

REALE MUTUA

— ASSICURAZIONI —

FONDO PENSIONE APERTO

TESEO



RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO
ESERCIZIO 2006

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE	3
NOTA INTEGRATIVA	17
RENDICONTI	20

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

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

Situazione del Fondo al 31.12.2006

Nel corso del 2006, come disposto dal «Regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti», adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successivamente modificato, la CONSOB ha approvato l'aggiornamento periodico del Prospetto Informativo.

Inoltre sono stati depositati presso la stessa Commissione il Modulo di Adesione, aggiornato per tener conto della nuova numerazione dei conti correnti relativi alle 4 linee di investimento e il Documento sui Soggetti che partecipano all'operazione, per tener conto delle modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione di Reale Mutua.

Per quanto riguarda la raccolta, il patrimonio del Fondo Pensione Aperto TESEO ha presentato, nel 2006, un incremento del 13% circa, da attribuirsi principalmente al flusso contributivo delle posizioni aperte negli anni precedenti ed alle positive performance delle linee di investimento.

Al 31 dicembre 2006, il dato globale sugli aderenti risulta così suddiviso per linea in base alle scelte operate dagli iscritti:

LINEA	TOTALE ADESIONI AL 31/12/2006	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI	TOTALE ADESIONI AL 31/12/2005	VARIAZIONE 2006/2005
GARANTITA	50	12	38	47	3
PRUDENZIALE	238	43	195	229	9
BILANCIATA	258	107	151	262	-4
SVILUPPO	506	311	195	542	-36
TOTALE	1.052	473	579	1.080	-28

I contributi lordi complessivamente raccolti nell'esercizio 2006 ammontano a Euro 3.279.223,81; dedotte le commissioni pari a Euro 4.151,72, i contributi netti destinati agli investimenti sono risultati pari a Euro 3.275.072,09.

Il dato globale è così suddiviso:

LINEA	CONTRIBUTI TOTALI (NETTI)	%	DI CUI LAV.AUTONOMI	%	DI CUI LAV.DIPENDENTI	%
GARANTITA	186.890,38	5,71	35.442,72	3,61	151.447,66	6,61
PRUDENZIALE	846.114,76	25,83	148.430,93	15,10	697.683,83	30,43
BILANCIATA	877.088,65	26,78	277.482,42	28,24	599.606,23	26,16
SVILUPPO	1.364.978,30	41,68	521.292,66	53,05	843.685,64	36,80
TOTALE	3.275.072,09	100,00	982.648,73	100,00	2.292.423,36	100,00

Nel corso del 2006 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per riscatto o per trasferimento ad altra forma pensionistica:

LINEA	TOTALE RISCATTI	DI CUI LAV.AUTONOMI	DI CUI LAV.DIPENDENTI
GARANTITA	5	0	5
PRUDENZIALE	17	3	14
BILANCIATA	35	5	30
SVILUPPO	43	15	28
TOTALE	100	23	77

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI ANNO 2006

LINEA	RISCATTI TOTALI	%	DI CUI LAV. AUTONOMI	%	DI CUI LAV. DIPENDENTI	%
GARANTITA	39.551,80	2,17	0,00	0,00	39.551,80	2,82
PRUDENZIALE	426.598,33	23,46	152.792,68	36,58	273.805,65	19,54
BILANCIATA	549.855,36	30,23	67.613,70	16,19	482.241,66	34,42
SVILUPPO	802.763,05	44,14	197.264,87	47,23	605.498,18	43,22
TOTALE	1.818.768,54	100,00	417.671,25	100,00	1.401.097,29	100,00

Nel corso del 2006 il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per anticipazioni:

LINEA	TOTALE ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA	0	0	0
PRUDENZIALE	0	0	0
BILANCIATA	0	0	0
SVILUPPO	1	0	1
TOTALE	1	0	1

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI ANNO 2006

LINEA	ANTICIPAZIONI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA	0	0	0
PRUDENZIALE	0	0	0
BILANCIATA	0	0	0
SVILUPPO	2.261,31	0	2.261,31
TOTALE	2.261,31	0	2.261,31

CONFRONTO 2005 / 2006 DEI CONTRIBUTI NETTI, RISCATTI ED ANTICIPAZIONI

	2006	2005	%
CONTRIBUTI NETTI RACCOLTI	3.275.072,09	3.582.104,12	-8,6%
RISCATTI	1.818.768,54	1.342.204,50	35,5%
ANTICIPAZIONI	2.261,31	63.332,43	-96,4%

Nel corso del 2006 gli aderenti hanno effettuato i seguenti trasferimenti o switch tra le linee del Fondo:

LINEA	SWITCH INGRESSO	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI	SWITCH USCITA	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA	0	0	0	3	1	2
PRUDENZIALE	1	0	1	3	0	3
BILANCIATA	14	0	14	0	0	0
SVILUPPO	2	1	1	11	0	11
TOTALE	17	1	16	17	1	16

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER SWITCH ANNO 2006

LINEA	IMPORTI INGRESSO	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI	IMPORTI USCITA	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI	DELTA IMPORTI
GARANTITA	0,00	0,00	0,00	21.405,59	10.254,37	11.151,22	-21.405,59
PRUDENZIALE	18.018,89	0,00	18.018,89	87.974,35	0,00	87.974,35	-69.955,46
BILANCIATA	244.572,42	0,00	244.572,42	0,00	0,00	0,00	244.572,42
SVILUPPO	13.935,88	10.254,37	3.681,51	167.147,25	0,00	167.147,25	-153.211,37
TOTALE	276.527,19	10.254,37	266.272,82	276.527,19	10.254,37	266.272,82	

Nel 2006 sono state prelevate le commissioni di gestione annuali per la posizione individuale in forma di quote, che possono essere così sintetizzate:

COMMISSIONI GESTIONE ANNUALI PER LA POSIZIONE INDIVIDUALE	TOTALE IMPORTI USCITI	DI CUI LAV. AUTONOMI	DI CUI LAV. DIPENDENTI
GARANTITA	776,56	165,22	611,34
PRUDENZIALE	3.768,53	677,67	3.090,86
BILANCIATA	4.312,15	1.685,21	2.626,94
SVILUPPO	8.940,13	5.122,81	3.817,32
TOTALE	17.797,37	7.650,91	10.146,46

Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita

Contesto Macroeconomico nel corso del 2006

USA

Il 2006 è stato caratterizzato da un favorevole andamento della crescita (+3,4%), a fronte della quale si è assistito ad un'accelerazione della dinamica inflativa. La buona crescita media nel corso del 2006 è comunque il risultato di andamenti diversi nel tempo dell'economia reale, caratterizzata da ritmi di sviluppo molto più sostenuti nel primo semestre rispetto ai sei mesi successivi. La variabile determinante di un andamento così difforme è rappresentata dal settore immobiliare. Nel primo semestre infatti l'impatto del rallentamento delle costruzioni residenziali è stato piuttosto marginale rispetto a quanto invece emerso nel terzo trimestre, quando ha sottratto ben 1,2 punti percentuali alla crescita del Pil. Il rallentamento del settore immobiliare non ha, per il momento, influenzato negativamente la spesa delle famiglie che ha continuato a contribuire positivamente per circa il 2% sul Pil sia nel secondo che nel terzo trimestre. Sul fronte prezzi si è registrata una dinamica piuttosto sostenuta: il tasso d'inflazione ha toccato il 4,8% a fine giugno per poi progressivamente ridursi al 2,5% sul finire dell'anno. In ogni caso l'accelerazione è stata più evidente nel secondo semestre del 2006, quando i prezzi al consumo depurati delle componenti più volatili dei prezzi dell'energia e dell'alimentare sono arrivati a registrare a settembre una variazione rispetto all'anno precedente del 2,9%.

