) ha registrato un incremento del 19% superando a fine anno gli 80,6 milioni di euro.

Inoltre, si segnala che alla data del 31/12/2011 sul conto corrente afflussi sono presenti € 38.653,59 relativi a contributi da riconciliare.

Alla luce della situazione economica attuale e delle prospettive future, che evidenziano un'alta volatilità sui mercati finanziari, il Consiglio di Amministrazione con adunanza del 29 settembre 2011, preso atto della situazione, ha deliberato che gli investimenti della Linea Garantita Etica possano essere effettuati in depositi bancari nel limite del 20% del patrimonio, con la possibilità di poter incrementare per un periodo di sei mesi l'investimento in titoli di debito con vita residua non superiore a sei mesi fino al 30%.

In data 16 giugno 2011 l'organo amministrativo ha nominato per il triennio 01.07.2011 – 30.06.2014 il nuovo Organismo di Sorveglianza di TESEO, formato dall' avv. Ugo Gentile e dal dr. Sergio Chiaberto, membri effettivi riconfermati, e dal dr. Antonio Agliardi, quale nuovo membro supplente. Nella medesima adunanza il Consiglio ha inoltre deliberato l'operazione di cessione e fusione per incorporazione del Fondo Pensione Aperto Previsara, gestito da Sara Vita S.p.A., nel Fondo Pensione Aperto Teseo. L'istanza di autorizzazione a tale operazione, presentata congiuntamente a ISVAP e COVIP, ha avuto esito positivo.

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Al 31 dicembre 2011 il dato sugli aderenti risulta così suddiviso:

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

TOTALE ADERENTI AL 31/12/2011	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI	TOTALE ADERENTI AL 31/12/2010	VARIAZIONE 2011/2010
8.553	2.589	5.964	7.755	798

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

LINEA	TOTALE ADESIONI AL 31/12/2011	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	2.674	825	1.849
PRUDENZIALE ETICA	4.109	1.057	3.052
BILANCIATA ETICA	4.496	1.112	3.384
SVILUPPO ETICA	3.894	1.140	2.754
TOTALE	15.173	4.134	11.039

I contributi lordi complessivamente raccolti nell'esercizio 2011 ammontano a Euro 19.740.581,61; dedotte le commissioni pari a Euro 32.950,00 e i premi per prestazioni accessorie pari a Euro 10.957,48, i contributi netti destinati agli investimenti sono risultati pari a Euro 19.696.674,13.

Il dato globale è così suddiviso:

IMPORTO DEI CONTRIBUTI TOTALI NETTI ANNO 2011

LINEA	CONTRIBUTI TOTALI (NETTI)	%	DI CUI LAV.AUTONOMI	%	DI CUI LAV.DIPENDENTI	%
GARANTITA ETICA	6.103.859,83	31,0%	2.778.234,54	36,8%	3.325.625,29	27,4%
PRUDENZIALE ETICA	4.047.464,12	20,6%	1.684.126,62	22,3%	2.363.337,50	19,5%
BILANCIATA ETICA	4.595.165,12	23,3%	1.356.494,76	18,0%	3.238.670,36	26,7%
SVILUPPO ETICA	4.950.185,06	25,1%	1.732.931,78	22,9%	3.217.253,28	26,4%
TOTALE	19.696.674,13	100,0%	7.551.787,70	100,0%	12.144.886,43	100,0%

IMPORTO DEI CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI ANNO 2011

LINEA	CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	CONTRIBUTI NETTI
GARANTITA ETICA	6.105.450,48	1.590,65	6.103.859,83
PRUDENZIALE	4.048.592,24	1.128,12	4.047.464,12
BILANCIATA ETICA	4.601.280,54	6.115,42	4.595.165,12
SVILUPPO ETICA	4.952.308,35	2.123,29	4.950.185,06
TOTALE	19.707.631,61	10.957,48	19.696.674,13

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Nel corso del 2011 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per riscatto o per trasferimento o per prestazioni pensionistiche (trasformazioni in rendita ed erogazioni in forma di capitale), ad altra forma pensionistica:

NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE ANNO 2011

LINEA	TOTALE RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	85	20	65
PRUDENZIALE ETICA	134	17	117
BILANCIATA ETICA	147	22	125
SVILUPPO ETICA	143	20	123
TOTALE	509	79	430

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE ANNO 2011

LINEA	TOTALE RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	%	DI CUI LAV. AUTONOMI	%	DI CUI LAV. DIPENDENTI	%
GARANTITA ETICA	956.672,96	27,4%	722.855,45	40,8%	233.817,51	13,6%
PRUDENZIALE ETICA	974.536,28	28,0%	576.875,45	32,6%	397.660,83	23,2%
BILANCIATA ETICA	720.046,41	20,6%	304.610,64	17,2%	415.435,77	24,2%
SVILUPPO ETICA	836.510,26	24,0%	167.380,55	9,4%	669.129,71	39,0%
TOTALE	3.487.765,91	100,0%	1.771.722,09	100,0%	1.716.043,82	100,0%

Nel corso del 2011 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per anticipazioni:

NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI ANNO 2011

LINEA	TOTALE ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	1	0	1
PRUDENZIALE ETICA	10	7	3
BILANCIATA ETICA	17	10	7
SVILUPPO ETICA	16	9	7
TOTALE	44	26	18

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI ANNO 2011

LINEA	ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	4.501,00	-	4.501,00
PRUDENZIALE ETICA	31.881,02	30.182,77	1.698,25
BILANCIATA ETICA	211.117,06	55.435,93	155.681,13
SVILUPPO ETICA	68.947,66	22.813,18	46.134,48
TOTALE	316.446,74	108.431,88	208.014,86

CONFRONTO 2010/2011 DEI CONTRIBUTI NETTI, RISCATTI/TRASFERIMENTI/ PRESTAZIONI PENSIONISTICHE ED ANTICIPAZIONI

	2011	2010	VARIAZIONE
CONTRIBUTI NETTI RACCOLTI	19.696.674,13	17.726.828,73	11,1%
RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	3.487.765,91	2.836.315,97	23,0%
ANTICIPAZIONI	316.446,74	266.062,35	18,9%

Nel corso del 2011 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 2011

	GARANTITA ETICA	PRUDENZIALE ETICA	BILANCIATA ETICA	SVILUPPO ETICA	TOTALE
INGRESSO SWITCH ORDINARI	14	10	6	9	39
DI CUI LAV.AUTONOMI	5	4	3	5	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	9	6	3	4	
USCITA SWITCH ORDINARI	2	11	16	14	43
DI CUI LAV.AUTONOMI	1	6	8	6	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	1	5	8	8	
INGRESSO SWITCH AUTOMATICI	83	453	393	3	932
DI CUI LAV.AUTONOMI	18	81	67	1	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	65	372	326	2	
USCITA SWITCH AUTOMATICI	1	23	84	459	567
DI CUI LAV.AUTONOMI	0	5	19	82	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	1	18	65	377	

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER SWITCH ANNO 2011

	GARANTITA ETICA	PRUDENZIALE ETICA	BILANCIATA ETICA	SVILUPPO ETICA	TOTALE
IMPORTI INGRESSO SWITCH ORDINARI	<i>613.697,88</i>	<i>53.041,30</i>	<i>72.558,47</i>	<i>180.488,00</i>	919.785,65
DI CUI LAV.AUTONOMI	155.522,81	30.843,39	66.677,75	30.911,95	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	458.175,07	22.197,91	5.880,72	149.576,05	
IMPORTI USCITA SWITCH ORDINARI	<i>655,27</i>	<i>262.624,38</i>	<i>305.707,42</i>	<i>350.798,58</i>	919.785,65
DI CUI LAV.AUTONOMI	480,13	60.848,48	66.734,92	155.891,59	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	175,14	201.775,90	238.972,50	194.906,99	
IMPORTI INGRESSO SWITCH AUTOMATICI	<i>260.160,34</i>	<i>143.808,90</i>	<i>120.051,66</i>	<i>5.203,27</i>	529.224,17
DI CUI LAV.AUTONOMI	123.203,92	35.519,67	28.702,78	315,05	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	136.956,42	108.289,23	91.348,88	4.888,22	
IMPORTI USCITA SWITCH AUTOMATICI	<i>1.622,84</i>	<i>66.758,82</i>	<i>122.491,77</i>	<i>338.350,74</i>	529.224,17
DI CUI LAV.AUTONOMI	-	39.812,18	56.179,97	91.600,18	
DI CUI LAV.DIPENDENTI	1.622,84	26.946,64	66.311,80	246.750,56	
TOTALE SALDO IMPORTI	871.580,11	-132.533,00	-235.589,06	-503.458,05	

Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita

1. Contesto Macroeconomico nel corso del 2011

Il 2011 è stato caratterizzato dalla profonda crisi che ha coinvolto le finanze pubbliche dei Paesi Periferici dell'area Euro, contagiando anche Italia e Spagna e minacciando la sopravvivenza della Moneta Unica. Questa situazione ha obbligato gli Stati membri più deboli ad attuare pesanti manovre fiscali di rientro dal debito, mentre le Autorità Europee, nonostante i numerosi summit degli ultimi mesi, non sono state in grado di trovare una soluzione credibile e sostenibile alla crisi; inoltre il rallentamento della crescita globale ha reso il problema del debito Europeo ancora più grave.

