

**REALE
MUTUA**
— ASSICURAZIONI —

FONDO PENSIONE APERTO

TESEO



**RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO
ESERCIZIO 2012**

SOGGETTO ISTITUTORE DEL FONDO: SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Iti MIHALICH

Consiglieri

Annibale AVOGADRO DI COLLOBIANO

Maurizio BAUDI DI SELVE

Enrico MARENCO DI MORIONDO

Mario CARRARA

Giovanni FACCHINETTI PULAZZINI

Romano GIANOTTI

Carlo PAVESIO

Luigi GUIDOBONO CAVALCHINI GAROFOLI

Edoardo GREPPI

Gian Savino PENE VIDARI

Vittorio Amedeo VIORA

Marco WEIGMANN

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Alessandro RAYNERI

Sindaci Effettivi

Edoardo ASCHIERI

Marco LEVIS

Sindaci Supplenti

Gianluca FERRERO

Barbara Maria BARRECA

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	19
RENDICONTI	23

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

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

Situazione del Fondo al 31.12.2012

Nel corso dell'esercizio, l'attivo destinato alle prestazioni ha registrato un incremento del 34,8% rispetto al 2011, attestandosi a fine anno a quota 108,7 milioni di euro (80,6 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

L'andamento del patrimonio è contraddistinto nel complesso da segni positivi dovuti da un lato all'apporto delle contribuzioni e dall'altro all'apprezzamento del valore degli attivi di tutti i Comparti.

In merito all'elemento contributivo, così come l'anno passato, si è registrata una crescita costante sia in termini di numero di aderenti che di flussi contributivi. L'incremento del numero degli aderenti ammonta a 692 unità, assestandosi a quota 9.245 iscritti, uniformemente ripartito nei vari trimestri dell'anno; in relazione alla tipologia di aderenti continua l'inversione di tendenza iniziata nel 2009, con un'incidenza delle adesioni individuali sul totale (pari a circa il 67% a fine anno) in netto aumento rispetto al numero delle adesioni collettive, che hanno invece subito una contrazione dello 0,5%. In relazione ai contributi ricevuti, si segnala che hanno raggiunto un valore di euro 23.974.976,79, con un incremento del 21,7% rispetto all'esercizio precedente. In particolare si ricorda che 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. L'operazione di fusione ha comportato, a fronte della liquidità derivante dal patrimonio del Fondo incorporato, l'emissione di nuove quote del Fondo incorporante al valore della quota del 31 dicembre 2011 per ciascun comparto.

Analizzando invece la componente finanziaria del risultato, si registra un incremento medio del valore della quota di tutti i comparti pari a circa il 9,8%. Nonostante il miglioramento del clima finanziario, la volatilità ancora presente sui mercati finanziari, legata alla debolezza della situazione economica ed alle scarse prospettive di crescita, potrà rappresentare nuovamente un'incognita sui mercati causando repentini movimenti nelle quotazioni dei titoli. Il Consiglio di Amministrazione nelle adunanze del 20 marzo 2012 e 27 settembre 2012, preso atto della situazione, ha confermato 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 l'investimento in titoli di debito, con vita residua non superiore a sei mesi, fino al 30% per un periodo massimo di sei mesi.

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Al 31 dicembre 2012 il dato sugli aderenti risulta così suddiviso:

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

TOTALE ADERENTI AL 31/12/2012	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI	TOTALE ADERENTI AL 31/12/2011	VARIAZIONE 2012/2011
9.245	3.028	6.217	8.553	692

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

LINEA	TOTALE ADESIONI AL 31/12/2012	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	3.188	1.073	2.115
PRUDENZIALE ETICA	4.350	1.258	3.092
BILANCIATA ETICA	4.630	1.244	3.386
SVILUPPO ETICA	3.912	1.219	2.693
TOTALE	16.080	4.794	11.286

I contributi lordi complessivamente raccolti nell'esercizio 2012 ammontano a Euro 24.012.334,06; dedotte le commissioni pari a Euro 27.550,00 e i premi per prestazioni accessorie pari a Euro 9.807,27, i contributi netti destinati agli investimenti sono risultati pari a Euro 23.974.976,79.

Il dato globale è così suddiviso:

IMPORTO DEI CONTRIBUTI ANNO 2012

LINEA	CONTRIBUTI (NETTI)	%	DI CUI LAV.AUTONOMI	%	DI CUI LAV.DIPENDENTI	%
GARANTITA ETICA	7.813.019,06	32,6%	3.738.996,80	40,7%	4.074.022,26	27,6%
PRUDENZIALE ETICA	4.695.347,02	20,6%	2.006.434,17	21,9%	2.688.912,85	18,2%
BILANCIATA ETICA	6.385.547,31	26,6%	1.777.924,41	19,4%	4.607.622,90	31,1%
SVILUPPO ETICA	5.081.063,40	21,2%	1.655.934,36	18,0%	3.425.129,04	23,1%
TOTALE	23.974.976,79	100,0%	9.179.289,74	100,0%	14.795.687,05	100,0%

IMPORTO DEI CONTRIBUTI ANNO 2012

LINEA	CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	PREMI PER PRESTAZIONI ACCESSORIE	CONTRIBUTI (NETTI)
GARANTITA ETICA	7.814.709,64	1.690,58	7.813.019,06
PRUDENZIALE	4.696.507,75	1.160,73	4.695.347,02
BILANCIATA ETICA	6.390.736,76	5.189,45	6.385.547,31
SVILUPPO ETICA	5.082.829,91	1.766,51	5.081.063,40
TOTALE	23.984.784,06	9.807,27	23.974.976,79

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Nel corso del 2012 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per riscatto o per prestazioni pensionistiche (trasformazioni in rendita ed erogazioni in forma di capitale) o per trasferimento ad altra forma pensionistica:

NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE ANNO 2012

LINEA	TOTALE RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	171	15	156
PRUDENZIALE ETICA	167	15	152
BILANCIATA ETICA	183	23	160
SVILUPPO ETICA	125	17	108
TOTALE	646	70	576

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE ANNO 2012

LINEA	TOTALE RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	%	DI CUI LAV. AUTONOMI	%	DI CUI LAV. DIPENDENTI	%
GARANTITA ETICA	1.467.489,27	34,5%	283.832,28	32,7%	1.183.656,99	35,0%
PRUDENZIALE ETICA	760.672,87	17,9%	71.866,39	8,3%	688.806,48	20,4%
BILANCIATA ETICA	1.139.857,63	26,8%	297.527,13	34,3%	842.330,50	24,9%
SVILUPPO ETICA	881.277,15	20,8%	213.703,21	24,7%	667.573,94	19,7%
TOTALE	4.249.296,92	100,0%	866.929,01	100,0%	3.382.367,91	100,0%

Nel corso del 2012 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per anticipazioni:

NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI ANNO 2012

LINEA	TOTALE ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	21	7	14
PRUDENZIALE ETICA	53	4	49
BILANCIATA ETICA	50	3	47
SVILUPPO ETICA	46	3	43
TOTALE	170	17	153

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI ANNO 2012

LINEA	ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA ETICA	153.597,92	100.276,32	53.321,60
PRUDENZIALE ETICA	88.128,73	22.885,28	65.243,45
BILANCIATA ETICA	130.202,92	17.121,52	113.081,40
SVILUPPO ETICA	275.938,29	38.226,17	237.712,12
TOTALE	647.867,86	178.509,29	469.358,57

CONTRIBUTI NETTI, RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE ED ANTICIPAZIONI - CONFRONTO 2012/2011

	2012	2011	VARIAZIONE
CONTRIBUTI NETTI RACCOLTI	23.974.976,79	19.696.674,13	21,7%
RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	4.249.296,92	3.487.765,91	21,8%
ANTICIPAZIONI	647.867,86	316.446,74	104,7%

La voce relativa ai contributi netti raccolti nel 2012 è comprensiva anche della liquidità derivante dall'operazione di fusione per incorporazione del Fondo Pensione Aperto Previsara nel Fondo Pensione Aperto Teseo sopra citata.

Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita

1. Contesto Macroeconomico nel corso del 2012

Il 2012 è stato caratterizzato dalle manovre straordinarie messe in atto dalla BCE per risolvere i problemi di rifinanziamento delle banche europee, stabilizzare i mercati del debito sovrano dei Paesi periferici e mettere in sicurezza la sopravvivenza stessa della moneta unica. In contropartita, i governi nazionali sono stati chiamati ad adottare misure di austerità fiscale che hanno ulteriormente aggravato un contesto economico già sull'orlo della recessione.

Negli Stati Uniti la FED sta mantenendo una politica monetaria molto accomodante anche nel 2013, con l'annuncio del terzo piano di acquisto di bond e l'intenzione di mantenere i tassi bassi almeno fino alla metà del 2015. A fine anno l'attenzione degli investitori si è concentrata sulle elezioni presidenziali che hanno visto la riconferma di Barack Obama e l'accordo raggiunto in extremis tra repubblicani e democratici per posticipare l'entrata in vigore del cosiddetto baratro fiscale (Fiscal Cliff).