Il buon andamento della crescita si è tradotto anche in un andamento favorevole dei conti pubblici, come testimoniato dalla riduzione del deficit statale del 22% nell'anno fiscale conclusosi lo scorso 30 settembre.

Nel primo semestre Ben Bernanke ha sostituito dopo sedici anni Alan Greenspan alla guida della Federal Reserve. Il nuovo Presidente della Banca Centrale, nell'intento di mantenere inalterata la credibilità della FED, ha continuato il processo di rialzi del costo del denaro portandolo verso la fine del primo semestre al 5,25% per poi mantenerlo stabile su tutto il resto dell'anno.

EUROPA

L'area Euro, nel 2006, è stata caratterizzata da una sorprendente accelerazione della crescita economica e da un'inflazione sostanzialmente stabile. L'incremento del Pil secondo le ultime stime dell'OCSE si pone al 2,6%, ben al di sopra delle aspettative e migliore rispetto all'1,5% registrato nel 2005. In Italia il tasso di crescita è stato dell'1,9%, al di sotto della media europea, come accade da sei anni a questa parte, tuttavia migliore di quello atteso.

La crescita in Germania ha fatto registrare variazioni prossime al 3,7%,; più modesto l'incremento del Pil italiano che, sebbene in forte accelerazione rispetto al 2005 e al di sopra delle aspettative formulate a inizio anno, ha messo a segno un +2,9% rimanendo così per il sesto anno consecutivo al di sotto della media europea.

L'accelerazione del Pil europeo nel 2006 è da imputare principalmente ad un forte recupero della spesa per investimenti. Malgrado l'incremento dei tassi di interesse da parte della Bce, l'investimento in capitale fisso per l'intero 2006 dovrebbe registrare una crescita di oltre il 5% superiore rispetto al +3,3% del 2005. La maggior competitività ottenuta dalle imprese europee ha fatto registrare il miglioramento della bilancia commerciale, anche se l'apporto alla crescita nel 2006 dovrebbe risultare nullo. Rimane invece poco variato il tasso di aumento della spesa per consumi delle famiglie europee. Relativamente ai prezzi il 2006 chiude con

un'inflazione a quota +1.9%, inferiore rispetto al 2005 (+2,3%). Più nel dettaglio, segnaliamo la forte crescita dei prezzi per il settore dei trasporti nei primi 5 mesi dell'anno, conseguente all'incremento del prezzo del petrolio, e la ripresa delle spinte inflative nel settore alimentare, che stanno mostrando un trend crescente pressoché ininterrotto dal gennaio 2005.

La situazione della finanza pubblica di quasi tutti i paesi dell'area Euro, ed in particolare dell'Italia, ha mostrato un buon miglioramento avendo potuto beneficiare della sensibile accelerazione della crescita registrata nel 2006.

Per il 2007 le attese sono per una crescita inferiore rispetto al 2006, con il Pil previsto in aumento dell'1,5%. Tale rallentamento della crescita dovrebbe essere per gran parte imputabile ad una contrazione della spesa per investimenti accompagnata da un lieve deterioramento della bilancia commerciale. Dovrebbero invece rimanere poco variati i consumi delle famiglie; infatti il miglioramento del tasso di disoccupazione, unito ad un miglioramento della fiducia dei consumatori, sembra precludere un'accelerazione della spesa per consumi. Tuttavia si teme che l'incremento dell'aliquota Iva, che sarà introdotta in Germania a gennaio, abbia un effetto riduttivo sui consumi delle famiglie. Si tratta di un aumento del 3% (dal 16% al 19%) che potrebbe avere l'impatto maggiore nei primi sei mesi del 2007 in particolare sulla dinamica dei prezzi al consumo tedeschi e dell'intera area Euro. L'inflazione europea nel corso del 2007 è prevista comunque, nel range 2% - 2,2%, con una sensibile accelerazione nel primo trimestre e una discesa nella seconda parte dell'anno.

In tale contesto la Banca Centrale Europea dovrebbe continuare ad avere un atteggiamento vigile sull'inflazione anche nel 2007. L'ipotesi più avvalorata dagli analisti macroeconomici è che le autorità monetarie decidano di portare i tassi al 3,75% nel primo trimestre 2007 con la possibilità di un ulteriore ritocco fino al 4% nel secondo trimestre qualora la situazione del settore immobiliare risulti surriscaldata o il prezzo del petrolio torni a crescere con conseguenti ripercussioni sull'inflazione o l'Euro si apprezzi meno di quanto atteso.

GIAPPONE

Passando infine al Giappone, i dati congiunturali hanno confermato il miglioramento progressivo dell'economia sia dal punto di vista delle imprese sia per quanto concerne il settore immobiliare e le dinamiche dei consumi delle famiglie. Sembra essere giunto a termine il periodo di deflazione che ha caratterizzato l'economia giapponese per un lungo periodo di tempo, anche se le indicazioni relative all'ultimo mese dell'anno sono sembrate meno brillanti delle aspettative. Questa positiva evoluzione ha permesso alla Banca Centrale di abbandonare la politica monetaria estremamente espansiva e di porre le basi per l'inizio di una fase di normalizzazione dei tassi, attesi in rialzo almeno nel primo semestre del 2007.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Il 2006 è stato caratterizzato da un rialzo dei tassi di interesse nei principali mercati.

Negli Usa ed in Europa il mercato obbligazionario è stato contraddistinto da andamenti simili: in entrambe le aree si è infatti assistito ad una fase rialzista dei tassi a lungo termine nella prima parte dell'anno seguita da una ribassista nella seconda. In questo contesto hanno giocato un ruolo fondamentale le politiche monetarie restrittive delle principali Banche centrali: in particolare la Federal Reserve ha portato i tassi di riferimento al 5,25% concludendo la lunga serie di rialzi nel mese di agosto, mentre la Banca Centrale Europea e quella Giapponese sono arrivate rispettivamente al 3,75% e allo 0,25%, lasciando intendere che ulteriori interventi saranno necessari il prossimo anno.

In generale, la prima parte dell'anno è stata caratterizzata da dati macroeconomici positivi e da timori di una crescita dell'inflazione fuori controllo: questi due fattori hanno spinto i rendimenti verso i massimi in coincidenza con la fine del primo semestre. Nella

seconda parte dell'anno, invece, le preoccupazioni sul rallentamento dell'economia americana hanno offerto sostegno ai mercati obbligazionari soprattutto sulle scadenze più lunghe.

Complessivamente questi elementi hanno portato ad un significativo appiattimento delle curve dei tassi, particolarmente evidente in America ed Europa. Negli USA si è addirittura registrata un'inversione della curva durante tutto il secondo semestre.