Gli Stati Uniti, dopo aver registrato un'ottima crescita nel 2010 (+3,1% su base annua), hanno subito, nella prima parte del 2011, una battuta d'arresto aggravata dal rincaro del petrolio, causato dalla rivoluzione libica, e dagli effetti del devastante terremoto giapponese.

Tali eventi hanno contribuito a frenare la ripresa, colpendo i già deboli consumi interni. Nei mesi estivi, inoltre, le tensioni sui mercati europei e la pubblicazione di indicatori macroeconomici prospettici estremamente negativi hanno fatto temere una ricaduta recessiva dell'economia statunitense.

Alla fine del 2011, si è assistito ad un miglioramento del quadro macroeconomico in cui emerge una leggera ripresa della dinamica occupazionale e una buona tenuta dell'economia americana (+1,8% nel terzo trimestre su base annua).

Nel Vecchio Continente l'andamento congiunturale risulta ben diverso. La crescita nella prima parte dell'anno si è rivelata decisamente al di sopra delle previsioni, ma con una disomogeneità sempre più evidente tra la Germania ed il resto dell'Europa. Successivamente l'estensione nel 2011 della crisi del debito a Spagna ed Italia ed il rallentamento della locomotiva tedesca hanno portato ad una crescita pressoché nulla dell'Eurozona.

La recessione che ha colpito tutti i Paesi periferici e le pesanti manovre di rientro dal deficit costituiranno un pesante fardello per i trimestri a venire.

Le prospettive per il 2012 sono incerte e discordanti. Gli Stati Uniti, infatti, proiettano una crescita pari al 2%, mentre nell'Area Euro si prevede una crescita nulla. Tra gli elementi di incertezza si evidenziano da un lato la crisi del debito europeo, soprattutto relativamente ai Paesi Periferici, che dovrà essere affrontata in modo convincente dalle Autorità Politiche e Monetarie, dall'altro l'economia americana, che dovrà continuare a dimostrare capacità di crescita indipendentemente dal rallentamento europeo.

- Mercato Obbligazionario

La crisi del debito, che pareva riguardare solo la Grecia, si è estesa contagiando in un primo momento Portogallo ed Irlanda per poi attaccare anche Spagna ed Italia, paesi, questi ultimi, che per la dimensione del loro debito difficilmente potrebbero essere oggetto di salvataggio. In conseguenza a tali avvenimenti si è assistito ad un violento rialzo dei rendimenti di tutti i Paesi Periferici.

La situazione dell'Italia negli ultimi mesi dell'anno è rapidamente peggiorata, arrivando ad offrire oltre il 7% di rendimento sulla scadenza decennale dei titoli di Stato con uno spread rispetto ai titoli tedeschi di pari scadenza di oltre 500 punti base.

L'area "core" dell'Europa ha beneficiato dei flussi derivanti dalle vendite dei titoli periferici, con i rendimenti dei titoli di stato tedeschi che sono scesi su tutte le scadenze della curva, toccando addirittura livelli negativi per le scadenze inferiori all'anno e rendimenti inferiori all'1,70% per i titoli decennali.

Per quanto riguarda i tassi monetari, si è assistito nella prima parte dell'anno ad un rialzo del sei mesi euribor da 1,22% ad oltre l'1,80% a cui è seguita una discesa contestuale all'aggravarsi della crisi e alle politiche monetarie espansive da parte della BCE, fino ad arrivare all' 1% del tasso di riferimento a fine anno.

Rimane ancora insoluto il nodo cruciale della crisi del debito Europeo e, conseguentemente, la reazione dei mercati nei primi mesi del 2012 alle massicce necessità di rifinanziamento, a fronte delle scadenze di titoli governativi e non, sarà cruciale per valutare la credibilità di un'Area Euro più forte e coesa rispetto a quella vista nel corso del 2011.

- Mercato Azionario

L'andamento dei principali listini internazionali, dopo un primo semestre di crescita moderata è stato caratterizzato nella seconda parte del 2011 da un'elevata volatilità. La crisi del debito dell'area Euro ha depresso fortemente il comparto bancario europeo (-37% nel corso del 2011), trainando al ribasso tutte le Borse del Vecchio Continente. Il listino di Milano ha riportato la peggiore performance (-25%), ma anche l'indice tedesco ha chiuso l'anno in territorio fortemente negativo (-15%), a seguito di un brusco rallentamento della crescita della solida economia tedesca.

I mercati hanno pagato a caro prezzo le incertezze riguardanti la gestione del salvataggio greco, che è risultata molto complicata e poco efficace. A deprimere ulteriormente il comparto finanziario, oltre alle svalutazioni legate ai titoli dei paesi periferici, è stata la necessità da parte delle banche europee di raccogliere entro giugno 2012 nuovo capitale al fine di rafforzare gli indici patrimoniali di solvibilità.

Gli indici statunitensi, archiviando un anno molto difficile, hanno recuperato le perdite nella parte finale del 2011, registrando performance leggermente positive (Dow Jones +5%), grazie alla pubblicazione di dati macroeconomici che, nonostante la debolezza dell'Europa, hanno dimostrato la tenuta dell'economia americana. Le prospettive per i prossimi mesi, riguardo il mercato azionario, rimangono estremamente incerte, in quanto l'impatto delle misure di austerità sulla crescita dell'area Euro continuerà a costituire una potenziale minaccia per l'economia globale.

2. Politiche di investimento

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

Nel processo di valutazione ambientale e sociale, Reale Mutua Assicurazioni si avvale dal 2007 della consulenza di ECPI (www.ecpigroup.com), *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 a altri indici di riferimento del mercato; gli investimenti selezionati, infatti, ponendo particolare attenzione alle implicazioni di carattere sociale ed ambientale, operano in maniera meno rischiosa e più sostenibile nel lungo periodo.

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

Il mercato è costantemente monitorato e valutato secondo i criteri sopra descritti 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 ECPI.

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

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 (ECPI Ethical Euro Govt Bond):

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

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

ECAPMP (ECPI 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 ECPI S.r.l..

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

4. Commento sulle linee

- Linea Garantita Etica

La crisi del debito dei Paesi Periferici ha investito in pieno i Titoli di Stato italiani, portando i rendimenti di questi ultimi ben oltre i livelli massimi dall'introduzione dell'Euro. Nel corso del 2011 il continuo aggravarsi delle prospettive ha provocato un costante aumento dei tassi di interesse sul debito pubblico. Il picco massimo della crisi si è verificato a fine novembre in coincidenza con le dimissioni del governo italiano, quando il tasso di rendimento dei BOT ad un anno ha oltrepassato nettamente quota 8%. Solo nelle ultime settimane dell'anno, con gli interventi della BCE, dei governi europei e con il cambio di rotta di quello nazionale, i mercati hanno riacquisito gradualmente fiducia, calmierando decisamente i tassi di interesse italiani.

La duration del comparto, pari in media a 1,2 anni, è stata mantenuta costante per tutto il periodo di riferimento, prevedendo nel corso del secondo semestre, a scopo cautelativo, la possibilità di riservare una quota maggiore di liquidità, nel caso in cui la crisi dei mercati si fosse aggravata ulteriormente. La composizione degli investimenti continua ad essere formata prevalentemente da Titoli di Stato italiani a breve scadenza e a tasso fisso, con la presenza residuale di una quota di debito governativo europeo. Le scelte intraprese sono state condotte con un orizzonte temporale di medio periodo, teso a raggiungere tassi di rendimento pluriennali più elevati, a fronte di una maggiore volatilità nel breve termine, che rimane comunque in linea con le caratteristiche conservative della gestione.