Sul fronte macroeconomico, il recupero del mercato immobiliare ed il contributo positivo del settore manifatturiero e dei consumi, confermano uno stato dell'economia USA, seppur ad un passo moderato, in continua crescita nonostante il quarto trimestre evidenzia un rallentamento della dinamica congiunturale (da 3,1% a -0,1% rispetto al medesimo trimestre dell'anno precedente). Si conferma positivo anche il trend sul mercato del lavoro, con il tasso di disoccupazione ancora in riduzione anche se sempre sopra gli standard storici.

Per la Zona Euro il PIL relativo al quarto trimestre 2012, con una contrazione pari al -0,4%, conferma la prosecuzione della dinamica recessiva. Il Vecchio Continente continua a rimanere stretto nella morsa delle politiche fiscali di austerità, con tutti gli indicatori relativi a domanda ed offerta aggregata in deterioramento ed un tasso di disoccupazione in costante crescita da oltre 18 mesi.

I segnali di rallentamento emersi verso fine anno sia negli USA che in Europa denotano il clima di debolezza con cui si apre il 2013. Le prospettive per il nuovo anno presentano inoltre elementi di elevata incertezza legati alla gestione delle politiche fiscali, alla ricapitalizzazione del sistema bancario spagnolo e alle scadenze elettorali in Italia e in Germania. Rispetto all'inizio del 2012, i livelli di spread decisamente più bassi, la rete di protezione creata dalla BCE ed il progetto di maggiore integrazione europea pongono però le basi per una ripresa lenta ma progressiva.

- **Mercato Obbligazionario**

Sul mercato obbligazionario si è assistito nel corso dell'anno ad un generalizzato calo dei tassi su tutta la curva dei rendimenti sia dei Paesi periferici che dei Paesi core. Il movimento è stato decisamente più ampio sui titoli di Portogallo, Spagna ed Italia, ma il calo ha interessato anche i titoli di stato tedeschi a causa delle incognite di fondo riguardanti la soluzione della questione del debito greco e della stabilità della moneta unica.

L'andamento del mercato obbligazionario può essere sintetizzato in tre fasi principali.

I primi tre mesi dell'anno hanno visto il ritorno dell'ottimismo dopo le due aste di rifinanziamento al sistema bancario da parte della BCE e le manovre straordinarie di consolidamento fiscale in Italia con l'insediamento del governo tecnico guidato da Mario Monti.

Dal mese di Marzo, il fallimento tecnico e la conseguente ristrutturazione del debito greco, il deterioramento dei dati macroeconomici, il downgrade della Spagna, ma soprattutto il vuoto decisionale e la sterile contrapposizione politica a livello europeo hanno spinto nuovamente i rendimenti dei Paesi periferici verso i massimi dell'anno.

Le manovre annunciate da Mario Draghi nel mese di Luglio hanno segnato un punto di svolta per l'esito della crisi. L'apertura della strada per la monetizzazione del debito che permetterà a Spagna ed Italia di rifinanziarsi senza dover ricorrere a forme di ristrutturazione del debito, è stata accolta con entusiasmo dai mercati finanziari. L'annuncio nel mese di Settembre da parte della BCE del nuovo programma di acquisto di titoli sul mercato secondario (OMT) che si affiancherà a quelli sul primario effettuati dai fondi salva-Stati (EFSF ed ESM) e l'annuncio del terzo piano di quantitative easing da parte della FED hanno infine spinto al rialzo i corsi obbligazionari verso nuovi massimi.

La prova di forza dimostrata dalla BCE e la garanzia di impegnarsi ad acquistare in maniera illimitata i titoli di stato di quei Paesi che dovessero trovarsi in difficoltà finanziaria, è stato l'elemento catalizzatore sui mercati nel corso dell'anno ed ha permesso al rendimento dei titoli di stato italiani a due anni di chiudere il 2012 sotto quota 2%.

- **Mercato Azionario**

Nei corso del 2012 le dinamiche dei mercati azionari hanno seguito da vicino le politiche attivate dalla BCE per il salvataggio del sistema bancario europeo.

I primi mesi dell'anno sono stati caratterizzati dalla conferma del trend rialzista di fine 2011. I listini europei sono stati trainati dal settore finanziario grazie all'impatto positivo derivante dalla diminuzione del rischio sul debito sovrano.

La fase di recupero iniziale che ha visto l'indice europeo avanzare di oltre il 9% e quello statunitense del 12%, dai massimi di metà marzo ha lasciato nuovamente spazio alle vendite a causa della recessione sempre più aspra e l'aggravarsi della crisi del debito dei periferici. Tutti gli indici sono ripiombati in territorio negativo ed i listini europei hanno nuovamente mostrato una profonda disomogeneità, con l'indice tedesco in grado di contenere le perdite e la piazza di Milano in profondo rosso.

L'accordo raggiunto all'inizio dell'estate sui meccanismi di stabilizzazione del debito e gli interventi a difesa della moneta unica hanno consentito l'avvio di una rapida fase di ripresa che ha riportato i principali listini nuovamente sui livelli massimi dell'anno. Le dichiarazioni del governatore Draghi hanno spinto nuovamente al rialzo i titoli del settore bancario che hanno potuto beneficiare maggiormente del rally estivo.

Dopo una fase di consolidamento dei livelli raggiunti, le nuove misure espansive annunciate da FED e BCE hanno infine spinto i listini verso nuovi massimi. Nonostante il contesto di dati macroeconomici denoti uno scenario recessivo, la fotografia finale su base annua delle principali piazze europee vede una performance media nell'intorno dei venti punti percentuali.

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.

La Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con deliberazione del 16 marzo 2012, ha fornito disposizioni e criteri ai quali le forme pensionistiche complementari e le relative società istitutrici devono attenersi nella definizione della politica di investimento, in attuazione di quanto previsto dal Decreto Legislativo no. 252 del 5 dicembre 2005.

In data 15 novembre 2012 il Consiglio di Amministrazione di Reale Mutua, in esecuzione di quanto previsto dalla citata delibera della COVIP, ha deliberato il Documento sulla politica degli investimenti per il Fondo Pensione Aperto Teseo.

La nuova normativa è diretta, nel complesso, a razionalizzare e semplificare il processo di programmazione e di attuazione della politica di investimento, consentendo, nel rispetto della normativa vigente, ampia libertà di scelta dei mezzi più opportuni per raggiungere le finalità perseguite.

Il documento deliberato definisce quindi la strategia finanziaria che Teseo intende attuare per ottenere combinazioni rischio-rendimento efficienti in un arco temporale coerente con quello delle prestazioni da erogare.

Nel documento sono individuati gli obiettivi da realizzare nella gestione finanziaria, i criteri da seguire nella sua attuazione, i compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo e il sistema di controllo e valutazione dei risultati conseguiti.

Nel dettaglio sono quindi definiti:

- gli obiettivi della politica di investimento: sono indicati gli obiettivi della strategia finanziaria perseguiti; la definizione di tali obiettivi è funzionale a determinare con chiarezza la strategia di gestione ma non costituisce, nei confronti degli aderenti, un impegno al raggiungimento degli obiettivi stessi;
- i criteri di attuazione della politica di investimento: sono specificati la ripartizione strategica delle attività, ossia la percentuale del patrimonio da investire nelle varie classi di strumenti, gli strumenti finanziari nei quali si intende investire e i rischi connessi, la modalità e lo stile di gestione, i criteri per l'esercizio dei diritti di voto spettanti al fondo, ove previsti;
- i compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento: sono indicati compiti e responsabilità dell'Organo Amministrativo della forma pensionistica, dei comitati finanziari, della funzione finanza, dei soggetti incaricati della gestione e della Banca Depositaria;
- il sistema di controllo della gestione finanziaria: è indicata la metodologia utilizzata per misurare i risultati conseguiti, dandone evidenza a tutti i soggetti coinvolti nel processo; la verifica delle procedure seguite, dei risultati ottenuti e delle cause dello scostamento da quelli attesi, nonché l'esame dell'andamento dei mercati finanziari, forniscono gli elementi di base per una valutazione adeguata della rispondenza dell'attuazione della politica di investimento agli obiettivi prefissati.

Il documento è sottoposto a revisione periodica, almeno ogni tre anni, e, pur non costituendo parte integrante della documentazione contrattuale da consegnare all'aderente, è disponibile, a richiesta, degli aderenti, dei beneficiari e dei loro rappresentanti.

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%

A partire dal 31 dicembre 2012, in recepimento di quanto indicato nel Documento sulla politica di investimento deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Reale Mutua in data 15 novembre 2012 e in attuazione della deliberazione della COVIP del 16 marzo 2012, l'indice ECPI Ethical Index Euro Price (ECAPMP) è stato sostituito dall'indice ECPI Ethical Index EMU Total Return (ECAPMR), che è subentrato nella composizione dei benchmark delle linee Bilanciata Etica e Sviluppo Etica senza variane i pesi.