MERCATO AZIONARIO

Il 2006 è stato un anno particolarmente favorevole per l'investimento azionario.

La maggior parte delle borse ha fornito performance complessivamente migliori rispetto a quelle già positive generate nel 2005; l'indice Morgan Stanley World archivia il 2006 con un progresso di 17,95 punti percentuali se calcolato in USD; la performance però risulta ben più contenuta se valutata in euro (+5.8%).

La forte spinta al rialzo delle borse mondiali e la bassa volatilità dell'andamento delle stesse si sono rese possibili grazie ad una serie di fattori. In primo luogo una grande liquidità su tutti i mercati finanziari; l'attività di fusioni ed acquisizioni del 2006 ha eguagliato quella record dell'anno 2000.

Inoltre, il sostegno alle borse è giunto da un favorevole quadro macroeconomico associato al fatto che i bilanci aziendali hanno subito un positivo processo di ristrutturazione e di miglioramento. Infatti, la crescita contenuta del costo del lavoro, l'elevato livello di produttività e i processi di ristrutturazione e riorganizzazione hanno permesso alle aziende di raggiungere una situazione di liquidità tra le più alte degli ultimi decenni.

Il trend al rialzo dei mercati è stato piuttosto regolare nel suo svolgimento con una sola importante eccezione nel periodo di maggio-giugno. Questa breve finestra di correzione è attribuibile sia al rincaro dei prezzi delle risorse energetiche sia alla fase di difficoltà del mercato immobiliare USA.

La performance di tutti gli indici azionari USA e' stata decisamente interessante nel 2006 rispetto a quanto registrato nel 2005; infatti lo S&P, il Dow Jones ed il Nasdaq hanno conseguito rispettivamente risultati pari circa al + 13%, + 16 % e + 10% (in valuta locale).

Il rallentamento dell'economia americana e l'interruzione del sentiero rialzista del costo del denaro da parte della Federal Reserve hanno indotto gli operatori finanziari a riposizionarsi su settori meno ciclici dell'economia e a favorire i comparti che per tradizione beneficiano maggiormente di eventuali politiche monetarie espansive.

Il settore petrolifero ha continuato a fornire buoni risultati operativi, sebbene nella seconda parte dell'anno si sia registrato un repentino declino delle quotazioni del greggio con il conseguente impatto negativo sui titoli delle compagnie di esplorazione e di raffinazione.

Il comparto delle utilities e dei servizi finanziari (+16,16%) hanno beneficiato della fine della politica restrittiva della Fed. In particolare per le banche d'investimento, il 2006 ha segnato ancora una volta utili in forte aumento, nonostante i generalizzati timori di crisi di liquidità.

Il settore della tecnologia e del farmaceutico hanno invece avuto, durante l'anno, un andamento inferiore all'indice di riferimento nel suo complesso. In particolare entrambi, sebbene con intensità differente, hanno registrato un apprezzabile rialzo soltanto negli ultimi cinque mesi dell'anno grazie alla performance dei titoli di larga capitalizzazione quali Microsoft, Apple, Ebay, Intel e Cisco.

Le borse europee hanno chiuso l'anno con una performance particolarmente positiva mettendo a segno un guadagno di circa il 20% (+23% nel anno 2005).

In particolare si sono distinti due Paesi: la Germania, il cui indice di riferimento (DAX) ha guadagnato il 22% grazie alla ripresa economica e la Spagna (IBEX) che ha segnato un +32% spinto dalle numerose operazioni straordinarie.

Il risultato è ancor più sorprendente se si pensa che è stato conseguito in un anno caratterizzato da timori di inflazione e dall'aumento dei tassi da parte della Banca Centrale Europea.

La spinta a tale risultato e' deriva soprattutto da operazione di fusioni ed acquisizioni, non sempre poi verificatesi in pratica, che hanno coinvolto tutti i settori, in particolare le Utilities che come settore nel loro complesso ha guadagnato più del 30%. Infatti, tra i titoli che hanno contribuito maggiormente alla performance troviamo Endesa, Suez, RWE e Iberdrola.

Tra i peggiori spiccano, invece, i telefonici come Telecom Italia, Deutsche Telekom e France Telecom, penalizzati da una regolamentazione sempre più severa e da una consistente pressione sui margini.

Nel corso del 2006 il mercato italiano ha registrato un rialzo del 16,05% sull'indice S&P/Mib. Le società attive nei servizi all'industria petrolifera hanno accumulato performance molto brillanti. Per quanto riguarda gli industriali, Fiat ha messo a segno un notevole rialzo grazie ai buoni risultati prodotti dal processo di ristrutturazione in corso. All'interno del settore finanziario, il comparto bancario ha fatto meglio dell'assicurativo grazie alla buona crescita degli utili ed al processo di consolidamento in atto. Anche lo società di servizi di pubblica utilità hanno mediamente conseguito rialzi significativi.

Tra i titoli che hanno fatto registrare performance deludenti rispetto all'indice S&P/Mib troviamo società appartenenti ai settori dei media, della tecnologia e delle telecomunicazioni.

Nell'anno appena trascorso, le società a media e piccola capitalizzazione hanno beneficiato di condizioni di mercato particolarmente favorevoli ed i relativi indici hanno messo a segno rialzi superiori a quello dell'S&PMib, ovvero del 32,37% e del 24,10% rispettivamente per il Midex e per lo Star.

Infine passando al mercato giapponese, l'indice Nikkei chiude l'anno con un +6.92% (contro uno sorprendente +40% del 2005) a fronte di buona crescita dell'economia nipponica e di un progressivo indebolimento dello yen.

Il miglior settore è stato l'acciaio, favorito da una forte domanda di prodotti metalliferi da parte dei principali paesi asiatici. Ottimo anche l'andamento dell'alimentare grazie a numerose operazioni di ristrutturazioni e fusioni aziendali. Un altro comparto particolarmente brillante è stato quello dell'elettronica che ha beneficiato dall'indebolimento della valuta nipponica essendo legato all'export. Anche i titoli del Real Estate sono stati particolarmente forti, grazie ad un continuo e graduale incremento dei prezzi delle case in tutto il Giappone.

Tra i settori più deboli compaiono sia quello delle vendite al dettaglio, che ha subito le conseguenze di uno spesa da parte dei consumatori inferiori alle aspettative, sia il comparto petrolifero e minerario che ha subito le conseguenze della correzione delle materie prime.

Inoltre, il fatto che la Banca del Giappone sia stata meno aggressiva delle attese nell'aumentare il livello dei tassi di riferimento ha causato una correzione del comparto bancario, tradizionalmente forte con tassi in risalita.

MERCATO VALUTARIO

Sui mercati valutari la prima parte dell'anno è stata caratterizzata da un deprezzamento del dollaro soprattutto nei confronti dell'euro. I motivi di questo movimento sono da ricercarsi sia nel differenziale tra i tassi di interesse, che gradualmente è risultato meno favorevole alla divisa americana, sia nei fattori fondamentali come il forte disavanzo commerciale e il crescente deficit di bilancio dell'economia statunitense.