- Linea Prudenziale Etica

Nel 2011 il mercato obbligazionario europeo è stato caratterizzato da due fasi distinte. Nei primi sei mesi dell'anno i rendimenti dei titoli governativi a medio lungo periodo dei *paesi Core* in risalita, combinati con la sostanziale stabilità di quelli dei paesi periferici, hanno tenuto gli indici obbligazionari appiattiti sui valori di inizio anno, mentre, con l'esplosione della crisi del debito nel terzo trimestre, è prevalso l'effetto indotto dal massiccio acquisto di titoli tedeschi, francesi ed olandesi, che ha portato l'indice di riferimento in netta risalita.

A partire dal mese di settembre l'aggravarsi della situazione italiana e spagnola ha avviato una nuova e più preoccupante ondata di svalutazioni sui relativi titoli di debito pubblico, con effetti disastrosi sugli indici obbligazionari che sono precipitati sui minimi dell'anno. Il sostegno ai mercati da parte della BCE, unito agli interventi governativi per contenere la crisi, ha permesso nelle ultime settimane del 2011 un nuovo e rapido recupero degli indici, che si sono portati nuovamente in territorio positivo.

Per tutto il periodo di riferimento la gestione del comparto è stata molto prudente, con una durata finanziaria media dei titoli in portafoglio che, nel secondo semestre, è stata tenuta al di sotto dei valori del benchmark, al fine di limitare la volatilità complessiva di portafoglio. Contemporaneamente si è cercato però di approfittare degli elevati rendimenti a termine che i Titoli di Stato italiani a breve scadenza offrivano, aumentando progressivamente la loro quota fino a fine anno.

- Linea Bilanciata Etica

Nei primi sei mesi del 2011 i mercati azionari europei, pur caratterizzati da una elevatissima volatilità, hanno continuato a quotare al di sopra dei valori del 2010, senza esprimere nessuna evidente tendenza al rialzo. L'aggravarsi della crisi europea dei paesi periferici e la prospettiva di un brusco rallentamento congiunturale sono stati, nei mesi estivi, i *driver* che hanno fatto precipitare gli indici di oltre 20 punti percentuali sino ai minimi di settembre.

Da qui sino a fine anno, si è innescata una tendenza rialzista, unicamente dovuta alle manovre di intervento e sostegno delle istituzioni governative e finanziarie che, sebbene caratterizzata da estrema volatilità, ha permesso ai mercati di risollevarsi, almeno parzialmente, dai minimi autunnali.

Le scelte gestionali caratterizzanti l'asset al location del portafoglio, sono state improntate per tutto il 2011 ad un'estrema cautela.

Data l'intonazione negativa che i mercati esprimevano, non è mai stata sovrappesata la componente azionaria rispetto al benchmark di riferimento.

Nei mesi estivi, si è deciso di ridurre notevolmente tale componente per ribilanciarla solo all'inizio del quarto trimestre. Nel corso delle ultime settimane dell'anno si è proceduto ad una graduale riduzione dell'esposizione azionaria, indotta da una visione congiunturale negativa per il 2012.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, la gestione del fondo è stata improntata ad una moderata cautela, con una durata finanziaria media dei titoli in portafoglio costantemente al di sotto dei valori del benchmark di riferimento, privilegiando però titoli di debito italiani a breve scadenza.

- Linea Sviluppo Etica

Dato l'andamento dei mercati azionari europei e il continuo aggravarsi della crisi del debito dei paesi periferici, la politica di investimento della linea ha visto per tutto l'anno una sottoesposizione del comparto azionario rispetto al parametro di riferimento. Tale strategia è stata rafforzata in coincidenza con la discesa dei listini nel corso dei mesi estivi. Solamente con l'inizio del quarto trimestre si è proceduto ad un temporaneo riallineamento della componente azionaria, data la profondità dello storno al quale si era assistito e alle relative opportunità che ne potevano conseguire nel breve termine. Coerentemente ad una visione strategica negativa di medio periodo, nel corso delle ultime settimane del 2011 si è nuovamente deciso per una riduzione della quota azionaria in portafoglio, aumentando di conseguenza la esposizione sui titoli di stato italiani a brevissimo termine.

RENDIMENTO ANNUO NETTO E LORDO DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

	2011			2010		
	<i>RENDIMENTO NETTO¹</i>	<i>BENCHMARK NETTO²</i>	<i>BENCHMARK³</i>	<i>RENDIMENTO NETTO¹</i>	<i>BENCHMARK NETTO²</i>	<i>BENCHMARK³</i>
GARANTITA ETICA	0,2%	1,7%	2,6%	-0,8%	0,3%	1,0%
PRUDENZIALE ETICA	2,0%	2,4%	3,4%	1,2%	0,4%	1,2%
BILANCIATA ETICA	-3,1%	-5,4%	-5,4%	1,8%	0,0%	0,6%
SVILUPPO ETICA	-10,7%	-15,5%	-16,8%	1,4%	-1,7%	-1,3%

VOLATILITA' DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

	2011		2010	
	<i>VOLATILITA' LINEA</i>	<i>VOLATILITA' BENCHMARK</i>	<i>VOLATILITA' LINEA</i>	<i>VOLATILITA' BENCHMARK</i>
GARANTITA ETICA	3,9%	0,4%	1,6%	0,1%
PRUDENZIALE ETICA	5,6%	6,4%	3,9%	4,9%
BILANCIATA ETICA	6,2%	7,2%	6,1%	7,8%
SVILUPPO ETICA	14,1%	18,0%	13,6%	17,3%

Costi complessivi a carico del Fondo

Sulla base dell'ammontare degli investimenti effettuati, le commissioni di gestione di competenza dell'esercizio sono risultate pari a Euro 488.578,34.

Il costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza è pari a Euro 8.845,81 mentre l'onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza è pari a Euro 38.438,90.

Con riferimento agli oneri fiscali, nell'esercizio 2011 si è generato un credito d'imposta pari a Euro 381.058,81, che va a sommarsi a quello degli esercizi precedenti che è pari a Euro 94.636,57. La posizione complessiva nei confronti dell'erario a fine 2011 risulta pertanto a credito per un importo pari a Euro 475.695,38.

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.

Si segnala che nell'esercizio non sono state effettuate operazioni significative con parti correlate.

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

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

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 1° gennaio 2012 ha avuto efficacia l'operazione di cessione e fusione per incorporazione del Fondo Pensione Aperto Previsara, gestito da Sara Vita Spa, nel Fondo Pensione Aperto Teseo.

Il numero degli aderenti del Fondo incorporato ammonta a 271, per un patrimonio complessivo pari ad euro 2.812.690,15.

Evoluzione prevedibile della gestione

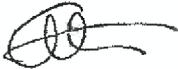
Si prevede un ulteriore incremento del numero di aderenti al Fondo Pensione Aperto Teseo ed un conseguente aumento delle contribuzioni; tale incremento dovrebbe favorire un' ulteriore crescita del patrimonio.

Revisione contabile del rendiconto

La Società, con delibera del proprio Consiglio di Amministrazione, ha conferito l'incarico di revisione contabile del rendiconto del Fondo al 31/12/2011 alla «Deloitte & Touche S.p.A.», società di revisione autorizzata ai sensi dell'articolo 161 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 («Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli articoli 8 e 21 della legge 6 febbraio 1996, n. 52»).

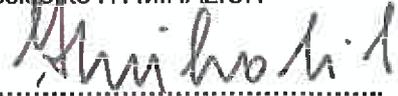
Il Responsabile del Fondo

Dott. Claudio Tomassini


.....

Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente ITI MIHALICH


.....