Di seguito riportiamo la descrizione del nuovo parametro:

ECAPMP (ECPI Ethical Index EMU Total Return):

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. La performance è calcolata assumendo il reinvestimento nello stesso dei dividendi staccati dalle singole società. 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..

4. Commento sulle linee

- Linea Garantita Etica

La crisi del debito dei Paesi periferici europei, che ha investito in pieno i titoli di Stato italiani nel corso del 2011, si è risolta positivamente grazie all'intervento della BCE che nel corso degli ultimi 12 mesi, in due distinte fasi, è intervenuta fermando le pericolose dinamiche del mercato del debito sovrano. La doppia asta di liquidità, necessaria per depressurizzare il sistema finanziario, effettuata durante lo scorso inverno e la ferma presa di posizione attraverso l'impegno ad acquisti illimitati di titoli di Stato sul mercato secondario per sostenere i Paesi che dovessero chiedere l'aiuto delle autorità monetarie fatto questa estate, hanno definitivamente normalizzato la situazione. In questo contesto la gestione della Linea, pur continuando a prevedere a scopo cautelativo la possibilità di riservare una quota maggiore di liquidità nel caso la crisi dei mercati si fosse nuovamente aggravata, è stata impostata in modo da approfittare dei trend in atto, specie nel corso del secondo semestre dell'anno. E' stata quindi progressivamente aumentata la durata media finanziaria del portafoglio titoli fino a raggiungere un valore pari a 1,5 anni. La composizione degli investimenti continua ad essere formata prevalentemente da titoli di Stato italiani a breve-media scadenza e a tasso fisso con la presenza di una residuale quota di debito governativo europeo.

- Linea Prudenziale Etica

Nel corso del 2012 il mercato obbligazionario europeo è stato caratterizzato dalla continua discesa dei tassi di interesse dei cosiddetti Paesi "core" che, sulle scadenze a breve termine, hanno raggiunto rendimenti addirittura negativi. Per quanto riguarda i Paesi periferici, Italia e Spagna in particolare, dopo l'iniziale rientro delle tensioni verificatosi nei primi due mesi del 2012 grazie alla enorme iniezione di liquidità fornita alle banche europee dalla BCE, nel corso della primavera sono nuovamente tornati a galla i timori relativi alla tenuta dell'Eurozona, sulla scorta della delicatissima situazione del sistema finanziario spagnolo e dell'indecisione riguardo la compattezza delle istituzioni europee nell'affrontare la situazione che si stava via via deteriorando nuovamente. I rendimenti del debito di Roma e Madrid sono così tornati sui valori della crisi del 2011, situazione questa evidentemente insostenibile per la BCE che è intervenuta nuovamente ed in maniera definitiva, decretando attraverso le parole di Draghi la possibilità di qualsiasi forma d'intervento, compresa la monetizzazione del debito. Da qui in avanti è ripreso quel processo di normalizzazione auspicato dai mercati obbligazionari. I tassi d'interesse dei Paesi periferici hanno continuato a scendere durante l'intero secondo semestre, riportandosi addirittura sui valori medi registrati prima del 2010.

Per tutto il periodo di riferimento, e specie nel corso del primo semestre dell'anno, la gestione della Linea è stata improntata ad una decisa cautela, con una durata finanziaria media dei titoli in portafoglio inferiore a quella del benchmark. Visto il contesto positivo che si andava delineando, nella seconda parte dell'anno

si è progressivamente riallineato questo parametro all'indice di riferimento, privilegiando acquisti di titoli di Stato italiani a media scadenza, in alternativa ai titoli a più lungo termine dei Paesi "core".

- Linea Bilanciata Etica

La politica di interventi straordinari adottata dalla BCE per stabilizzare la situazione finanziaria dell'area Euro è stata il driver principale degli andamenti dei listini nel corso del 2012 anche per i mercati azionari del Vecchio Continente. Le aste di liquidità dei primi mesi dell'anno hanno notevolmente alleviato le tensioni finanziarie, portando in un paio di mesi un notevole recupero delle Borse, specie per quanto riguarda il settore bancario.

Nel corso del secondo semestre però, con dati fondamentali macroeconomici che non lasciavano spazio ad alcun ottimismo e una crisi del debito che nuovamente metteva sotto minaccia la tenuta europea, abbiamo assistito ad un nuovo e pronunciato storno del mercato azionario che a giugno, all'apice delle tensioni, si è riportato sui minimi del 2011. Ancora una volta però l'intervento della BCE, che ha lasciato intendere che qualsiasi strumento, compresa la monetizzazione del debito, potrebbe essere usato in caso di necessità, è stata la vera e propria scintilla che nel corso del secondo semestre ha riavviato il motore europeo, portando i principali indici del Vecchio Continente a raggiungere a dicembre i nuovi massimi dell'anno con rialzi a due cifre.

Dato il delicato scenario iniziale, le scelte gestionali sono state caratterizzate comunque da un approccio prudente, andando a limitare rispetto al parametro di riferimento le componenti più volatili dell'asset allocation. Il peso del comparto obbligazionario è stato mantenuto in linea o leggermente superiore a quello del benchmark, con una durata media finanziaria che però è stata ridotta di oltre un anno, attraverso un sovrappeso di titoli di Stato italiani con scadenza a medio-breve termine. La quota azionaria è stata leggermente sottopesata durante tutto il corso dell'anno, con un minimo in corrispondenza del termine del primo semestre. Da qui in avanti, in linea con la ripresa dei mercati, si è aumentata progressivamente anche questa componente.

- Linea Sviluppo Etica

Il delicato equilibrio finanziario e il problematico quadro congiunturale nel quale si sono sviluppate le dinamiche di mercato nel corso del 2012 hanno fatto sì che la politica di investimento della Linea sia stata caratterizzata da una certa prudenza, traducendosi in una moderata sottoesposizione del comparto azionario accompagnata da un sovrappeso della componente obbligazionaria rispetto al parametro di riferimento. Tale strategia è stata implementata seguendo da vicino il trend dei listini europei, portando al massimo la sottoesposizione azionaria al termine del primo semestre in corrispondenza dei minimi relativi dell'anno. Nel corso del secondo semestre, grazie ad una rinnovata fiducia indotta dall'interventismo delle principali banche centrali mondiali (compresa la BCE), con le principali borse internazionali che hanno ripreso rapidamente a risalire, si è provveduto a riequilibrare il portafoglio, incrementando gradualmente la percentuale di titoli azionari e riducendo la quota di obbligazioni a breve termine e liquidità. Lo scenario macroeconomico di fondo, rimasto assolutamente recessivo, unito alle gravi problematiche di tipo

finanziario-strutturale che hanno continuato a condizionare la stabilità dell'Eurozona, hanno fatto propendere per una allocazione strategica prudente. La riduzione del rischio e della volatilità di portafoglio permettono infatti di limitare l'impatto negativo di eventuali improvvise turbolenze sui mercati finanziari.

RENDIMENTO ANNUO NETTO E LORDO DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

	2012			2011		
	RENDIMENTO NETTO ¹	BENCHMARK NETTO ²	BENCHMARK ³	RENDIMENTO NETTO ¹	BENCHMARK NETTO ²	BENCHMARK ³
GARANTITA ETICA	4,7%	1,2%	2,0%	0,2%	1,7%	2,6%
PRUDENZIALE ETICA	8,2%	9,2%	11,0%	2,0%	2,4%	3,4%
BILANCIATA ETICA	10,6%	10,7%	12,7%	-3,1%	-5,4%	-5,4%
SVILUPPO ETICA	14,4%	10,8%	12,8%	-10,7%	-15,5%	-16,8%

VOLATILITA' DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

	2012		2011	
	VOLATILITA' LINEA	VOLATILITA' BENCHMARK	VOLATILITA' LINEA	VOLATILITA' BENCHMARK
GARANTITA ETICA	2,2%	0,2%	3,9%	0,4%
PRUDENZIALE ETICA	2,5%	2,9%	5,6%	6,4%
BILANCIATA ETICA	4,9%	6,9%	6,2%	7,2%
SVILUPPO ETICA	10,1%	14,4%	14,1%	18,0%

PERFORMANCE STORICA DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

Rendimento medio annuo composto			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
GARANTITA ETICA	1,4%	2,1%	1,8%
Benchmark Garantita Etica	1,9%	2,0%	2,3%
Benchmark Garantita Etica al netto degli oneri fiscali	1,7%	1,8%	2,1%
PRUDENZIALE ETICA	3,8%	4,2%	3,3%
Benchmark Prudenziale Etica	5,1%	5,7%	4,7%
Benchmark Prudenziale Etica al netto degli oneri fiscali	4,5%	5,1%	4,2%
BILANCIATA ETICA	2,9%	0,6%	3,5%
Benchmark Bilanciata Etica	2,4%	-0,1%	4,1%
Benchmark Bilanciata Etica al netto degli oneri fiscali	2,1%	0,0%	3,7%
SVILUPPO ETICA	1,2%	-5,0%	1,5%
Benchmark Sviluppo Etica	-2,5%	-9,0%	0,6%
Benchmark Sviluppo Etica al netto degli oneri fiscali	0,0%	-6,4%	1,4%

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

Volatilità storica			
	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
GARANTITA ETICA	2,8%	2,2%	1,6%
Benchmark Garantita Etica	0,3%	0,3%	0,3%
PRUDENZIALE ETICA	4,2%	3,9%	3,3%
Benchmark Prudenziale Etica	4,9%	4,6%	3,9%
BILANCIATA ETICA	5,8%	7,0%	5,7%
Benchmark Bilanciata Etica	7,5%	8,9%	7,1%
SVILUPPO ETICA	12,7%	15,9%	12,7%
Benchmark Sviluppo Etica	16,7%	19,9%	15,7%

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 630.791,90.