Lo yen ha invece mostrato oscillazioni piuttosto contenute nel primo trimestre contro il dollaro, ma successivamente si è aperta una fase di maggiore volatilità. Nel corso della riunione del G8 di Doha ad aprile è emersa la necessità di rendere più flessibili le divise asiatiche e questo ha portato ad un apprezzamento dello yen e delle altre valute dell'area. La successiva correzione delle borse ha però influito negativamente sulla moneta giapponese che è tornata a deprezzarsi tra maggio e giugno.

Praticamente senza interruzione durante tutto il 2006 si è invece dimostrato il deprezzamento dello Yen contro la moneta unica europea, che ha guadagnato oltre 11 punti percentuali sulla divisa nipponica.

I prezzi delle materie prime e dei metalli industriali sono rimasti su livelli elevati, sostenuti dalle dinamiche di crescita globale e dalla scarsità di offerta che caratterizza alcuni prodotti.

Le quotazioni del petrolio sono oscillate tra 65 e 75 dollari circa al barile. Gli elementi che hanno determinato tale andamento sono la forte domanda delle economie asiatiche, il basso livello di scorte nei paesi occidentali e le tensioni in Medio Oriente.

Commento sulle linee

- **Linea Garantita**

Nel corso del 2006 le decisioni di politica monetaria attuate dalla Banca Centrale Europea hanno portato ad un graduale e costante aumento del livello dei tassi.

La linea Garantita ha beneficiato di tale rialzo dei tassi sia attraverso l'investimento in titoli a tasso variabile sia grazie al costante flusso mensile di nuove sottoscrizioni.

Il gestore, pur mantenendo l'impostazione difensiva che contraddistingue la linea, ha ottenuto una buona performance nei confronti del parametro di riferimento con un modesto incremento della volatilità.

- **Linea Prudenziale**

Nel primo semestre si è assistito ad una fase di mercato rialzo dei tassi contestuale alle mosse di politica monetaria della BCE e della FED a cui ha fatto poi seguito una certa stabilità del mercato obbligazionario. La linea ha avuto un rendimento lordo superiore, per tutto l'anno, a quello del proprio parametro di riferimento. Il perdurare della fase di politica monetaria restrittiva negli Stati Uniti e i rialzi dei tassi in Europa hanno confermato l'opportunità della scelta che ha portato all'accorciamento della duration del portafoglio per tutto il 2006, investendo nelle principali emissioni governative dell'area euro con scadenze brevi o in titoli di stato a tasso variabile. Inoltre si è diversificato ulteriormente il rischio paese del portafoglio.

Sul finire dell'anno si è progressivamente ridotto il sottopeso in termini di duration rispetto al benchmark ottimizzando la distribuzione delle scadenze sulla curva dei rendimenti e portando il portafoglio in posizione neutrale nei confronti del parametro di riferimento per l'inizio del nuovo anno.

- **Linea Bilanciata**

Nel corso del 2006 le scelte di asset allocation per la linea Bilanciata hanno portato a sottopesare leggermente l'investimento nella componente obbligazionaria in favore di quella azionaria, visto il perdurare del forte trend rialzista delle borse europee.

All'interno del comparto obbligazionario la cautela osservata in termini di duration, che per gran parte dell'anno è stata mantenuta al di sotto di quella del parametro di riferimento, ha consentito di limitare notevolmente l'impatto negativo derivante dal rialzo dei tassi conseguente alla progressiva modifica dell'orientamento di politica monetaria della BCE. Le scadenze medio brevi hanno riscontrato un maggiore innalzamento dei relativi tassi di interesse rispetto alle scadenze più lunghe; l'abbassamento di duration è stato ottenuto incrementando la componente a tasso variabile. Nel comparto azionario si è evitato di prendere posizioni contrarie al trend rialzista che il mercato stava esprimendo. Il portafoglio azionario è stato ampiamente diversificato al fine di ridurre la rischiosità degli investimenti e non sono state privilegiate scelte su singole società. La distribuzione all'interno dei settori ha premiato ancora i titoli finanziari, con maggiore accento in particolare sui bancari e i titoli industriali; sottopeso più marcato invece per i titoli telefonici e legati all'energia. Nel corso del mese di dicembre si sono poi progressivamente annullati gli scostamenti settoriali rispetto al parametro di riferimento.

- Linea Sviluppo

L'asset allocation della linea Sviluppo ha visto il mantenimento di una posizione neutrale rispetto al benchmark di riferimento; la componente azionaria così non è mai stata sottopesata durante l'anno, non avendo dal mercato alcuna indicazione di debolezza, sia dal punto di vista dei fondamentali economici che dell'impostazione tecnica di medio lungo periodo.

Nel comparto azionario fanno parte del portafoglio società a larga e media capitalizzazione più solide e continue sia in termini di redditività che di performance. Nessuna posizione specifica particolarmente rilevante è stata presa nel corso dell'anno privilegiando in tal modo la diversificazione di portafoglio.

L'esposizione verso l'area dollaro ha continuato a rimanere leggermente sottopesata, considerando il progressivo deprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro nel corso dell'anno.

A livello settoriale si è sottopesato il comparto dei titoli telefonici e petroliferi, privilegiando quello dei bancari e delle utilities.

Passando alla componente obbligazionaria si è mantenuta una duration di portafoglio inferiore a quella del benchmark, privilegiando titoli con vita residua non superiore ai dieci anni per quanto riguarda le scadenze più lunghe e titoli a tasso variabile per la parte medio breve.

Svolte queste considerazioni, sono di seguito elencati i rendimenti e i livelli di rischio in termini di volatilità delle linee e del parametro di riferimento.

RENDIMENTO ANNUO NETTO E LORDO DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

	2006			2005		
	RENDIMENTO NETTO¹	RENDIMENTO LORDO²	BENCHMARK³	RENDIMENTO NETTO¹	RENDIMENTO LORDO²	BENCHMARK³
GARANTITA	1,9%	3,1%	2,8%	1,0%	2,1%	2,1%
PRUDENZIALE	-0,4%	0,4%	-0,4%	3,7%	4,4%	5,5%
BILANCIATA	5,9%	6,9%	7,7%	10,2%	11,1%	10,8%
SVILUPPO	8,9%	10,1%	11,4%	18,9%	19,9%	20,9%

VOLATILITA' DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

	2006		2005	
	VOLATILITA' LINEA	VOLATILITA' BENCHMARK	VOLATILITA' LINEA	VOLATILITA' BENCHMARK
GARANTITA	0,3%	0,1%	0,2%	0,1%
PRUDENZIALE	2,4%	3,0%	2,2%	3,0%
BILANCIATA	2,9%	3,9%	4,2%	4,0%
SVILUPPO	6,6%	7,8%	7,8%	8,4%

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

² Calcolato al lordo delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi, ma al netto degli oneri fiscali

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

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 240.330,86, suddivise in commissioni di gestione pari a Euro 222.533,49 e commissioni di gestione annuali per la posizione individuale pari a Euro 17.797,37.

Con riferimento agli oneri fiscali dell'esercizio 2006 si segnala che ammontano a Euro 136.078,07. 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.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di gennaio il Fondo ha provveduto agli adeguamenti di cui alla lettera a) dell'articolo 23, comma 3 del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, richiedendo alla Covip l'approvazione delle modifiche del Regolamento, come deliberate dal Consiglio di Amministrazione di Reale Mutua.