NOTA INTEGRATIVA

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

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

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

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

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

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

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

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

Separatezza contabile

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

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

Criteri di valutazione

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

- Le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.
- Le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Il patrimonio del Fondo è valorizzato tenendo conto delle operazioni su titoli effettuate fino al giorno di valorizzazione della quota.
- I valori mobiliari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valorizzazione; qualora il giorno di valorizzazione sia festivo si usano le valutazioni dell'ultimo giorno lavorativo disponibile.
- 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.
- Le plusvalenze e le minusvalenze sui valori mobiliari in portafoglio sono calcolati 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 e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo; 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
31/12/2011

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA GARANTITA ETICA		2011	2010
10	Investimenti	17.270.606,08	11.205.878,16
	a) Depositi bancari	1.012.428,82	605.626,67
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.148.706,21	10.516.232,99
	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	109.471,05	84.018,50
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	467.583,81	228.635,56
30	Crediti di imposta	0,00	10.168,74
	TOTALE ATTIVITA'	17.738.189,89	11.444.682,46
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-467.583,81	-228.635,56
30	Passività della gestione finanziaria	-25.879,77	-17.368,58
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-25.879,77	-17.368,58
40	Debiti di imposta	-3.496,02	
	TOTALE PASSIVITA'	-496.959,60	-246.004,14
	Attivo netto destinato alle prestazioni	17.241.230,29	11.198.678,32
	CONTI D'ORDINE	1.041.222,95	847.614,65

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA GARANTITA ETICA		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	6.014.265,98	3.518.295,95
	a) Contributi per le prestazioni	6.105.450,48	4.436.925,62
	b) Anticipazioni	-4.501,00	-32.189,57
	c) Trasferimenti e riscatti	298.905,91	-886.440,10
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-383.998,76	
	f) Premi per prestazioni accessorie	-1.590,65	
20	Risultato della gestione finanziaria	131.245,01	-22.248,90
	a) Dividendi e interessi	422.830,28	257.426,64
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-291.585,27	-279.675,54
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-99.463,00	-70.194,15
	a) Società di gestione	-91.288,66	-63.169,68
	b) Contributo di Vigilanza	-1.508,26	-1.209,37
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-6.666,08	-5.815,10
40	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	6.046.047,99	3.425.852,90
50	Imposta sostitutiva	-3.496,02	10.168,74
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	6.042.551,97	3.436.021,64

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	879.351,541	11.198.678,32
Quote emesse	546.964,536	
Quote annullate	75.685,172	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.350.630,905	17.241.230,29

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 07/09-01/07/12 2,5%	1.450.000	1.445.368,70	8,95
CTZ 04/11-30/04/13 ZC	1.500.000	1.415.574,00	8,77
BTP 3,5% 06/09-01/06/14	1.360.000	1.311.292,96	8,12
BOT 15/09/11-14/09/12 ZC	1.300.000	1.271.368,80	7,87
BTP 01/09-15/12/13 TF 3,75%	1.230.000	1.208.257,29	7,48
BOT 08/11-15/08/12 ZC	1.200.000	1.176.430,80	7,28
BTP 03/09-01/03/12 TF 3%	1.065.000	1.065.811,53	6,60
BTP-FB 01 01/02/12 5%	1.030.000	1.032.407,11	6,39
BTP 01/10-15/12/12 TF 2%	1.010.000	994.206,63	6,16
CTZ 01/11-31/12/12 ZC	1.020.000	984.324,48	6,10
BTP 06/10-01/06/13 TF 2%	750.000	726.417,75	4,50
BTP 4,25% FB 04/15	700.000	677.745,60	4,20
SPAGNA 10/08-31/01/14 TF 4,25%	650.000	659.165,00	4,08
CCTeu 07/10-15/12/15 TV	750.000	632.912,25	3,92
BTP 2007 - 15/04/12 TF 4%	600.000	602.095,80	3,73
CCT 05 01/03/12 FLOAT	415.000	414.719,46	2,57
CCT- NV 05-01/11/2012 TV	270.000	268.866,81	1,66
CCT-ST 01.09.06 - 13 TV	270.000	261.741,24	1,62
<i>Totale titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		<i>16.148.706,21</i>	<i>100,00</i>
Totale titoli di debito in portafoglio		16.148.706,21	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	95,92
SPAGNA	4,08
Totale	100,00

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

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

Descrizione titolo	Duration
BTP 4,25% FB 04/15	2,73
BTP 3,5% 06/09-01/06/14	2,22
SPAGNA 10/08-31/01/14 TF 4,25%	1,90
BTP 01/09-15/12/13 TF 3,75%	1,82
BTP 06/10-01/06/13 TF 2%	1,35
CTZ 04/11-30/04/13 ZC	1,27
CTZ 01/11-31/12/12 ZC	0,97
BTP 01/10-15/12/12 TF 2%	0,92
BOT 15/09/11-14/09/12 ZC	0,69
BOT 08/11-15/08/12 ZC	0,61
BTP 07/09-01/07/12 2,5%	0,48
CCTeu 07/10-15/12/15 TV	0,43
CCT- NV 05-01/11/2012 TV	0,32
BTP 2007 - 15/04/12 TF 4%	0,28
BTP 03/09-01/03/12 TF 3%	0,16
CCT 05 01/03/12 FLOAT	0,16
BTP-FB 01 01/02/12 5%	0,09
CCT-ST 01.09.06 - 13 TV	0,00
Totale titoli di debito in portafoglio	0,99

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	9.219.142,38	1.009.275,30	2.340.000,00
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	9.219.142,38	1.009.275,30	2.340.000,00
Totale volumi negoziati	10.228.417,68		

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 31/12/2011 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 31/12/2011, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2011 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 dai contributi incassati nell'esercizio 2011 e investiti entro il 31/12/2011 al lordo delle prestazioni accessorie pari a Euro 1.590,65; può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	2.778.234,54
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	216.605,95
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	1.434.875,85
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	1.674.143,49
TOTALE	6.103.859,83

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	-
LAVORATORI DIPENDENTI	4.501,00
TOTALE	4.501,00

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

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	722.855,45	233.817,51	956.672,96
SWITCH IN INGRESSO	-278.726,73	-595.131,49	-873.858,22
SWITCH IN USCITA	480,13	1.797,98	2.278,11
TOTALE LINEA GARANTITA ETICA	444.608,85	-359.516,00	85.092,85

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	419.017,98	-291.585,27
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	3.812,30	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	422.830,28	-291.585,27

ONERI DI GESTIONE

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

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

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
91.288,66	-	-	91.288,66

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

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
31/12/2011**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA PRUDENZIALE ETICA		2011	2010
10	Investimenti	17.345.473,56	14.074.076,09
	a) Depositi bancari	675.093,01	857.578,54
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.363.237,52	12.919.931,17
	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	307.143,03	296.566,38
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	17.345.473,56	14.074.076,09
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-26.856,51	-22.093,27
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-26.856,51	-22.093,27
40	Debiti di imposta	-40.702,57	-11.902,96
	TOTALE PASSIVITA'	-67.559,08	-33.996,23
	Attivo netto destinato alle prestazioni	17.277.914,48	14.040.079,86
	CONTI D'ORDINE	675.367,35	518.175,07

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA PRUDENZIALE ETICA		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	2.908.513,82	3.136.493,30
	a) Contributi per le prestazioni	4.048.592,24	3.410.590,78
	b) Anticipazioni	<u>-31.881,02</u>	<u>-37.447,88</u>
	c) Trasferimenti e riscatti	<u>-660.636,68</u>	<u>-236.649,60</u>
	d) Trasformazioni in rendita	<u>-16.990,73</u>	
	e) Erogazioni in forma di capitale	<u>-429.441,87</u>	
	f) Premi per prestazioni accessorie	<u>-1.128,12</u>	
20	Risultato della gestione finanziaria	481.324,23	199.715,60
	a) Dividendi e interessi	580.710,52	463.314,62
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	<u>-99.386,29</u>	<u>-263.599,02</u>
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	<u>-111.300,86</u>	<u>-91.506,83</u>
	a) Società di gestione	<u>-101.567,90</u>	<u>-82.094,68</u>
	b) Contributo di Vigilanza	<u>-1.798,32</u>	<u>-1.614,14</u>
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	<u>-7.934,64</u>	<u>-7.798,01</u>
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	3.278.537,19	3.244.702,07
50	Imposta sostitutiva	<u>-40.702,57</u>	<u>-11.902,96</u>
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	3.237.834,62	3.232.799,11

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	908.601,742	14.040.079,86
Quote emesse	273.904,023	
Quote annullate	86.487,937	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.096.017,828	17.277.914,48