Il costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza è pari a Euro 9.864,61 mentre l'onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza è pari a Euro 38.559,73.

Con riferimento agli oneri fiscali, nell'esercizio 2012 si è generato un debito d'imposta pari a Euro 1.112.651,58, che va parzialmente a compensarsi con il credito accumulato negli esercizi precedenti che è pari a Euro 475.695,38. La posizione complessiva nei confronti dell'erario a fine 2012 risulta pertanto a debito per un importo pari a Euro 636.956,20.

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.

Fase di erogazione: Rendite

Nell'esercizio 2012 non sono state accese nuove rendite. La situazione delle rendite in erogazione per l'anno 2012 è rappresentata nella tabella seguente:

	NUMERO PENSIONATI			RATE EROGATE NEL 2012 (importi netti in Euro)		
	Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
RENDITA	1	-	1	2.583,88	-	2.583,88
TOTALE	1	-	1	2.583,88	-	2.583,88

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

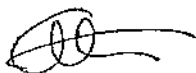
Si prevede un ulteriore incremento del numero di aderenti al Fondo Pensione Aperto Teseo ed un conseguente aumento delle contribuzioni; tale incremento dovrebbe favorire un'ulteriore crescita del patrimonio.

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 31/12/2012 alla «Reconta Ernst & Young 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»).

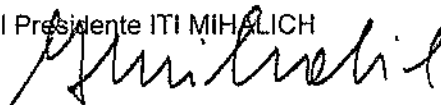
Il Responsabile del Fondo

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 con 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, 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 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
31/12/2012

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA GARANTITA ETICA		2012	2011
10	Investimenti	25.083.327,06	17.270.606,08
	a) Depositi bancari	3.159.466,58	1.012.428,82
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	21.748.817,70	16.148.706,21
	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	175.042,78	109.471,05
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	59.181,25	467.583,81
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	25.142.508,31	17.738.189,89
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-59.181,25	-467.583,81
30	Passività della gestione finanziaria	-39.097,42	-25.879,77
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-39.097,42	-25.879,77
40	Debiti di imposta	-123.158,02	-3.496,02
	TOTALE PASSIVITA'	-221.436,69	-496.959,60
	Attivo netto destinato alle prestazioni	24.921.071,62	17.241.230,29
	CONTI D'ORDINE	960.945,38	1.041.222,95

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA GARANTITA ETICA		2012	2011
10	Saldo della gestione previdenziale	6.683.381,01	6.014.265,98
	a) Contributi per le prestazioni	7.814.709,64	6.105.450,48
	b) Anticipazioni	-153.597,92	-4.501,00
	c) Trasferimenti e riscatti	-576.839,73	298.905,91
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-399.200,40	-383.998,76
	f) Premi per prestazioni accessorie	-1.690,58	-1.590,65
20	Risultato della gestione finanziaria	1.273.559,04	131.245,01
	a) Dividendi e interessi	705.241,17	422.830,28
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	568.317,87	-291.585,27
	c) Commissioni e provvigioni su prestiti titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-153.940,70	-99.463,00
	a) Società di gestione	-143.367,52	-91.288,66
	b) Contributo di Vigilanza	-2.109,71	-1.508,26
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-8.463,47	-6.666,08
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	7.802.999,35	6.046.047,99
50	Imposta sostitutiva	-123.158,02	-3.496,02
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	7.679.841,33	6.042.551,97

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	1.350.630,905	17.241.230,29
Quote emesse	654.829,124	8.370.099,48
Quote annullate	141.391,288	1.686.718,47
Risultato di gestione		996.460,32
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.864.068,741	24.921.071,62

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
CTZ 09/11-30/09/13 ZC	1.600.000	1.586.672,00	7,30
BTP-AG 01 03/13 4,25	1.500.000	1.527.075,00	7,02
CTZ 04/11-30/04/13 ZC	1.500.000	1.497.375,00	6,89
BTP 4,25% FB 04/15	1.400.000	1.461.880,00	6,72
BTP 2006 - 01/02/17 TF 4%	1.400.000	1.456.280,00	6,70
BTP 06/10-01/06/13 TF 2%	1.450.000	1.455.597,00	6,69
BTP 06/10-15/06/15 TF 3%	1.400.000	1.422.400,00	6,54
BTP 3,5% 06/09-01/06/14	1.360.000	1.391.565,60	6,40
BTP 11/12-01/11/17 TF 3,50%	1.250.000	1.263.000,00	5,81
BTP 01/09-15/12/13 TF 3,75%	1.230.000	1.256.494,20	5,78
BTP 3,75% AG 05/15	1.200.000	1.240.560,00	5,70
BTP 11/10-01/11/2013 TF 2,25%	1.000.000	1.007.390,00	4,63
BTP 2002-01.02.13 4,75%	1.000.000	1.002.950,00	4,61
CTZ 01/12-31/01/14 ZC	1.000.000	984.000,00	4,52
BTP 04/11-15/04/16 TF 3,75%	800.000	829.760,00	3,82
CCTeu 07/10-15/12/15 TV	750.000	723.075,00	3,32
BTP 04/11-01/04/14 TF 3%	700.000	711.410,00	3,27
SPAGNA 10/08-31/01/14 TF 4,25%	650.000	661.180,00	3,04
CCT-ST 01.09.06 - 13 TV	270.000	270.153,90	1,24
Totale titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		21.748.817,70	100,00
Totale titoli di debito in portafoglio		21.748.817,70	100,00

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	96,96
SPAGNA	3,04
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 11/12-01/11/17 TF 3,50%	4,33
BTP 2006 - 01/02/17 TF 4%	3,65
BTP 04/11-15/04/16 TF 3,75%	3,03
BTP 3,75% AG 05/15	2,39
BTP 06/10-15/06/15 TF 3%	2,33
BTP 4,25% FB 04/15	1,95
BTP 3,5% 06/09-01/06/14	1,37
BTP 04/11-01/04/14 TF 3%	1,21
CTZ 01/12-31/01/14 ZC	1,07
SPAGNA 10/08-31/01/14 TF 4,25%	1,02
BTP 01/09-15/12/13 TF 3,75%	0,93
BTP 11/10-01/11/2013 TF 2,25%	0,82
CTZ 09/11-30/09/13 ZC	0,74
BTP-AG 01 03/13 4,25	0,57
CCTeu 07/10-15/12/15 TV	0,45
BTP 06/10-01/06/13 TF 2%	0,41
CTZ 04/11-30/04/13 ZC	0,33
BTP 2002-01.02.13 4.75%	0,09
CCT-ST 01.09.06 - 13 TV	0,00
CTZ 01/11-31/12/12 ZC	0,00
Totale titoli di debito in portafoglio	1,49

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	16.963.975,28	3.497.293,45	8.560.000,00
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	16.963.975,28	3.497.293,45	8.560.000,00
Totale volumi negoziati	20.461.268,73		

La voce "*Ratei e risconti attivi*" accoglie 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 31/12/2012 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. Poiché tali garanzie sono a favore dei singoli iscritti e non del Fondo nel suo complesso esse non incidono sull'attivo netto destinato alle prestazioni, in quanto vengono neutralizzate dall'analoga voce di segno contrario registrata nel passivo, e conseguentemente non influiscono sul valore della quota.

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*" rappresenta l'importo da riconoscere ai singoli aderenti con riferimento alla garanzia posta dal Regolamento.