Contestualmente alle modifiche regolamentari conseguenti al mutato contesto normativo, il Fondo ha scelto di adottare le seguenti ulteriori variazioni al Regolamento, in specifico con riferimento alla riduzione dei costi direttamente e indirettamente gravanti sugli aderenti, e all'aggiornamento delle politiche di investimento di ciascuno dei 4 comparti esistenti, nonché all'ampliamento del ventaglio di offerta del Fondo stesso ed alla revisione dei coefficienti di conversione in rendita.

1. Riduzione dei costi direttamente e indirettamente gravanti sugli aderenti

Per ciò che concerne la struttura dei costi sono state introdotte le seguenti modifiche, nell'ottica di giungere ad una complessiva diminuzione degli oneri:

- a. spese direttamente a carico dell'aderente:
 - le spese di adesione sono state ridotte da 51,65 euro a 50,00 euro per le adesioni individuali ed azzerate per le adesioni su base collettiva;
 - la commissione annua per la gestione della posizione amministrativa è stata azzerata con riferimento a tutte le tipologie di aderenti;
- b. spese indirettamente a carico dell'aderente:
 - le commissioni di gestione sui comparti, precedentemente variabili (a seconda del comparto scelto) tra lo 0,80% e l'1,20% su base annua, sono state uniformate e ridotte tutte allo 0,65% su base annua.

2. Aggiornamento delle politiche di investimento di ciascuno dei 4 comparti esistenti

In relazione alla gestione delle risorse si è scelto, anche cogliendo il riferimento di cui all'art 6, comma 14 del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, di adottare, nelle politiche di investimento di tutti i comparti, 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.

Con tale metodologia di scelta delle attività finanziarie la Compagnia si pone come obiettivo l'investimento delle risorse di TESEO in emittenti di titoli che soddisfino specifici requisiti di responsabilità sociale, identificati attraverso l'utilizzo di criteri negativi e positivi.

L'utilizzo dei criteri negativi tende ad evitare l'investimento in emittenti che operano in settori considerati non socialmente responsabili (ad esempio produzione e distribuzione di armi, alcool e gioco d'azzardo).

L'utilizzo dei criteri positivi permette di analizzare il comportamento degli emittenti relativamente alle diverse dimensioni della responsabilità sociale.

Anche a seguito di tale modifica nei criteri di selezione degli emittenti, sono stati aggiornati i profili di investimento delle 4 linee previste, pur nella prospettiva di preservarne la caratterizzazione esistente in termini di tipologie di rischio finanziario e composizione.

Sono stati modificati, infine, i nomi dei comparti, caratterizzati nel nuovo Regolamento dall'aggiunta della dicitura "Etica" su ogni linea.

3. Ampliamento del ventaglio di offerta del Fondo

Alla possibilità di frazionare la contribuzione sui vari comparti, come previsto dalla nuova normativa, è stata affiancata la possibilità per gli aderenti di scegliere due diversi profili di investimento programmato, cosiddetti "life cycle", per offrire un meccanismo automatico che coniughi aspettative di rendimento più elevato nel lungo periodo, tipiche degli investimenti in titoli di capitale, con la necessità di salvaguardare la consistenza del montante accumulato all'approssimarsi del momento della riscossione della prestazione finale. I due profili, che si caratterizzano per una progressività di passaggio verso comparti a minor rischio, sono denominati "Equilibrio" ed "Evoluzione".

Infine, per completare l'offerta del Fondo, sono state introdotte due differenti tipologie di garanzie accessorie, solo morte o, in alternativa, morte e invalidità, allo scopo di fornire agli aderenti uno strumento per la copertura dei rischi legati ad eventi imprevedibili, strettamente connessi ai bisogni previdenziali dei lavoratori e delle proprie famiglie.

4. Revisione dei coefficienti di conversione in rendita

Sono state aggiornate le basi demografiche relative ai coefficienti di conversione in rendita. Nella determinazione dei coefficienti di conversione in rendita si è scelto, così come indicato dall'ISVAP, di adottare le nuove basi demografiche IPS55, con risultati

peggiorativi per gli aderenti rispetto al Regolamento vigente, ma con l'obiettivo di rappresentare agli aderenti una prestazione pensionistica futura il più possibile rispondente a quella che potrà realizzarsi nei fatti.

Per contro è stato invece azzerato il caricamento di gestione, in precedenza pari al 2%, mantenendo immutati il tasso tecnico di riferimento (2%) ed il caricamento di erogazione sull'annualità della rendita (1,25%).

Sempre in relazione alle rendite, è stata ampliata l'offerta relativa alla rendita vitalizia certa, ora fissata dall'aderente per un periodo compreso tra 5 e 15 anni (mentre – in precedenza – era possibile solo scegliere 5 o 10 anni).

Le modifiche relative alla riduzione dei costi di cui al punto 1 sono entrate in vigore a partire dal mese di febbraio, invece tutte le modifiche di cui ai punti 2, 3 e 4 saranno rese operative soltanto a seguito dell'avvenuta approvazione del nuovo Regolamento da parte della Covip.

Evoluzione prevedibile della gestione

La Legge Finanziaria 2007 ha anticipato di un anno la riforma della previdenza complementare ed il periodo per la scelta della destinazione del TFR anche tramite il meccanismo del silenzio-assenso, creando attese di significativi flussi di contribuzione, che si dovrebbero realizzare presumibilmente nella seconda metà dell'anno: la nuova normativa, infatti, prevede che la devoluzione del TFR e le adesioni su base contrattuale collettiva producano i relativi flussi di versamento soltanto a partire dal prossimo 1° luglio.

L'obiettivo è quello di aumentare in modo rilevante sia numero di aderenti (in particolare con riferimento alle adesioni relative ai lavoratori dipendenti) sia raccolta ricorrente e patrimonio complessivo del Fondo. Proprio per creare un'offerta capillare ed uniforme, sono in fase di definizione le nuove convenzioni di collocamento tramite le altre società del gruppo (Italiana Assicurazioni S.p.A. e La Piemontese Vita S.p.A.).

Come indicato nel precedente capitolo, le modifiche ai criteri di investimento sono sospese sino all'avvenuta approvazione del nuovo Regolamento da parte della Covip: a partire da tale momento la gestione del patrimonio verrà adeguata alle nuove politiche di investimento etico, utilizzando come riferimento gli specifici benchmark e selezionando i titoli in base ai filtri condivisi con E-Capital Partners, advisor etico leader nello specifico settore.

Revisione contabile del rendiconto

Ai sensi dell'articolo 20 comma 2 del Regolamento del Fondo Pensione, la Società, con delibera del proprio Consiglio di Amministrazione, ha conferito l'incarico di revisione contabile del rendiconto del Fondo al 31/12/2006 alla «*Deloitte & Touche S.p.A.*», società di revisione autorizzata ai sensi dell'articolo 161 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 («*Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli articoli 8 e 21 della legge 6 febbraio 1996, n. 52*»).

NOTA INTEGRATIVA

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Aperto **TESEO**, istituito dalla Società Reale Mutua di Assicurazioni, è articolato nelle seguenti 4 linee di investimento:

LINEA GARANTITA: 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 domestici.

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

LINEA BILANCIATA: 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 verterà sui titoli azionari a più elevata capitalizzazione.