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

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
BTP 01/09-15/12/13 TF 3,75%	890.000	874.267,47	5,34
BTP 3.75% 2006 - 1.8.16	950.000	871.259,25	5,32
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	710.000	724.910,00	4,43
BTP 04/10-01/09/20 TF 4%	850.000	712.811,70	4,36
BOT 15/09/11-14/09/12 ZC	700.000	684.583,20	4,18
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	580.000	607.666,00	3,71
DE-GOV LG 04 02/12 5	560.000	574.112,00	3,51
GERMANIA 05/09-04/07/19 3,5%	500.000	572.100,00	3,50
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	520.000	561.860,00	3,43
BTP 2002-01.02.13 4.75%	530.000	532.637,81	3,26
BTP 11/10-01/11/2013 TF 2,25%	500.000	478.377,50	2,92
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4.25%	330.000	451.275,00	2,76
GERMANIA 12/09-15/04/20 LKD €i	350.000	428.621,75	2,62
BTP AG 04/14 4,25%	430.000	421.900,52	2,58
GERMANIA 01/03-04/07/34 TF 4,75%	300.000	417.450,00	2,55
FRANCIA 07/10-25/04/26 TF 3,5%	400.000	399.800,00	2,44
SPAGNA 4,4% 2004 - 31/01/15	380.000	387.714,00	2,37
BELGIO 2007 - 28/03/17 TF 4%	350.000	360.535,00	2,20
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,5% 06-09/2021	345.000	360.180,00	2,20
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	290.000	340.431,00	2,08
NETHERLANDS 2,5% 01/09-15/01/12	340.000	339.932,00	2,08
SPAGNA 09/05-31/01/16 TF 3,15%	350.000	340.550,00	2,08
CTZ 04/11-30/04/13 ZC	350.000	330.300,60	2,02
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	300.000	326.700,00	2,00
SPAGNA 09/08-31/01/24 TF 4,8%	350.000	326.375,00	1,99
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	260.000	322.140,00	1,97
BTP 04/10-15/09/21 2,1% LKD €i	400.000	314.292,13	1,92
FRANCIA 01/09-12/01/14 TF 2,5%	290.000	298.207,00	1,82
GERMANIA 2009 - 10/10/14 TF 2,5%	260.000	275.808,00	1,69
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	240.000	268.008,00	1,64
BTP 4,25% FB 04/15	275.000	266.257,20	1,63
FRANCIA 03/02-25/04/12 TF 5%	240.000	243.576,00	1,49
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	220.000	233.046,00	1,42
SPAGNA 02/08-30/07/18 4,1%	230.000	224.204,00	1,37
BTP 4% 05 01.02.37	285.000	200.550,51	1,23
FINLANDIA 3,875 % - 15/09/17	180.000	200.070,00	1,22
AUSTRIA 01/02 - 15/07/12 TF 5%	180.000	184.374,00	1,14
BTP-MG 01 99/31 6%	190.000	169.252,38	1,03
FRANCIA 06/09-12/07/14 TF 3%	150.000	156.390,00	0,96
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	150.000	157.560,00	0,96
GERMANIA 01/03-04/01/13 TF 4,5%	140.000	146.356,00	0,89
NETHERLANDS GOVT 2007 - 15/07/17 TF 4,5%	120.000	138.624,00	0,85
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	85.000	85.127,50	0,52
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	50.000	53.045,00	0,32
<i>Totale Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		16.363.237,52	100,00
Totale Titoli di debito in portafoglio		16.363.237,52	100,00

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	35,79
FRANCIA	19,18
GERMANIA	19,15
SPAGNA	8,34
BELGIO	6,63
OLANDA	6,36
AUSTRIA	3,33
FINLANDIA	1,22
Totale	100,00

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

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

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

Descrizione titolo	Duration
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4,25%	17,69
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	16,52
GERMANIA 01/03-04/07/34 TF 4,75%	15,02
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	14,38
BTP 4% 05 01.02.37	13,01
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	11,46
FRANCIA 07/10-25/04/26 TF 3,5%	10,86
BTP-MG 01 99/31 6%	10,36
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	9,98
SPAGNA 09/08-31/01/24 TF 4,8%	8,45
BTP 04/10-15/09/21 2,1% LKD €i	8,14
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,5% 06-09/2021	8,12
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	7,65
BTP 04/10-01/09/20 TF 4%	6,72
GERMANIA 05/09-04/07/19 3,5%	6,60
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	6,04
SPAGNA 02/08-30/07/18 4,1%	5,54
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	5,47
FINLANDIA 3,875 % - 15/09/17	5,12
NETHERLANDS GOVT 2007 - 15/07/17 TF 4,5%	4,91
BELGIO 2007 - 28/03/17 TF 4%	4,55
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	3,96
BTP 3.75% 2006 - 1.8.16	3,94
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	3,69
SPAGNA 09/05-31/01/16 TF 3,15%	3,64
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	3,33
SPAGNA 4,4% 2004 - 31/01/15	2,74
BTP 4,25% FB 04/15	2,73
GERMANIA 2009 - 10/10/14 TF 2,5%	2,70
FRANCIA 06/09-12/07/14 TF 3%	2,42
BTP AG 04/14 4,25%	2,31
FRANCIA 01/09-12/01/14 TF 2,5%	1,94
BTP 01/09-15/12/13 TF 3,75%	1,82
BTP 11/10-01/11/2013 TF 2,25%	1,72
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	1,28
CTZ 04/11-30/04/13 ZC	1,27
BTP 2002-01.02.13 4.75%	1,01
GERMANIA 01/03-04/01/13 TF 4,5%	0,97
BOT 15/09/11-14/09/12 ZC	0,69
AUSTRIA 01/02 - 15/07/12 TF 5%	0,54
DE-GOV LG 04 02/12 5	0,51
FRANCIA 03/02-25/04/12 TF 5%	0,32
NETHERLANDS 2,5% 01/09-15/01/12	0,04
GERMANIA 12/09-15/04/20 LKD €i	0,00
Totale titoli di debito in portafoglio	5,03

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

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

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.441.111,30	1.593.616,37	305.000,00
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	5.441.111,30	1.593.616,37	305.000,00
Totale volumi negoziati	7.034.727,67		

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 31/12/2011, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2011 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 dai contributi incassati nell'esercizio 2011 e investiti entro il 31/12/2011 al lordo delle prestazioni accessorie pari a Euro 1.128,12; può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	1.684.126,62
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	262.777,47
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	619.735,54
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	1.480.824,49
TOTALE	4.047.464,12

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	30.182,77
LAVORATORI DIPENDENTI	1.698,25
TOTALE	31.881,02

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

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	576.875,45	397.660,83	974.536,28
SWITCH IN INGRESSO	-66.363,06	-130.487,14	-196.850,20
SWITCH IN USCITA	100.660,66	228.722,54	329.383,20
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA PRUDENZIALE	611.173,05	495.896,23	1.107.069,28

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	577.641,62	-99.386,29
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	3.068,90	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	580.710,52	-99.386,29

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

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

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
101.567,90	0	0	101.567,90

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

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
31/12/2011**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA BILANCIATA ETICA		2011	2010
10	Investimenti	<u>22.755.797,32</u>	<u>20.170.376,57</u>
	a) Depositi bancari	536.529,90	1.067.028,64
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	<u>14.147.937,56</u>	<u>10.905.744,81</u>
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	<u>7.713.711,43</u>	<u>7.925.259,09</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>311.397,86</u>	<u>246.965,14</u>
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	<u>46.220,57</u>	<u>25.378,89</u>
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta	<u>88.557,93</u>	
	TOTALE ATTIVITA'	<u>22.844.355,25</u>	<u>20.170.376,57</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>-36.222,32</u>	<u>-31.739,01</u>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	<u>-36.222,32</u>	<u>-31.739,01</u>
40	Debiti di imposta		<u>-42.403,06</u>
	TOTALE PASSIVITA'	<u>-36.222,32</u>	<u>-74.142,07</u>
	Attivo netto destinato alle prestazioni	<u>22.808.132,93</u>	<u>20.096.234,50</u>
	CONTI D'ORDINE	<u>910.984,10</u>	<u>530.870,97</u>