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*" viene registrato 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 31/12/2012, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2012 in quanto il giorno di riferimento per la conversione in quote 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 2012 e investiti entro il 31/12/2012 al lordo delle prestazioni accessorie pari a Euro 1.690,58 può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	3.738.996,80
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	415.952,47
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	1.192.413,07
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	2.465.656,72
TOTALE	7.813.019,06

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	100.276,32
LAVORATORI DIPENDENTI	53.321,60
TOTALE	153.597,92

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

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	283.832,28	1.183.656,99	1.467.489,27
SWITCH IN INGRESSO	-174.802,32	-382.278,10	-557.080,42
SWITCH IN USCITA	46.607,65	19.023,63	65.631,28
TOTALE LINEA GARANTITA ETICA	155.637,61	820.402,52	976.040,13

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	704.372,02	568.317,87
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	869,15	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	705.241,17	568.317,87

ONERI DI GESTIONE

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

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

Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
143.367,52	-	-	143.367,52

- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto ai Responsabili 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
31/12/2012

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA PRUDENZIALE ETICA		2012	2011
10	Investimenti	23.515.991,45	17.345.473,56
	a) Depositi bancari	822.433,04	675.093,01
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.267.490,53	16.363.237,52
	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	426.067,88	307.143,03
	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'	23.515.991,45	17.345.473,56
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-36.673,73	-26.856,51
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-36.673,73	-26.856,51
40	Debiti di imposta	-200.514,75	-40.702,57
	TOTALE PASSIVITA'	-237.188,48	-67.559,08
	Attivo netto destinato alle prestazioni	23.278.802,97	17.277.914,48
	CONTI D'ORDINE	716.578,85	675.367,35

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA PRUDENZIALE ETICA		2012	2011
10	Saldo della gestione previdenziale	4.378.541,92	2.908.513,82
	a) Contributi per le prestazioni	4.696.507,75	4.048.592,24
	b) Anticipazioni	-88.128,73	-31.881,02
	c) Trasferimenti e riscatti	-128.605,87	-660.636,68
	d) Trasformazioni in rendita		-16.990,73
	e) Erogazioni in forma di capitale	-100.070,50	-429.441,87
	f) Premi per prestazioni accessorie	-1.160,73	-1.128,12
20	Risultato della gestione finanziaria	1.967.086,06	481.324,23
	a) Dividendi e interessi	744.994,92	580.710,52
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.222.091,14	-99.386,29
	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	-144.224,74	-111.300,86
	a) Società di gestione	-133.864,19	-101.567,90
	b) Contributo di Vigilanza	-2.114,20	-1.798,32
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-8.246,35	-7.934,64
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	6.201.403,24	3.278.537,19
50	Imposta sostitutiva	-200.514,75	-40.702,57
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	6.000.888,49	3.237.834,62

Informazioni generali

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

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.096.017,828	17.277.914,48
Quote emesse	329.787,506	5.379.503,50
Quote annullate	61.121,651	1.000.961,58
Risultato di gestione		1.622.346,57
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.364.683,683	23.278.802,97

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 05/08-01/08/18 TF 4,5%	1.600.000	1.681.760,00	7,54
BTP 07/09-01/03/25 TF 5%	1.200.000	1.242.960,00	5,58
BTP 04/10-01/09/20 TF 4%	1.200.000	1.207.560,00	5,42
BTP 3,75% 2006 - 1.8.16	950.000	984.865,00	4,42
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	870.000	954.564,00	4,29
SPAGNA 09/08-31/01/24 TF 4,8%	950.000	890.910,00	4,00
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	600.000	872.520,00	3,92
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	710.000	829.812,50	3,73
BTP-MG 01 99/31 6%	690.000	769.350,00	3,46
GERMANIA 01/12-24/02/17 TF 0,75%	600.000	613.860,00	2,76
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	580.000	586.670,00	2,63
GERMANIA 04/12-04/07/22 TF 1,75%	550.000	573.980,00	2,58
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	520.000	560.820,00	2,52
BTP 03/12-01/09/22 TF 5,5%	500.000	542.400,00	2,44
BTP 02/12-01/05/17 TF 4,75%	500.000	533.300,00	2,39
BTP 11/10-01/11/2013 TF 2,25%	500.000	503.695,00	2,26
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4,25%	330.000	475.002,00	2,13
GERMANIA 12/09-15/04/20 LKD €i	350.000	452.176,87	2,03
FRANCIA 07/10-25/04/26 TF 3,5%	400.000	449.240,00	2,02
BTP AG 04/14 4,25%	430.000	445.781,00	2,00
GERMANIA 01/03-04/07/34 TF 4,75%	300.000	440.340,00	1,98
BTP 04/10-15/09/21 2,1% LKD €i	400.000	406.432,06	1,83
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,5% 06-09/2021	345.000	399.027,00	1,79
BELGIO 2007 - 28/03/17 TF 4%	350.000	398.510,00	1,79
BTP 01/09-15/12/13 TF 3,75%	390.000	398.400,60	1,79
SPAGNA 4,4% 2004 - 31/01/15	380.000	391.210,00	1,76
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	290.000	380.654,00	1,71
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	260.000	360.906,00	1,62
CTZ 04/11-30/04/13 ZC	350.000	349.387,50	1,57
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	300.000	349.380,00	1,57
SPAGNA 09/05-31/01/16 TF 3,15%	350.000	345.310,00	1,55
SPAGNA 11/11-31/01/22 TF 5,85%	300.000	311.760,00	1,40
FRANCIA 01/09-12/01/14 TF 2,5%	290.000	297.221,00	1,33
BTP 4,25% FB 04/15	275.000	287.155,00	1,29
GERMANIA 2009 - 10/10/14 TF 2,5%	260.000	271.531,00	1,22
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	240.000	265.056,00	1,19
BTP 4% 05 01.02.37	285.000	248.178,00	1,11
SPAGNA 02/08-30/07/18 4,1%	230.000	226.987,00	1,02
FINLANDIA 3,875 % - 15/09/17	180.000	208.620,00	0,94
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	150.000	174.450,00	0,78
FRANCIA 06/09-12/07/14 TF 3%	150.000	156.660,00	0,70
NETHERLANDS GOVT 2007 - 15/07/17 TF 4,5%	120.000	141.564,00	0,64
GERMANIA 01/03-04/01/13 TF 4,5%	140.000	140.035,00	0,63
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	85.000	87.975,00	0,40
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	50.000	59.515,00	0,27
<i>Totale Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		22.267.490,53	100,00
Totale Titoli di debito in portafoglio		22.267.490,53	100,00

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	43,12
FRANCIA	16,93
GERMANIA	14,51
SPAGNA	10,12
OLANDA	7,07
BELGIO	5,52
AUSTRIA	1,79
FINLANDIA	0,94
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%	17,57
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	16,80
GERMANIA 01/03-04/07/34 TF 4,75%	14,82
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	14,55
BTP 4% 05 01.02.37	14,04
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	11,42
BTP-MG 01 99/31 6%	11,09
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	10,83
FRANCIA 07/10-25/04/26 TF 3,5%	10,55
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	9,76
BTP 07/09-01/03/25 TF 5%	8,77
GERMANIA 04/12-04/07/22 TF 1,75%	8,65
SPAGNA 09/08-31/01/24 TF 4,8%	7,94
BTP 04/10-15/09/21 2,1% LKD €i	7,71
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,5% 06-09/2021	7,56
BTP 03/12-01/09/22 TF 5,5%	7,27
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	7,11
SPAGNA 11/11-31/01/22 TF 5,85%	6,63
BTP 04/10-01/09/20 TF 4%	6,35
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	5,49
SPAGNA 02/08-30/07/18 4,1%	4,81
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	4,78
BTP 05/08-01/08/18 TF 4,5%	4,76
FINLANDIA 3,875 % - 15/09/17	4,36
NETHERLANDS GOVT 2007 - 15/07/17 TF 4,5%	4,15
GERMANIA 01/12-24/02/17 TF 0,75%	4,07
BELGIO 2007 - 28/03/17 TF 4%	3,87
BTP 02/12-01/05/17 TF 4,75%	3,83
BTP 3,75% 2006 - 1.8.16	3,26
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	3,13
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	2,83
SPAGNA 09/05-31/01/16 TF 3,15%	2,80
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	2,44
BTP 4,25% FB 04/15	1,95
SPAGNA 4,4% 2004 - 31/01/15	1,91
GERMANIA 2009 - 10/10/14 TF 2,5%	1,75
FRANCIA 06/09-12/07/14 TF 3%	1,50
BTP AG 04/14 4,25%	1,50
FRANCIA 01/09-12/01/14 TF 2,5%	1,01
BTP 01/09-15/12/13 TF 3,75%	0,93
BTP 11/10-01/11/2013 TF 2,25%	0,82
CTZ 04/11-30/04/13 ZC	0,33
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	0,31
GERMANIA 01/03-04/01/13 TF 4,5%	0,01
GERMANIA 12/09-15/04/20 LKD €i	0,00
Totale titoli di debito in portafoglio	6,09

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	8.601.986,18	2.479.316,07	1.460.000,00
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	8.601.986,18	2.479.316,07	1.460.000,00
Totale volumi negoziati	11.081.302,25		

La voce "*Ratei e risconti attivi*" accoglie 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 31/12/2012, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2012 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 2012 e investiti entro il 31/12/2012 al lordo delle prestazioni accessorie pari a Euro 1.160,43 può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	2.006.434,17
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	343.786,81
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	710.959,31
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	1.634.166,73
TOTALE	4.695.347,02

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	22.885,28
LAVORATORI DIPENDENTI	65.243,45
TOTALE	88.128,73

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

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	71.866,39	688.806,48	760.672,87
SWITCH IN INGRESSO	-236.797,02	-447.359,46	-684.156,48
SWITCH IN USCITA	56.430,65	95.729,33	152.159,98
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA PRUDENZIALE	-108.499,98	337.176,35	228.676,37