LINEA SVILUPPO: linea diretta ad assicurare una composizione del portafoglio pressoché esclusivamente incentrata su titoli azionari, geograficamente diversificata, con prevalenza di titoli di capitale di emittenti appartenenti all'area Euro e, residualmente, all'area OCSE e/o FMI. Lo stile di gestione sulla componente azionaria verterà sui titoli azionari a più elevata capitalizzazione.

Reale Mutua, mantenendo la definizione preventiva delle strategie generali di investimento, ha conferito 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. Banca Reale S.p.A. è direttamente controllata da Reale Mutua.

Le funzioni di **Banca depositaria** sono espletate da BIPOP-CARIRE S.p.A., con sede sociale ed amministrativa in Brescia, Via Leonardo da Vinci, 74.

Il **collocamento** del Fondo avviene, oltre che da parte di Reale Mutua, che opera presso la propria sede sociale e con la propria rete agenziale, anche dalle seguenti società:

- Compagnia Italiana di Previdenza, Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A.;
- La Piemontese Vita S.p.A..

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

Criteri di valutazione

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

- Le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.
- Le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Il patrimonio del Fondo è valorizzato tenendo conto delle operazioni su titoli effettuate fino al giorno di valorizzazione della quota.
- I valori mobiliari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valorizzazione; qualora il giorno di valorizzazione sia festivo si usano le valutazioni dell'ultimo giorno lavorativo disponibile.
- Gli interessi attivi, conteggiati al netto delle eventuali ritenute fiscali, sono contabilizzati secondo il principio della competenza.
- Le altre attività e le altre passività sono valutate al valore di presumibile realizzo, che coincide con il valore nominale.
- Le plusvalenze sui valori mobiliari in portafoglio sono calcolate sulla base del costo medio di carico.
- Le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate sulla base del principio della competenza.
- I conti d'ordine includono sia i contributi da ricevere dovuti, ma non ancora incassati, sia i contributi lordi incassati, ma non ancora valorizzati alla data di fine esercizio.

Criteri adottati per il riparto degli oneri

Alla data del rendiconto non esistono oneri in comune tra le quattro linee.

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 collettiva al Fondo è prevista per i destinatari di cui all'articolo 2, comma 1, del Decreto Legislativo 21 aprile 1993 n. 124 per i quali non sussistano o non operino le fonti istitutive di cui all'articolo 3, comma 1, del suddetto decreto, e nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 9, comma 2.

L'adesione individuale al Fondo è prevista per i destinatari di cui all'articolo 9-bis, comma 1, del Decreto Legislativo 21 aprile 1993 n. 124.

RENDICONTI

LINEA GARANTITA

Stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa della fase di accumulo al 31/12/2006

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO		
LINEA GARANTITA	2006	2005
10 Investimenti	1.540.001,87	1.383.896,21
a) Depositi bancari	32.453,33	6.803,37
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.414.390,90	1.229.863,20
d) Titoli di debito quotati	83.511,74	140.594,50
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	9.645,90	6.635,14
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	16.801,08	16.382,57
30 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	1.556.802,95	1.400.278,78
10 Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-16.801,08	-16.382,57
30 Passività della gestione finanziaria	-4.617,82	-4.317,10
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	-4.617,82	-4.317,10
40 Debiti di imposta	-3.509,67	-1.257,56
TOTALE PASSIVITA'	-24.928,57	-21.957,23
Attivo netto destinato alle prestazioni	1.531.874,38	1.378.321,55
CONTI D'ORDINE	72.688,79	18.021,93

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO		
LINEA GARANTITA	2006	2005
10 Saldo della gestione previdenziale	125.156,43	657.287,14
a) Contributi per le prestazioni	186.890,38	801.431,73
b) Anticipazioni		-63.332,43
c) Trasferimenti e riscatti	-61.733,95	-80.812,16
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria indiretta	49.667,26	22.953,36
a) Dividendi e interessi	39.771,76	19.580,59
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.895,50	3.372,77
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	-17.761,19	-11.520,97
a) Società di gestione	-17.761,19	-11.520,97
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	157.062,50	668.719,53
50 Imposta sostitutiva	-3.509,67	-1.257,56
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	153.552,83	667.461,97

Informazioni generali

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

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	119.697,522	1.378.321,55
Quote emesse	16.119,913	
Quote annullate	5.303,329	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	130.514,106	1.531.874,38

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

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

Riportiamo in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio.

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito quotati:

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
CCT-DC 01 03/10 TV	315.000	316.669,50	21,14
CTZ - ST 06-30/05/08 ZC	270.000	255.771,00	17,08
CCT-LG 01 02/09 TV	215.000	216.096,50	14,43
CCT-ST 01.09.06 - 13 TV	150.000	150.855,00	10,07
CCT MG 04/11 TV	100.000	100.500,00	6,71
CCT- NV 05-01/11/2012 TV	40.000	40.204,00	2,68
CCT-FB 01 03/10 TV	38.000	38.201,40	2,55
BTP-GN 2,50% 05/08	30.000	29.436,00	1,97
BTP 3% 05/10	25.000	24.355,00	1,63
BOT 14/07/06-16/07/07 ZC	15.000	14.712,00	0,98
BOT 15/11/06-15/11/07 ZC	220.000	212.960,00	14,22
BTP 3% 04/09	10.000	9.819,00	0,66
BTP 2,75% - 15/06/10	5.000	4.811,50	0,32
<i>Totale titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		<i>1.414.390,90</i>	<i>94,42</i>
SCIP 05/25 C1 A5 SERIE 2 SINK	38.481,42	38.484,24	2,57
WEST IMM. BANK FLOAT 03/08	25.000,00	25.007,50	1,67
INPS SCCI 2003-31.07.15 TV EXTEND 2015	20.000,00	20.020,00	1,34
<i>Totale titoli di debito quotati</i>		<i>83.511,74</i>	<i>5,58</i>
Totale titoli di debito in portafoglio		1.497.902,64	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	98,33
GERMANIA	1,67
Totale	100,00

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

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

Descrizione titolo	Duration
BTP 2,75% - 15/06/10	3,189
BTP 3% 05/10	2,780
BTP 3% 04/09	2,134
BTP-GN 2,50% 05/08	1,385
CTZ - ST 06-30/05/08 ZC	1,361
BOT 14/07/06-16/07/07 ZC	0,521
CCT-DC 01 03/10 TV	0,401
CCT MG 04/11 TV	0,320
CCT- NV 05-01/11/2012 TV	0,319
WEST IMM. BANK FLOAT 03/08	0,238
BOT 15/11/06-15/11/07 ZC	0,842
CCT-FB 01 03/10 TV	0,084
INPS SCCI 2003-31.07.15 TV SER 2008 EXTEND 2015	0,082
SCIP 05/25 C1 A5 SERIE 2 SINK	0,066
CCT-ST 01.09.06 - 13 TV	0,003
CCT-LG 01 02/09 TV	0,003
Totale titoli di debito in portafoglio	0,576

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

	Controvalore	
	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.057.775,07	10.426.779,96
Titoli di debito quotati	498.339,86	499.655,01
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Quote di O.I.C.R.		
Altri strumenti finanziari		
Totale	11.556.114,93	10.926.434,97
Totale volumi negoziati	22.482.549,90	

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

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

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 31/12/2006 tutti gli aderenti fossero stati liquidati avendo maturato il diritto alla garanzia a norma di regolamento (la linea Garantita prevede una garanzia di rendimento minimo).