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA BILANCIATA ETICA		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	3.428.412,59	3.761.542,52
	a) Contributi per le prestazioni	4.601.280,54	4.690.910,26
	b) Anticipazioni	-211.117,06	-117.686,89
	c) Trasferimenti e riscatti	-667.424,60	-811.680,85
	d) Trasformazioni in rendita	-16.990,73	
	e) Erogazioni in forma di capitale	-271.220,14	
	f) Premi per prestazioni accessorie	-6.115,42	
20	Risultato della gestione finanziaria	-649.378,98	516.883,35
	a) Dividendi e interessi	852.746,94	668.249,84
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.502.125,92	-151.366,49
	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	-155.693,11	-131.400,99
	a) Società di gestione	-141.826,83	-117.796,73
	b) Contributo di Vigilanza	-2.585,02	-2.350,45
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-11.281,26	-11.253,81
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	2.623.340,50	4.147.024,88
50	Imposta sostitutiva	88.557,93	-42.403,06
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	2.711.898,43	4.104.621,82

Informazioni generali

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

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.625.365,926	20.096.234,50
Quote emesse	389.477,922	
Quote annullate	110.902,494	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.903.941,354	22.808.132,93

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

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
BTP-FB 01 01/02/12 5%	2.000.000,00	2.004.674,00	14,17
BTP-AG 01 03/13 4,25	1.005.000,00	1.000.344,84	7,07
BTP AG 04/14 4,25%	942.000,00	924.256,49	6,53
GERMANIA 01/03-04/07/34 TF 4,75%	450.000,00	626.175,00	4,43
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	595.000,00	623.381,50	4,41
GERMANIA 11/08-04/01/19 TF 3,75%	535.000,00	620.332,50	4,38
GERMANIA 03/07-13/04/12 TF 4%	480.000,00	485.299,20	3,43
BTP 4,25% FB 04/15	463.000,00	448.280,30	3,17
SPAGNA 10/06-31/01/17 TF 3,80%	450.000,00	438.885,00	3,10
BTP 5 1/4% 2002-1.8.17	440.000,00	423.025,24	2,99
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	335.000,00	355.401,50	2,51
NETHERLANDS 02/09-15/07/19 TF 4%	300.000,00	343.260,00	2,43
SPAGNA 01/10-30/04/20 TF 4%	350.000,00	330.540,00	2,34
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	260.000,00	305.214,00	2,16
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	270.000,00	294.030,00	2,08
SPAGNA 03/10-30/04/15 TF 3%	300.000,00	293.700,00	2,08
DE-GOV LG 04 02/12 5	280.000,00	287.056,00	2,03
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	270.000,00	286.011,00	2,02
BELGIO 01/02 - 28/09/12 TF 5%	270.000,00	278.829,00	1,97
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	185.000,00	255.392,50	1,81
DE-GOV 01/05-04/01/2037 TF 4%	195.000,00	250.243,50	1,77
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	240.000,00	245.040,00	1,73
NETHERLANDS GOVT 4,25% 01/03 15/07/13	230.000,00	244.375,00	1,73
AUSTRIA 01/09-20/10/14 TF 3,4%	230.000,00	243.110,00	1,72
BTP 4,5% FB 04/20	255.000,00	224.326,31	1,59
FINLANDIA 05/04-04/07/15 TF 4,25%	200.000,00	221.710,00	1,57
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	200.000,00	219.330,00	1,55
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4,25%	150.000,00	205.125,00	1,45
GERMANIA 4% 06 07.04.16	175.000,00	200.637,50	1,42
GERMANIA 05/09-04/07/19 3,5%	150.000,00	171.630,00	1,21
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	170.000,00	170.255,00	1,20
AUSTRIA 01/08-15/03/19 TF 4,35%	150.000,00	164.700,00	1,16
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	150.000,00	162.075,00	1,15
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	130.000,00	161.070,00	1,14
BTP-NV 01 98/29 5.25	180.000,00	149.845,14	1,06
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	120.000,00	134.004,00	0,95
AUSTRIA 05/03-20/10/13 TF 3,8%	100.000,00	105.160,00	0,75
BTP 4% 05 01.02.37	140.000,00	98.516,04	0,70
BELGIO 2007 - 28/03/17 TF 4%	90.000,00	92.709,00	0,66
NETHERLANDS 2,5% 01/09-15/01/12	60.000,00	59.988,00	0,42
<i>Totale Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		14.147.937,56	100,00
Totale Titoli di debito in portafoglio		14.147.937,56	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Descrizione titolo	Controvalore	% Composizione	Settore commerciale
BASF	389.355,25	5,05	Industria
ENI SPA ORD.	368.102,87	4,77	Energia
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	339.397,53	4,40	Finanza e Banca
ALLIANZ AG.	300.739,79	3,90	Finanza e Banca
TOTAL FINA ELF	263.070,00	3,41	Energia
BNP PARIBAS	242.648,25	3,15	Finanza e Banca
AIR LIQUIDE	232.570,47	3,02	Industria
DEUTSCHE TELEKOM	224.585,91	2,91	Telecomunicazioni
FRANCE TELECOM	213.588,14	2,77	Telecomunicazioni
TELEFONICA SA	200.574,23	2,60	Telecomunicazioni
GROUPE DANONE S.A.	198.554,16	2,57	Beni di consumo
AXA-UAP	192.201,03	2,49	Finanza e Banca
ING GROEP	186.098,76	2,41	Finanza e Banca
SCHNEIDER SA	173.418,84	2,25	Industria
INTESA SANPAOLO	171.218,26	2,22	Finanza e Banca
NOKIA OYJ	147.470,11	1,91	Telecomunicazioni
VIVENDI UNIVERSAL	147.356,28	1,91	Telecomunicazioni
L'OREAL	145.663,50	1,89	Beni di consumo
LINDE AG	132.652,30	1,72	Industria
HERMES INTL	130.608,45	1,69	Beni di consumo
MUENCHENER RUECKVER AG	129.090,36	1,67	Finanza e Banca
SOCIETE GENERALE - A	123.876,00	1,61	Finanza e Banca
UNICREDIT post raggr	122.526,50	1,59	Finanza e Banca
REPSOL YPF	122.140,31	1,58	Energia
BANCO BILBAO VA	120.240,00	1,56	Finanza e Banca
KONINKLIJKE KPN NV	116.671,90	1,51	Telecomunicazioni
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	108.074,88	1,40	Beni di consumo
VINCI	99.997,12	1,30	Industria
ROYAL PHILIPS	96.817,16	1,26	Industria
INDITEX	96.755,12	1,25	Beni di consumo
ASM LITOGRAPHY HOLDING NV	85.669,05	1,11	Tecnologico
CRH PLC	80.855,04	1,05	Industria
ESSILOR INTL	73.642,50	0,95	Beni di consumo
UNIBAIL	72.089,10	0,93	Finanza e Banca
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	69.594,09	0,90	Industria
SAIPEM SPA ORD.	68.705,73	0,89	Energia
CARREFOUR	67.712,06	0,88	Beni di consumo
KONINKLIJKE AHOLD NV	64.365,33	0,83	Beni di consumo
FRESENIUS MEDICAL C	62.370,00	0,81	Beni di consumo
VOLKSWAGEN AG	58.147,65	0,75	Beni di consumo
DEUTSCHE POST	54.659,88	0,71	Industria
PPR SA	53.222,65	0,69	Beni di consumo
ACS SHS	48.616,70	0,63	Industria
EDP	47.987,37	0,62	Servizi
UNILEVER NV-CVA	47.533,73	0,62	Beni di consumo
CREDIT AGRICOLE SA	45.954,40	0,60	Finanza e Banca
RYANAIR HOLDINGS	45.486,21	0,59	Beni di consumo
BOUYGUES	45.452,12	0,59	Industria
TELECOM ITALIA SPA	44.725,49	0,58	Telecomunicazioni
REED ELSEVIER	41.225,04	0,53	Telecomunicazioni