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	744.673,07	1.222.091,14
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	321,85	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	744.994,92	1.222.091,14

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
133.864,19	0	0	133.864,19

- 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
31/12/2012

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA BILANCIATA ETICA		2012	2011
10	Investimenti	30.967.121,89	22.755.797,32
	a) Depositi bancari	853.998,09	536.529,90
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.571.022,25	14.147.937,56
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	11.126.178,49	7.713.711,43
	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	376.356,49	311.397,86
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	39.566,57	46.220,57
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta	44.359,34	88.557,93
	TOTALE ATTIVITA'	31.011.481,23	22.844.355,25
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-48.809,20	-36.222,32
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-48.809,20	-36.222,32
40	Debiti di imposta	-344.438,53	
	TOTALE PASSIVITA'	-393.247,73	-36.222,32
	Attivo netto destinato alle prestazioni	30.618.233,50	22.808.132,93
	CONTI D'ORDINE	444.648,40	910.984,10

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA BILANCIATA ETICA		2012	2011
10	Saldo della gestione previdenziale	5.023.279,72	3.428.412,59
	a) Contributi per le prestazioni	6.390.736,76	4.601.280,54
	b) Anticipazioni	-130.202,92	-211.117,06
	c) Trasferimenti e riscatti	-979.383,56	-667.424,60
	d) Trasformazioni in rendita		-16.990,73
	e) Erogazioni in forma di capitale	-252.681,11	-271.220,14
	f) Premi per prestazioni accessorie	-5.189,45	-6.115,42
20	Risultato della gestione finanziaria	3.324.819,60	-649.378,98
	a) Dividendi e interessi	998.298,86	852.746,94
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.326.520,74	-1.502.125,92
	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	-193.560,22	-155.693,11
	a) Società di gestione	-179.744,23	-141.826,83
	b) Contributo di Vigilanza	-2.790,90	-2.585,02
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-11.025,09	-11.281,26
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	8.154.539,10	2.623.340,50
50	Imposta sostitutiva	-344.438,53	88.557,93
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	7.810.100,57	2.711.898,43

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	1.903.941,354	22.808.132,93
Quote emesse	530.584,016	6.570.061,99
Quote annullate	123.775,425	1.546.782,27
Risultato di gestione		2.786.820,85
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.310.749,945	30.618.233,50

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

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
BTP AG 04/14 4,25%	3.442.000,00	3.568.321,40	19,21
BTP 5 1/4% 2002-1.8.17	2.240.000,00	2.435.776,00	13,11
BTP 07/09-01/03/25 TF 5%	1.000.000,00	1.035.800,00	5,58
BTP-AG 01 03/13 4,25	1.005.000,00	1.023.140,25	5,51
BTP 4% 05 01.02.37	840.000,00	731.472,00	3,94
GERMANIA 11/08-04/01/19 TF 3,75%	535.000,00	636.222,00	3,43
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	595.000,00	601.842,50	3,24
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4,25%	500.000,00	601.600,00	3,24
SPAGNA 11/11-31/01/22 TF 5,85%	500.000,00	519.600,00	2,80
BTP 4,25% FB 04/15	463.000,00	483.464,60	2,60
SPAGNA 10/06-31/01/17 TF 3,80%	450.000,00	446.895,00	2,41
GERMANIA 05/09-04/07/19 3,5%	350.000,00	413.350,00	2,23
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	335.000,00	398.750,50	2,15
GERMANIA 04/12-04/07/22 TF 1,75%	350.000,00	365.260,00	1,97
NETHERLANDS 02/09-15/07/19 TF 4%	300.000,00	357.840,00	1,93
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	260.000,00	341.276,00	1,84
SPAGNA 01/10-30/04/20 TF 4%	350.000,00	331.345,00	1,78
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	270.000,00	314.442,00	1,69
SPAGNA 03/10-30/04/15 TF 3%	300.000,00	301.050,00	1,62
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	270.000,00	296.244,00	1,60
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	240.000,00	280.500,00	1,51
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	185.000,00	269.027,00	1,45
BTP 4,5% FB 04/20	255.000,00	264.741,00	1,43
AUSTRIA 01/09-20/10/14 TF 3,4%	230.000,00	243.570,00	1,31
NETHERLANDS GOVT 4,25% 01/03 15/07/13	230.000,00	235.083,00	1,27
FINLANDIA 05/04-04/07/15 TF 4,25%	200.000,00	220.880,00	1,19
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	200.000,00	216.300,00	1,16
GERMANIA 01/07-04/07/39 TF 4,25%	150.000,00	215.910,00	1,16
GERMANIA 4% 06 07.04.16	175.000,00	198.905,00	1,07
BTP-NV 01 98/29 5,25	180.000,00	186.210,00	1,00
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	130.000,00	180.453,00	0,97
AUSTRIA 01/08-15/03/19 TF 4,35%	150.000,00	180.075,00	0,97
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	170.000,00	175.950,00	0,95
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	150.000,00	161.775,00	0,87
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	120.000,00	132.528,00	0,71
AUSTRIA 05/03-20/10/13 TF 3,8%	100.000,00	102.950,00	0,55
BELGIO 2007 - 28/03/17 TF 4%	90.000,00	102.474,00	0,55
<i>Totale Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		18.571.022,25	100,00
Totale Titoli di debito in portafoglio		18.571.022,25	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Descrizione titolo	Divisa	Controvalore	% Composizione	Settore commerciale
BASF	EUR	647.393,85	5,82	Industria
ALLIANZ AG.	EUR	536.995,20	4,82	Finanza e Banca
ENI SPA ORD.	EUR	533.345,54	4,79	Energia
BNP PARIBAS	EUR	510.807,08	4,59	Finanza e Banca
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	EUR	453.833,90	4,08	Finanza e Banca
TOTAL FINA ELF	EUR	327.176,87	2,94	Energia
AXA-UAP	EUR	321.694,95	2,89	Finanza e Banca
AIR LIQUIDE	EUR	314.330,35	2,83	Industria
ING GROEP	EUR	297.642,33	2,68	Finanza e Banca
SCHNEIDER SA	EUR	294.327,44	2,65	Industria
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	274.223,48	2,47	Telecomunicazioni
UNICREDIT post raggr	EUR	267.439,78	2,40	Finanza e Banca
SOCIETE GENERALE- A	EUR	256.958,78	2,31	Finanza e Banca
GROUPE DANONE S.A.	EUR	256.910,94	2,31	Beni di consumo
L'OREAL	EUR	238.437,70	2,14	Beni di consumo
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	233.240,00	2,10	Finanza e Banca
INTESA SANPAOLO	EUR	217.456,20	1,95	Finanza e Banca
INDITEX	EUR	203.087,50	1,83	Beni di consumo
TELEFONICA SA	EUR	192.305,68	1,73	Telecomunicazioni
LINDE AG	EUR	191.796,00	1,72	Industria
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	191.732,97	1,72	Beni di consumo
VIVENDI UNIVERSAL	EUR	190.823,10	1,72	Telecomunicazioni
KONINKLIJKE VOPAK	EUR	186.585,00	1,68	Industria
FRANCE TELECOM	EUR	184.842,27	1,66	Telecomunicazioni
BANCO BILBAO VA	EUR	160.240,08	1,44	Finanza e Banca
ROYAL PHILIPS	EUR	148.993,66	1,34	Industria
NOKIA OYJ	EUR	144.067,46	1,30	Telecomunicazioni
VINCI	EUR	134.130,80	1,21	Industria
ESSILOR INTL	EUR	129.234,00	1,16	Beni di consumo
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	122.736,00	1,10	Tecnologico
UNIBAIL	EUR	118.813,35	1,07	Finanza e Banca
VOLKSWAGEN AG	EUR	114.901,50	1,03	Beni di consumo
CRH PLC	EUR	101.423,70	0,91	Industria
REPSOL YPF	EUR	99.370,80	0,89	Energia
DEUTSCHE POST	EUR	96.180,40	0,86	Industria
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	95.177,88	0,86	Industria
CARREFOUR	EUR	93.649,15	0,84	Beni di consumo
PPR SA	EUR	85.214,25	0,77	Beni di consumo
MICHELIN	EUR	81.039,88	0,73	Beni di consumo
CRÉDIT AGRICOLE SA	EUR	80.759,02	0,73	Finanza e Banca
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	78.951,65	0,71	Beni di consumo
FRESENIUS MEDICAL C	EUR	78.255,76	0,70	Beni di consumo
RENAULT	EUR	77.464,24	0,70	Beni di consumo
SAIPEM SPA ORD.	EUR	77.439,90	0,70	Energia
RYANAIR HOLDINGS	EUR	74.658,24	0,67	Beni di consumo
LAFARGE SA	EUR	70.029,96	0,63	Industria
ADIDAS-SALOMON AG	EUR	67.801,31	0,61	Beni di consumo
UNILEVER NV-CVA	EUR	64.965,26	0,58	Beni di consumo
REED ELSEVIER	EUR	64.470,34	0,58	Telecomunicazioni
EDP	EUR	57.882,04	0,52	Servizi