Tale importo risulta essere pari a € 16.801,08, uguale alla differenza tra la somma delle posizioni individuali e la somma degli importi garantiti.

PASSIVITA’

Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Tale voce corrisponde alla voce “*Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*” dell’Attivo.

Essa è pari a € 16.801,08; poiché tali garanzie sono a favore dei singoli iscritti e non del fondo nel suo complesso, esse non confluiscono nell’attivo netto destinato alle prestazioni e conseguentemente non influiscono sul valore della quota.

Passività della gestione finanziaria

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

Nella voce “*Altre passività della gestione finanziaria*” sono comprese le commissioni dovute alla Società di gestione del Fondo.

Debiti d’imposta

Nella voce “*Debiti d’imposta*” si registra il debito per l’imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dell’11% sul risultato netto maturato nel periodo d’imposta.

CONTI D’ORDINE

Nei conti d’ordine sono compresi i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2006, che non è stato possibile investire nel corso dell’esercizio 2006 in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo a quello di chiusura dell’esercizio stesso. Tali contributi lordi ammontano a €72.688,79 (ripartiti in contributi netti per €72.552,45 e accessori ai premi per €136,34).

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce “Contributi per le prestazioni” è costituita da contributi incassati nell’esercizio 2006 e investiti entro il 31/12/2006, e può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	35.442,72
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	29.499,53
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	52.873,83
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	69.074,30
TOTALE	186.890,38

La voce “Trasferimenti e riscatti” può essere così dettagliata:

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI	0,00	39.551,80	39.551,80
SWITCH IN INGRESSO	0,00	0,00	0,00
SWITCH IN USCITA	10.254,37	11.151,22	21.405,59
COMMISSIONI GESTIONE ANNUALI PER LA POSIZIONE INDIVIDUALE	165,22	611,34	776,56
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA GARANTITA	10.419,59	51.314,36	61.733,95

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	36.538,58	8.657,02
Titoli di debito quotati	2.805,88	1.238,48
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	427,30	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	39.771,76	9.895,50

ONERI DI GESTIONE

Nella voce “*Oneri di gestione*” è indicato l’importo delle commissioni di gestione maturate nel corso dell’esercizio nella misura del 0,10% mensili (1,20% su base annua).

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
Reale Mutua di Assicurazioni	17.761,19	0,00	0,00	17.761,19

IMPOSTA SOSTITUTIVA

Nella voce “*Imposta sostitutiva*” è compresa l’imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dell’11% sul risultato netto maturato nel periodo d’imposta.

LINEA PRUDENZIALE

Stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa della fase di accumulo al 31/12/2006

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO		
LINEA PRUDENZIALE	2006	2005
10 Investimenti	5.555.688,56	5.248.507,09
a) Depositi bancari	100.786,66	111.486,37
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.102.867,10	4.757.186,50
d) Titoli di debito quotati	257.486,18	315.529,00
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	94.548,62	64.305,22
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	2.015,24	
TOTALE ATTIVITA'	5.557.703,80	5.248.507,09
10 Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30 Passività della gestione finanziaria	-11.334,58	-10.341,22
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	-11.334,58	-10.341,22
40 Debiti di imposta		-21.284,00
TOTALE PASSIVITA'	-11.334,58	-31.625,22
Attivo netto destinato alle prestazioni	5.546.369,22	5.216.881,87
CONTI D'ORDINE	41.570,11	27.286,80

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO		
LINEA PRUDENZIALE	2006	2005
10 Saldo della gestione previdenziale	345.792,44	523.826,93
a) Contributi per le prestazioni	846.114,76	640.770,15
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti	-500.322,32	-116.943,22
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria indiretta	25.474,07	233.096,68
a) Dividendi e interessi	202.834,40	173.604,70
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-177.360,33	59.491,98
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	-43.794,40	-39.605,81
a) Società di gestione	-43.794,40	-39.605,81
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	327.472,11	717.317,80
50 Imposta sostitutiva	2.015,24	-21.284,00
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	329.487,35	696.033,80

Informazioni generali

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

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	378.816,253	5.216.881,87
Quote emesse	62.168,040	
Quote annullate	36.557,380	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	404.426,913	5.546.369,22

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

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

Riportiamo in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio.

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito quotati:

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	520.000	490.620,00	9,15
GERMANIA 4% 06.07.04.16	460.000	462.070,00	8,62
BTP AG 04/14 4,25%	430.000	435.289,00	8,12
DE-GOV LG 04 02/12 5	330.000	347.047,80	6,47
BOBL 24/03/06-08/04/11 3.5%	345.000	339.480,00	6,33
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	330.000	313.041,30	5,84
BTP 4,5% FB 04/20	305.000	312.625,00	5,83
BTP 2002-01.02.13 4.75%	280.000	291.088,00	5,43
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	300.000	290.070,00	5,41
CCT-FB 01 03/10 TV	250.000	251.325,00	4,69
BTP 3% 06/2004-01/06/2007	245.000	244.289,50	4,56
BTP-FB 01 03/19 4,25	230.000	230.943,00	4,31
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,5% 06-09/2021	210.000	199.017,00	3,71
BTP- GE 15 03/08 3.5%	165.000	164.521,50	3,07
BTP 2,75% - 15/06/10	125.000	120.287,50	2,25
BTP 4,25% FB 04/15	105.000	106.165,50	1,98
CCT-DC 01 03/10 TV	105.000	105.556,50	1,97
BTP 3% 04/09	105.000	103.099,50	1,92
AT-GOV LG 15 99/09 4%	100.000	100.420,00	1,87
BE-GOV ST 28 10 5.75%	80.000	85.000,00	1,59
BTP-NV 01 99/10 5.5%	60.000	63.276,00	1,18
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	50.000	47.635,00	0,90
<i>Totale titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		<i>5.102.867,10</i>	<i>95,20</i>
SCIP 05/25 C1 A5 SERIE 2 SINK	192.407	192.421,18	3,59
INPS SCCI 2003-31.07.15 TV EXTEND 2015	65.000	65.065,00	1,21
<i>Totale titoli di debito quotati</i>		<i>257.486,18</i>	<i>4,80</i>
Totale titoli di debito in portafoglio		5.360.353,28	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La loro distribuzione territoriale è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	50,11%
GERMANIA	22,32%
FRANCIA	14,56%
OLANDA	5,84%
AUSTRIA	5,59%
BELGIO	1,59%
Totale	100,00%