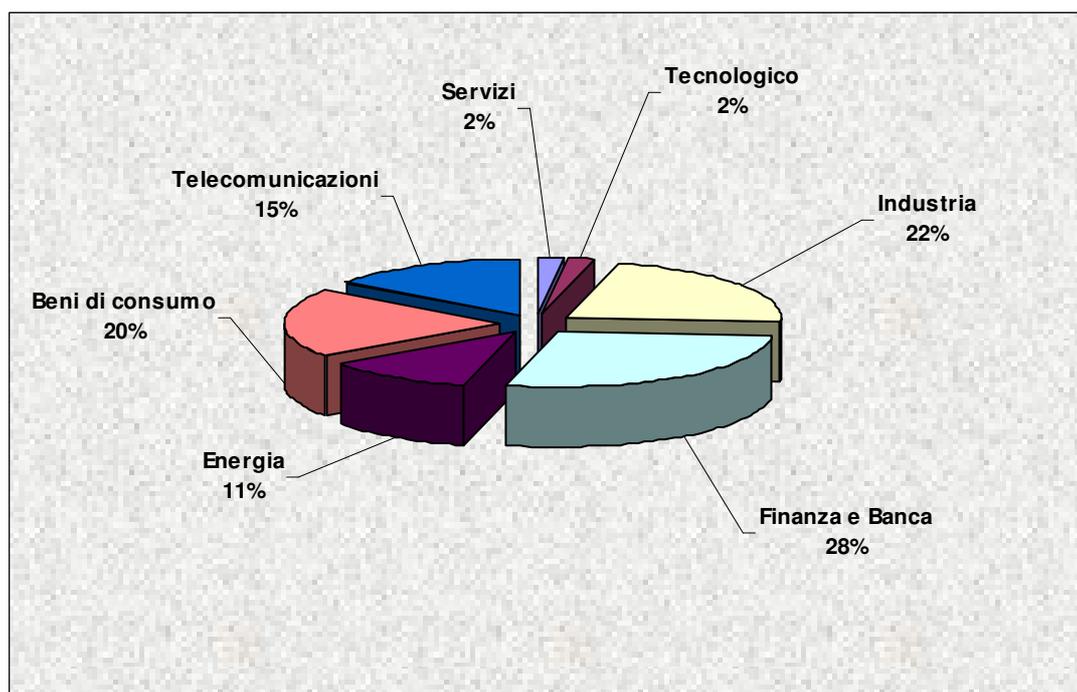
La distribuzione territoriale dei Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	37,27
GERMANIA	22,62
FRANCIA	14,31
SPAGNA	8,72
OLANDA	7,53
BELGIO	4,36
AUSTRIA	3,63
FINLANDIA	1,56
Totale	100,00

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

Area territoriale	% sul totale attività
FRANCIA	37,03
GERMANIA	21,93
SPAGNA	13,66
ITALIA	11,59
OLANDA	9,08
FINLANDIA	2,10
IRLANDA	2,06
PORTOGALLO	1,02
BELGIO	0,56
LUSSEMBURGO	0,52
GRECIA	0,32
AUSTRIA	0,13
Totale	100,00

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



FONDO PENSIONE APERTO TESEO

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

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

Descrizione titolo	Duration
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4,25%	17,69
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	16,52
DE-GOV 01/05-04/01/2037 TF 4%	16,45
GERMANIA 01/03-04/07/34 TF 4,75%	15,02
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	14,38
BTP 4% 05 01.02.37	13,01
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	11,46
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	11,15
BTP-NV 01 98/29 5.25	10,32
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	9,98
SPAGNA 01/10-30/04/20 TF 4%	6,70
GERMANIA 05/09-04/07/19 3,5%	6,60
NETHERLANDS 02/09-15/07/19 TF 4%	6,50
BTP 4,5% FB 04/20	6,23
GERMANIA 11/08-04/01/19 TF 3,75%	6,08
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	6,04
AUSTRIA 01/08-15/03/19 TF 4,35%	6,03
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	5,47
BELGIO 2007 - 28/03/17 TF 4%	4,55
BTP 5 1/4% 2002-1.8.17	4,51
SPAGNA 10/06-31/01/17 TF 3,80%	4,37
GERMANIA 4% 06 07.04.16	4,14
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	3,96
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	3,69
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	3,33
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	3,32
FINLANDIA 05/04-04/07/15 TF 4,25%	3,25
SPAGNA 03/10-30/04/15 TF 3%	3,05
BTP 4,25% FB 04/15	2,73
AUSTRIA 01/09-20/10/14 TF 3,4%	2,68
BTP AG 04/14 4,25%	2,31
AUSTRIA 05/03-20/10/13 TF 3,8%	1,75
NETHERLANDS GOVT 4,25% 01/03 15/07/13	1,50
BTP-AG 01 03/13 4,25	1,46
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	1,28
BELGIO 01/02 - 28/09/12 TF 5%	0,74
DE-GOV LG 04 02/12 5	0,51
GERMANIA 03/07-13/04/12 TF 4%	0,28
BTP-FB 01 01/02/12 5%	0,09
NETHERLANDS 2,5% 01/09-15/01/12	0,04
Totale titoli di debito in portafoglio	4,84

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

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

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.422.636,11	2.982.186,84	1.070.000,00
Titoli di debito quotati	2.990.583,10	1.800.860,34	
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale			
Totale volumi negoziati	15.196.266,39		

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	%
4.109,85	15.196.266,39	0,03

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

Nella voce "*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:

PAESE	% TASSAZIONE ALLA FONTE	% TASSAZIONE RECUPERATA	% TASSAZIONE RIMANENTE
PORTOGALLO	30	15	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	4	15
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 31/12/2011 che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2011 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 dai contributi incassati nell'esercizio 2011 e investiti entro il 31/12/2011 al lordo delle prestazioni accessorie pari a Euro 6.115,42; può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	1.356.494,76
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	361.304,63
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	534.439,46
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	2.342.926,27
TOTALE	4.595.165,12

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	55.435,93
LAVORATORI DIPENDENTI	155.681,13
TOTALE	211.117,06

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

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	304.610,64	415.435,77	720.046,41
SWITCH IN INGRESSO	-95.380,53	-97.229,60	-192.610,13
SWITCH IN USCITA	122.914,89	305.284,30	428.199,19
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA BILANCIATA	332.145,00	623.490,47	955.635,47

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	527.405,28	-62.132,16
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	320.035,48	-1.439.993,76
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	5.306,18	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	852.746,94	-1.502.125,92

ONERI DI GESTIONE

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

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

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
141.826,83	0	0	141.826,83

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

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
31/12/2011**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA SVILUPPO ETICA		2011	2010
10	Investimenti	22.895.344,41	22.368.810,71
	a) Depositi bancari	617.015,99	1.640.004,10
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.690.269,55	2.579.197,90
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	17.416.933,81	18.089.150,68
	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	55.760,87	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	115.364,19	60.458,03
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta	431.336,04	190.487,10
	TOTALE ATTIVITA'	23.326.680,45	22.559.297,81
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-37.153,51	-35.121,91
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-37.153,51	-35.121,91
40	Debiti di imposta		-51.713,25
	TOTALE PASSIVITA'	-37.153,51	-86.835,16
	Attivo netto destinato alle prestazioni	23.289.526,94	22.472.462,65
	CONTI D'ORDINE	852.429,21	763.965,16

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA SVILUPPO ETICA		2011	2010
10	Saldo della gestione previdenziale	3.541.269,09	4.208.118,64
	a) Contributi per le prestazioni	4.952.308,35	5.188.402,07
	b) Anticipazioni	-68.947,66	-78.738,01
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.132.049,39	-901.545,42
	d) Trasformazioni in rendita	0,00	
	e) Erogazioni in forma di capitale	-207.918,92	
	f) Premi per prestazioni accessorie	-2.123,29	
20	Risultato della gestione finanziaria	-2.891.498,19	613.024,60
	a) Dividendi e interessi	853.080,55	624.930,78
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-3.744.578,74	-11.906,18
	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	-169.406,08	-142.904,11
	a) Società di gestione	-153.894,95	-128.216,48
	b) Contributo di Vigilanza	-2.954,21	-2.577,95
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-12.556,92	-12.109,68
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	480.364,82	4.678.239,13
50	Imposta sostitutiva	336.699,47	-51.713,25
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	817.064,29	4.626.525,88

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	2.906.598,496	22.472.462,65
Quote emesse	676.644,062	
Quote annullate	211.225,927	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.372.016,631	23.289.526,94