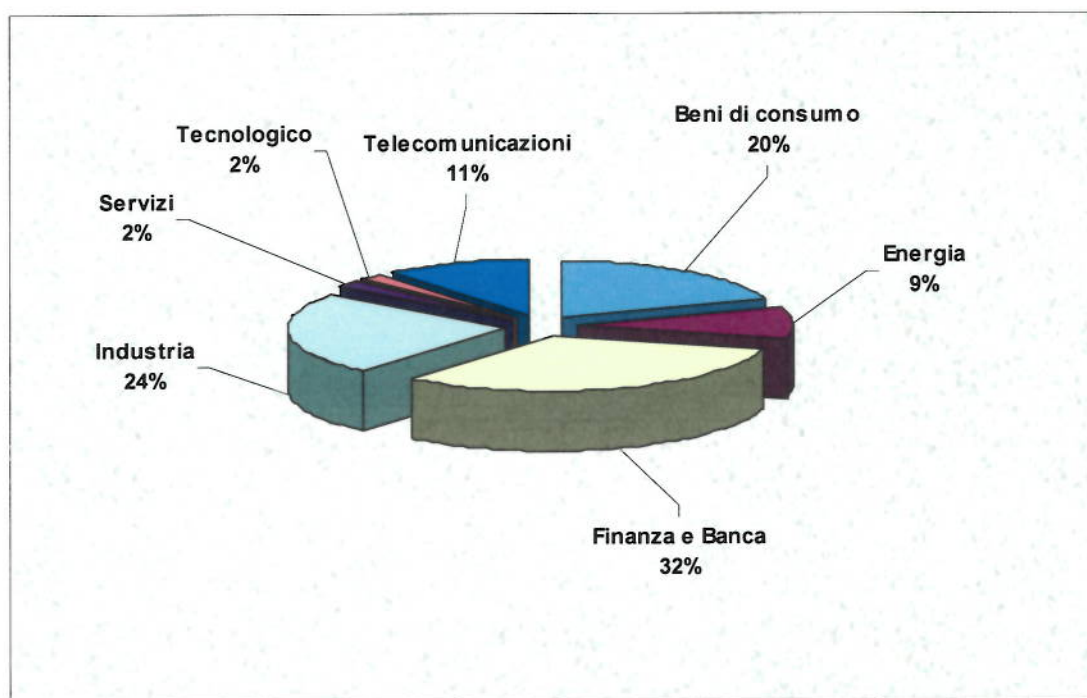
La distribuzione territoriale dei Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	52,39
FRANCIA	14,72
GERMANIA	11,73
SPAGNA	9,56
OLANDA	5,51
AUSTRIA	2,84
BELGIO	2,06
FINLANDIA	1,19
Totale	100,00

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

Area territoriale	% sul totale attività
FRANCIA	37,02
GERMANIA	24,53
ITALIA	11,63
SPAGNA	11,47
OLANDA	9,82
IRLANDA	2,10
FINLANDIA	1,43
PORTOGALLO	0,64
LUSSEMBURGO	0,49
BELGIO	0,46
GRECIA	0,30
AUSTRIA	0,11
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%	17,57
FRANCIA 09/06-25/10/38 TF 4%	16,80
FRANCIA 04/04-25/04/35 4,75%	14,55
BTP 4% 05 01.02.37	14,04
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	11,42
BTP-NV 01 98/29 5.25	10,85
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	10,83
SPAGNA 01/98-31/01/29 TF 6%	9,76
FRANCIA 5/07-25/10/2023 TF 4,25%	8,85
BTP 07/09-01/03/25 TF 5%	8,77
GERMANIA 04/12-04/07/22 TF 1,75%	8,65
SPAGNA 11/11-31/01/22 TF 5,85%	6,63
SPAGNA 01/10-30/04/20 TF 4%	6,01
GERMANIA 05/09-04/07/19 3,5%	5,87
BTP 4,5% FB 04/20	5,83
NETHERLANDS 02/09-15/07/19 TF 4%	5,81
BELGIO 01/09 28/03/2019 4%	5,49
AUSTRIA 01/08-15/03/19 TF 4,35%	5,42
GERMANIA 11/08-04/01/19 TF 3,75%	5,35
FRANCIA 04/08-25/04/18 4%	4,78
BTP 5 1/4% 2002-1.8.17	3,95
BELGIO 2007 - 28/03/17 TF 4%	3,87
SPAGNA 10/06-31/01/17 TF 3,80%	3,59
GERMANIA 4% 06 07.04.16	3,30
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	3,13
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	2,83
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	2,44
FINLANDIA 05/04-04/07/15 TF 4,25%	2,39
SPAGNA 03/10-30/04/15 TF 3%	2,18
BTP 4,25% FB 04/15	1,95
AUSTRIA 01/09-20/10/14 TF 3,4%	1,77
BTP AG 04/14 4,25%	1,49
AUSTRIA 05/03-20/10/13 TF 3,8%	0,80
BTP-AG 01 03/13 4,25	0,57
NETHERLANDS GOVT 4,25% 01/03 15/07/13	0,54
FRANCIA 03/03-25/04/13 TF 4%	0,31
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	0,00
Totale titoli di debito in portafoglio	5,11

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	10.665.495,96	3.920.168,73	3.090.000,00
Titoli di debito quotati	1.980.585,57	209.438,67	
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	12.646.081,53	4.129.607,40	3.090.000,00
Totale volumi negoziati	16.775.688,93		

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

Commissioni di negoziazione	Volumi negoziati	%
2.301,64	16.775.688,93	0,01

La voce "*Ratei e risconti attivi*" accoglie 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.

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.

Nella voce "*Crediti d'imposta*" viene registrato il credito per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dell'11% sul risultato netto maturato negli esercizi precedenti.

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.

Nella voce "*Debiti d'imposta*" viene registrato 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 indicati i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2012 che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2012 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 2012 e investiti entro il 31/12/2012 al lordo delle prestazioni accessorie pari a Euro 5.189,45 può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	1.777.924,41
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	623.993,74
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	948.295,92
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	3.035.333,24
TOTALE	6.385.547,31

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	17.121,52
LAVORATORI DIPENDENTI	113.081,40
TOTALE	130.202,92

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

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	297.527,13	842.330,50	1.139.857,63
SWITCH IN INGRESSO	-55.015,79	-129.498,89	-184.514,68
SWITCH IN USCITA	89.366,42	187.355,30	276.721,72
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA BILANCIATA	331.877,76	900.186,91	1.232.064,67

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	650.358,05	763.790,54
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	347.223,97	1.562.730,20
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	716,84	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	998.298,86	2.326.520,74

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
179.744,23	0	0	179.744,23

- 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
31/12/2012**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
LINEA SVILUPPO ETICA		2012	2011
10	Investimenti	29.939.589,68	22.895.344,41
	a) Depositi bancari	908.874,29	617.015,99
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.422.450,00	4.690.269,55
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	23.501.568,64	17.416.933,81
	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	6.144,02	55.760,87
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	100.552,73	115.364,19
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta	431.336,04	431.336,04
	TOTALE ATTIVITA'	30.370.925,72	23.326.680,45
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-47.514,13	-37.153,51
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-47.514,13	-37.153,51
40	Debiti di imposta	-444.540,28	
	TOTALE PASSIVITA'	-492.054,41	-37.153,51
	Attivo netto destinato alle prestazioni	29.878.871,31	23.289.526,94
	CONTI D'ORDINE	415.566,03	852.429,21

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO		
LINEA SVILUPPO ETICA	2012	2011
10 Saldo della gestione previdenziale	<u>2.992.609,36</u>	<u>3.541.269,09</u>
a) Contributi per le prestazioni	5.082.829,91	4.952.308,35
b) Anticipazioni	<u>-275.938,29</u>	<u>-68.947,66</u>
c) Trasferimenti e riscatti	<u>-1.707.222,15</u>	<u>-1.132.049,39</u>
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	<u>-105.293,60</u>	<u>-207.918,92</u>
f) Premi per prestazioni accessorie	<u>-1.766,51</u>	<u>-2.123,29</u>
20 Risultato della gestione finanziaria	<u>4.228.765,87</u>	<u>-2.891.498,19</u>
a) Dividendi e interessi	944.729,73	853.080,55
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	<u>3.284.036,14</u>	<u>-3.744.578,74</u>
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termini		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30 Oneri di gestione	<u>-187.490,58</u>	<u>-169.406,08</u>
a) Società di gestione	<u>-173.815,96</u>	<u>-153.894,95</u>
b) Contributo di Vigilanza	<u>-2.849,80</u>	<u>-2.954,21</u>
c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	<u>-10.824,82</u>	<u>-12.556,92</u>
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	<u>7.033.884,65</u>	<u>480.364,82</u>
50 Imposta sostitutiva	<u>-444.540,28</u>	<u>336.699,47</u>
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	<u>6.589.344,37</u>	<u>817.064,29</u>