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
BTP-FB 01 01/02/12 5%	2.700.000	2.706.309,90	57,70
CTZ 04/11-30/04/13 ZC	900.000	849.344,40	18,11
CTZ 04/10-30/04/12 ZC	600.000	595.417,80	12,69
BOT 08/11-15/08/12 ZC	550.000	539.197,45	11,50
<i>Totale Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		4.690.269,55	100,00
Totale Titoli di debito in portafoglio		4.690.269,55	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Descrizione titolo	Controvalore	% Composizione	Settore Commerciale
BASF	816.702,95	4,69	Industria
ENI SPA ORD.	788.700,77	4,53	Energia
UNILEVER NV-CVA	783.177,32	4,50	Beni di consumo
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	764.003,98	4,39	Finanza e Banca
ALLIANZ AG.	610.274,87	3,50	Finanza e Banca
BNP PARIBAS	560.139,60	3,22	Finanza e Banca
DEUTSCHE TELEKOM	439.757,19	2,52	Telecomunicazioni
AIR LIQUIDE	435.699,22	2,50	Industria
AXA-UAP	425.415,80	2,44	Finanza e Banca
FRANCE TELECOM	412.347,30	2,37	Telecomunicazioni
ING GROEP	361.322,16	2,07	Finanza e Banca
SCHNEIDER SA	355.177,08	2,04	Industria
BANCO BILBAO VA	347.360,00	1,99	Finanza e Banca
GROUPE DANONE S.A.	346.061,25	1,99	Beni di consumo
TOTAL FINA ELF	331.089,00	1,90	Energia
HERMES INTL	320.647,20	1,84	Beni di consumo
MUENCHENER RUECKVER AG	314.100,92	1,80	Finanza e Banca
INDITEX	312.286,80	1,79	Beni di consumo
LINDE AG	311.054,70	1,79	Industria
VIVENDI UNIVERSAL	307.774,80	1,77	Telecomunicazioni
L'OREAL	304.561,80	1,75	Beni di consumo
REPSOL YPF	304.448,85	1,75	Energia
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	282.971,92	1,62	Beni di consumo
INTESA SANPAOLO	281.619,36	1,62	Finanza e Banca
KONINKLIJKE KPN NV	276.462,48	1,59	Telecomunicazioni
TELEFONICA SA	272.478,45	1,56	Telecomunicazioni
NOKIA OYJ	262.391,64	1,51	Telecomunicazioni
VINCI	256.272,16	1,47	Industria
ROYAL PHILIPS	232.331,88	1,33	Industria
SOCIETE GENERALE- A	216.765,80	1,24	Finanza e Banca
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	214.594,80	1,23	Tecnologico
UNIBAIL	210.850,20	1,21	Finanza e Banca
UNICREDIT post raggr	202.714,00	1,16	Finanza e Banca
TELECOM ITALIA SPA	195.572,89	1,12	Telecomunicazioni
CARREFOUR	172.327,55	0,99	Beni di consumo
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	153.338,39	0,88	Industria
FRESENIUS MEDICAL C	144.637,50	0,83	Beni di consumo
SAIPEM SPA ORD.	140.881,11	0,81	Energia
VOLKSWAGEN AG	138.891,00	0,80	Beni di consumo
ESSILOR INTL	135.884,05	0,78	Beni di consumo
BOUYGUES	130.464,86	0,75	Industria
EDP	118.813,57	0,68	Servizi
TENARIS	117.363,99	0,67	Industria
RENAULT	115.936,80	0,67	Beni di consumo
ACS SHS	115.301,50	0,66	Industria
CRH PLC	113.218,56	0,65	Industria
ADIDAS-SALOMON AG	110.572,00	0,63	Beni di consumo
REED ELSEVIER	101.319,74	0,58	Telecomunicazioni
PPR SA	95.601,60	0,55	Beni di consumo
K+S	95.471,28	0,55	Industria

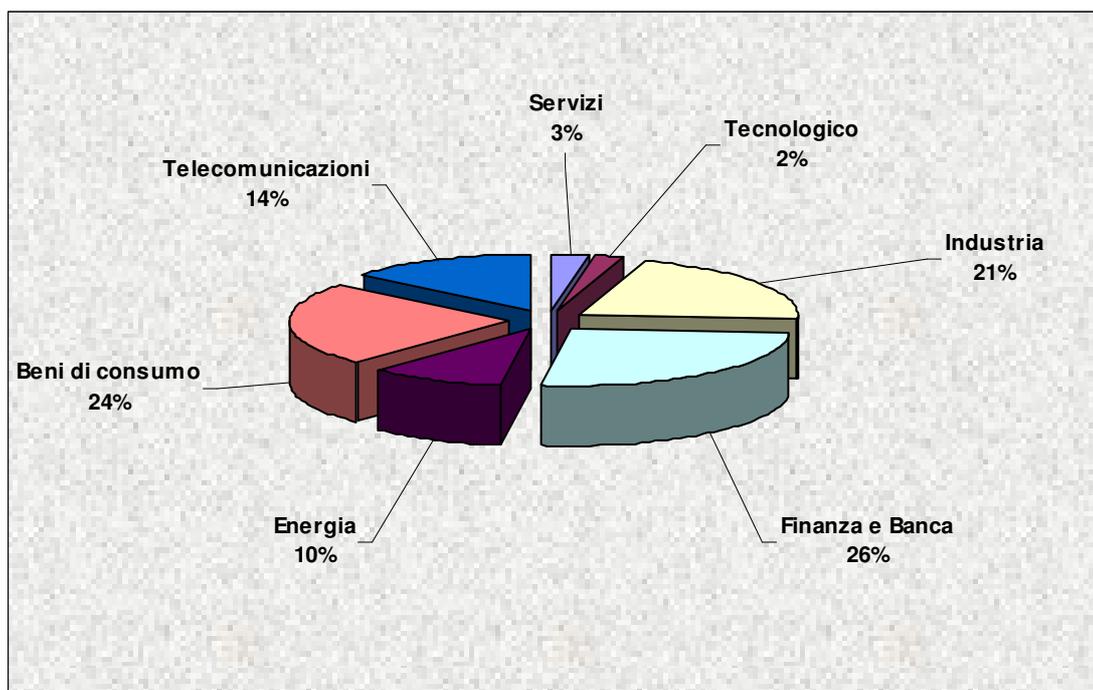
La distribuzione territoriale dei Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è la seguente:

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

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

Area territoriale	% sul totale attività
FRANCIA	34,66%
GERMANIA	21,21%
SPAGNA	13,96%
OLANDA	12,64%
ITALIA	11,30%
FINLANDIA	1,79%
BELGIO	1,15%
PORTOGALLO	1,09%
IRLANDA	1,01%
LUSSEMBURGO	0,67%
GRECIA	0,29%
AUSTRIA	0,23%
Totale	100,00%

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



FONDO PENSIONE APERTO TESEO

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

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

Descrizione titolo	Duration
CTZ 04/11-30/04/13 ZC	1,27
BOT 08/11-15/08/12 ZC	0,61
CTZ 04/10-30/04/12 ZC	0,32
BTP-FB 01 01/02/12 5%	0,09
Totale Titoli di debito in portafoglio	0,39

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

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.821.302,72	5.005.868,19	700.000,00
Titoli di debito quotati	5.969.691,37	3.014.620,09	
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	13.790.994,09	8.020.488,28	700.000,00
Totale volumi negoziati	21.811.482,37		

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	%
7.673,07	21.811.482,37	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:

PAESE	% TASSAZIONE ALLA FONTE	% TASSAZIONE RECUPERATA	% TASSAZIONE RIMANENTE
PORTOGALLO	30	15	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	4	15
IRLANDA	20	20	0

Nella voce “*Crediti d’imposta*” viene sommato il credito per l’imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dell’ 11% sul risultato netto maturato nel periodo d’imposta con 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 31/12/2011, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2011 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 dai contributi incassati nell'esercizio 2011 e investiti entro il 31/12/2011 al lordo delle prestazioni accessorie pari a Euro 2.123,29; può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	1.732.931,78
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	357.093,28
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	439.634,79
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	2.420.525,21
TOTALE	4.950.185,06

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	22.813,18
LAVORATORI DIPENDENTI	46.134,48
TOTALE	68.947,66

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

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	167.380,55	669.129,71	836.510,26
SWITCH IN INGRESSO	-31.227,00	-154.464,27	-185.691,27
SWITCH IN USCITA	247.491,77	441.657,55	689.149,32
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA SVILUPPO	383.645,32	956.322,99	1.339.968,31

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	73.104,27	-21.706,28
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	774.351,60	-3.722.872,46
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	5.624,68	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	853.080,55	-3.744.578,74

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
153.894,95	0	0	153.894,95

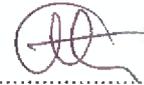
- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo.

IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

Torino, 20 marzo 2012

Il Responsabile del Fondo
Dott. Claudio Tomassini



Il Legale Rappresentante della Società
Presidente Iti Mihalich