Informazioni generali

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

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.372.016,631	23.289.526,94
Quote emesse	701.263,998	5.114.452,14
Quote annullate	291.113,482	2.121.842,78
Risultato di gestione		3.596.735,01
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.782.167,147	29.878.871,31

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 04/11-30/04/13 ZC	1.900.000	1.896.675,00	34,98
CTZ 01/12-31/01/14 ZC	1.700.000	1.672.800,00	30,85
CTZ 09/11-30/09/13 ZC	1.500.000	1.487.505,00	27,43
BTP 4,25% FB 04/15	350.000	365.470,00	6,74
<i>Totale Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		5.422.450,00	100,00
Totale Titoli di debito in portafoglio		5.422.450,00	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Descrizione titolo	Controvalore	% Composizione	Settore Commerciale
BASF	1.267.750,70	5,40	Industria
ENI SPA ORD.	1.066.856,14	4,54	Energia
BNP PARIBAS	1.058.492,76	4,51	Finanza e Banca
ALLIANZ AG.	1.017.398,40	4,33	Finanza e Banca
UNILEVER NV-CVA	999.334,60	4,25	Beni di consumo
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	953.777,70	4,06	Finanza e Banca
AXA-UAP	664.763,25	2,83	Finanza e Banca
INDITEX	612.111,00	2,61	Beni di consumo
SCHNEIDER SA	562.829,95	2,40	Industria
AIR LIQUIDE	552.620,70	2,35	Industria
ING GROEP	539.516,89	2,30	Finanza e Banca
MUENCHENER RUECKVER AG	529.856,00	2,26	Finanza e Banca
DEUTSCHE TELEKOM	501.303,38	2,13	Telecomunicazioni
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	468.721,11	2,00	Beni di consumo
L'OREAL	465.441,30	1,98	Beni di consumo
BANCO BILBAO VA	432.181,20	1,84	Finanza e Banca
KONINKLIJKE VOPAK	426.480,00	1,82	Industria
LINDE AG	419.892,00	1,79	Industria
SOCIETE GENERALE- A	419.800,42	1,79	Finanza e Banca
GROUPE DANONE S.A.	418.054,19	1,78	Beni di consumo
UNICREDIT post raggr	413.081,88	1,76	Finanza e Banca
TOTAL FINA ELF	384.443,55	1,64	Energia
VIVENDI UNIVERSAL	372.781,35	1,59	Telecomunicazioni
INTESA SANPAOLO	333.919,30	1,42	Finanza e Banca
ROYAL PHILIPS	333.818,21	1,42	Industria
FRANCE TELECOM	333.159,73	1,42	Telecomunicazioni
UNIBAIL	324.598,80	1,38	Finanza e Banca
VINCI	320.943,00	1,37	Industria
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	287.136,00	1,22	Tecnologico
VOLKSWAGEN AG	256.331,25	1,09	Beni di consumo
TELEFONICA SA	243.897,65	1,04	Telecomunicazioni
NOKIA OYJ	239.317,54	1,02	Telecomunicazioni
REPSOL YPF	231.267,14	0,98	Energia
ESSILOR INTL	222.586,56	0,95	Beni di consumo
CARREFOUR	222.506,19	0,95	Beni di consumo
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	195.800,94	0,83	Industria
TELECOM ITALIA SPA	189.840,53	0,81	Telecomunicazioni
SOLVAY	186.660,45	0,79	Industria
RENAULT	176.003,31	0,75	Beni di consumo
ADIDAS-SALOMON AG	174.115,38	0,74	Beni di consumo
MICHELIN	172.531,90	0,73	Beni di consumo
FRESENIUS MEDICAL C	169.432,09	0,72	Beni di consumo
LAFARGE SA	158.869,62	0,68	Industria
TENARIS	151.235,06	0,64	Industria
SAIPEM SPA ORD.	148.258,00	0,63	Energia
REED ELSEVIER	147.932,81	0,63	Telecomunicazioni
PPR SA	142.962,75	0,61	Beni di consumo
BOUYGUES	141.120,00	0,60	Industria
EDP	133.795,54	0,57	Servizi
CRH PLC	132.589,80	0,56	Industria

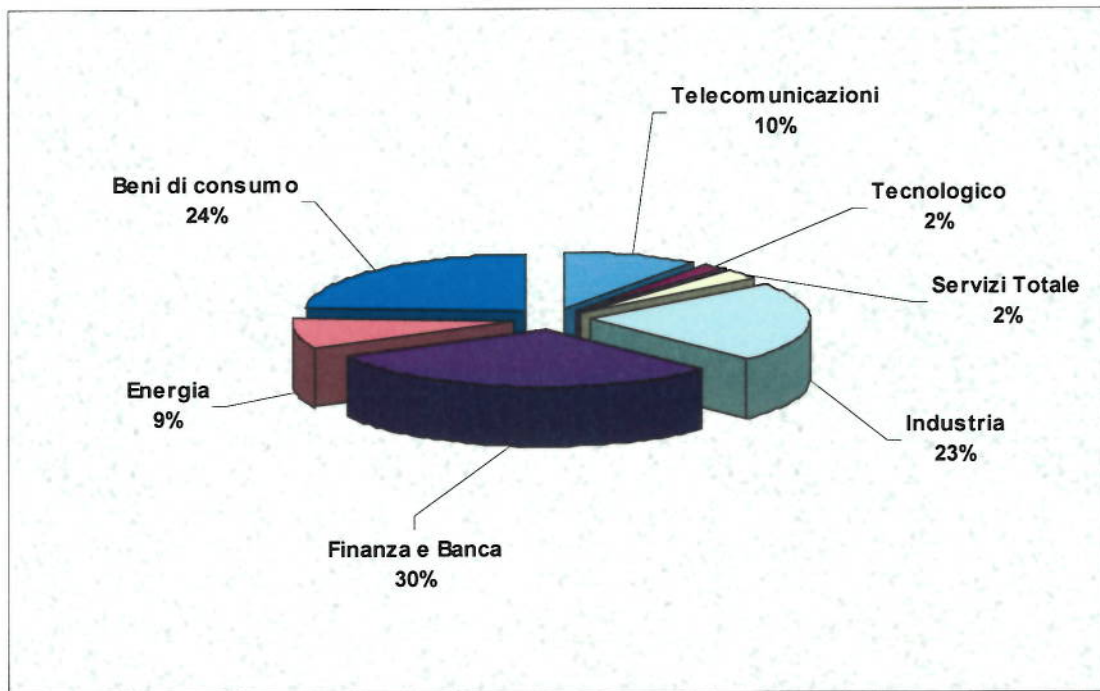
La distribuzione territoriale dei Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è la seguente:

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	34,13
GERMANIA	23,78
OLANDA	13,29
SPAGNA	12,25
ITALIA	11,16
BELGIO	1,30
FINLANDIA	1,24
IRLANDA	0,98
PORTOGALLO	0,74
LUSSEMBURGO	0,64
GRECIA	0,29
AUSTRIA	0,20
Totale	100,00

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



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	0,78

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

	Controvalore		
	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.389.385,53	2.392.479,60	3.450.000,00
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	3.217.880,41	525.759,43	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	9.607.265,94	2.918.239,03	3.450.000,00
Totale volumi negoziati	12.525.504,97		

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

Commissioni di negoziazione	Volumi negoziati	%
3.507,07	12.525.504,97	0,03

La voce "*Ratei e risconti attivi*" accoglie 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.

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.

Nella voce "*Crediti d'imposta*" viene registrato il credito per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dell'11% sul risultato netto maturato negli esercizi precedenti.

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.

Nella voce "*Debiti d'imposta*" viene registrato 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 31/12/2012, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2012 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 2012 e investiti entro il 31/12/2012 al lordo delle prestazioni accessorie pari a Euro 1.766,51 può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	1.655.934,36
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	457.548,37
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	459.097,96
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	2.508.482,71
TOTALE	5.081.063,40

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La voce "Anticipazioni" può essere così dettagliata:

	IMPORTI
LAVORATORI AUTONOMI	38.226,17
LAVORATORI DIPENDENTI	237.712,12
TOTALE	275.938,29

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

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI / TRASFERIMENTI / PRESTAZIONI PENSIONISTICHE	213.703,21	667.573,94	881.277,15
SWITCH IN INGRESSO	-16.518,41	-16.870,33	-33.388,74
SWITCH IN USCITA	290.525,99	674.101,35	964.627,34
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA SVILUPPO	487.710,79	1.324.804,96	1.812.515,75

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	178.162,50	24.995,17
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	766.256,31	3.259.040,97
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	310,92	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	944.729,73	3.284.036,14

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
173.815,96	0	0	173.815,96

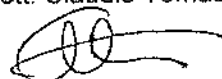
- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo.

IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

Torino, 19 marzo 2013

Il Responsabile del Fondo
Dott. Claudio Tomassini



Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente Iti Mihalich