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

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

Descrizione titolo	Duration
REPUBLIC OF AUSTRIA 3,5% 06-09/2021	11,096
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	10,568
BTP 4,5% FB 04/20	9,495
BTP-FB 01 03/19 4,25	9,040
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	7,664
GERMANIA 4% 06 07.04.16	7,618
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	7,169
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	7,146
BTP 4,25% FB 04/15	6,552
BTP AG 04/14 4,25%	6,208
BTP 2002-01.02.13 4.75%	5,075
DE-GOV LG 04 02/12 5	4,678
BOBL 24/03/06-08/04/11 3.5%	3,788
BTP-NV 01 99/10 5.5%	3,360
BE-GOV ST 28 10 5.75%	3,312
BTP 2,75% - 15/06/10	3,189
AT-GOV LG 15 99/09 4%	2,337
BTP 3% 04/09	2,134
BTP- GE 15 03/08 3.5%	0,978
BTP 3% 06/2004-01/06/2007	0,401
CCT-DC 01 03/10 TV	0,401
CCT-FB 01 03/10 TV	0,084
INPS SCCI 2003-31.07.15 TV SER 2008 EXTEND 2015	0,082
SCIP 05/25 C1 A5 SERIE 2 SINK	0,066
Totale titoli di debito in portafoglio	5,544

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

	Controvalore	
	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.501.492,17	2.770.168,80
Titoli di debito quotati	251.797,67	251.752,33
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Quote di O.I.C.R.		
Altri strumenti finanziari		
Totale	3.753.289,84	3.021.921,13
Totale volumi negoziati	6.775.210,97	

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

Nella voce "Crediti d'imposta" viene registrata l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dell'11% sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta.

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

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 dovute alla Società di gestione del Fondo.

CONTI D'ORDINE

Nei conti d'ordine sono compresi i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2006, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2006 in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso. Tali contributi lordi ammontano a €41.570,11 (ripartiti in contributi netti per €41.501,94 e accessori ai premi per €68,17).

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce "Contributi per le prestazioni" è costituita da contributi incassati nell'esercizio 2006 e investiti entro il 31/12/2006, e può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	148.430,93
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	176.090,12
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	322.004,66
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	199.589,05
TOTALE	846.114,76

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

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

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI	152.792,68	273.805,65	426.598,33
SWITCH IN INGRESSO	0	-18.018,89	-18.018,89
SWITCH IN USCITA	0	87.974,35	87.974,35
COMMISSIONI GESTIONE ANNUALI PER LA POSIZIONE INDIVIDUALE	677,67	3.090,86	3.768,53
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA PRUDENZIALE	153.470,35	382.889,75	500.322,32

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	191.913,61	-176.865,07
Titoli di debito quotati	9.154,45	-495,26
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	1.766,34	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	202.834,40	-177.360,33

ONERI DI GESTIONE

Nella voce “*Oneri di gestione*” è indicato l’importo delle commissioni di gestione maturate nel corso dell’esercizio nella misura del 0,067% mensili (0,804 % su base annua).

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
Reale Mutua di Assicurazioni	43.794,40	0,00	0,00	43.794,40

IMPOSTA SOSTITUTIVA

Nella voce “*Imposta sostitutiva*” è compresa l’imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dell’11% sul risultato netto maturato nel periodo d’imposta.

LINEA BILANCIATA

Stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa della fase di accumulo al 31/12/2006

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO		
LINEA BILANCIATA	2006	2005
10 Investimenti	5.853.797,27	5.001.428,36
a) Depositi bancari	304.786,45	221.982,99
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.101.905,10	2.629.930,20
d) Titoli di debito quotati	115.452,71	150.255,00
e) Titoli di capitale quotati	2.273.403,21	1.964.251,30
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	58.249,80	35.008,87
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'	5.853.797,27	5.001.428,36
10 Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30 Passività della gestione finanziaria	-14.011,52	-12.026,71
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	-14.011,52	-12.026,71
40 Debiti di imposta	-37.084,25	-54.239,05
TOTALE PASSIVITA'	-51.095,77	-66.265,76
Attivo netto destinato alle prestazioni	5.802.701,50	4.935.162,60
CONTI D'ORDINE	79.855,04	75.786,85

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO		
LINEA BILANCIATA	2006	2005
10 Saldo della gestione previdenziale	567.493,56	331.027,07
a) Contributi per le prestazioni	877.088,65	811.158,95
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti	-309.595,09	-480.131,88
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria	390.481,76	538.988,77
a) Dividendi e interessi	164.627,34	134.553,97
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	225.854,42	404.434,80
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	-53.352,17	-45.906,53
a) Società di gestione	-53.352,17	-45.906,53
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	904.623,15	824.109,31
50 Imposta sostitutiva	-37.084,25	-54.239,05
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	867.538,90	769.870,26

Informazioni generali

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

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	420.459,160	4.935.162,60
Quote emesse	92.419,929	
Quote annullate	45.831,957	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	467.047,132	5.802.701,50

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

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

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

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
DE-GOV LG 04 02/12 5	280.000	294.464,80	9,15
CCT-GN 01 03/10 TV	290.000	291.479,00	9,06
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	300.000	290.640,00	9,03
CCT-FB 01 03/10 TV	220.000	221.166,00	6,87
BTP AG 04/14 4,25%	192.000	194.361,60	6,04
BTP 3,75% 2006 - 1.8.16	200.000	193.700,00	6,02
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	200.000	190.540,00	5,92
GERMANIA 4% 06 07.04.16	175.000	175.787,50	5,46
BTP 4,25% FB 04/15	163.000	164.809,30	5,12
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	170.000	161.263,70	5,01
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	160.000	150.960,00	4,69
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	150.000	145.035,00	4,51
BTP-AG 01 03/13 4,25	135.000	136.809,00	4,25
BTP 3,75% AG 05/15	100.000	97.450,00	3,03
BTP 2,75% - 15/06/10	100.000	96.230,00	2,99
BTP 3 3/4 % 2006 - 1/08/21	100.000	94.450,00	2,94
BTP 4,5% FB 04/20	70.000	71.750,00	2,23
BTP 3% 04/09	58.000	56.950,20	1,77
BTP-NV 01 99/10 5.5%	40.000	42.184,00	1,31
BE-GOV ST 28 10 5.75%	30.000	31.875,00	0,99
<i>Totale titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		<i>3.101.905,10</i>	<i>96,41</i>
SCIP 05/25 C1 A5 SERIE 2 SINK	115.444	115.452,71	3,59
<i>Totale titoli di debito quotati</i>		<i>115.452,71</i>	<i>3,59</i>
Totale titoli di debito in portafoglio		3.217.357,81	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Descrizione titolo	Divisa	Controvalore	% Composizione	Settore commerciale
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	EUR	78.392,16	3,45	Finanza e Banca
ING GROEP	EUR	73.259,79	3,22	Finanza e Banca
BANCO BILBAO VA	EUR	68.947,20	3,03	Finanza e Banca
UNICREDITO ITALIA	EUR	66.540,00	2,93	Finanza e Banca
TOTAL FINA ELF	EUR	64.268,40	2,83	Energia
BNP PARIBAS	EUR	61.574,25	2,71	Finanza e Banca
DEUTSCHE BANK AG	EUR	60.014,80	2,64	Finanza e Banca
AXA-UAP	EUR	57.567,59	2,53	Finanza e Banca
TELEFONICA SA	EUR	55.033,68	2,42	Telecomunicazioni
BASF	EUR	53.679,00	2,36	Beni di consumo
NOKIA	EUR	53.560,80	2,36	Telecomunicazioni
E.ON AG	EUR	53.307,65	2,34	Servizi
SOCIETE GENERALE- A	EUR	50.154,00	2,21	Finanza e Banca
UNILEVER NV-CVA	EUR	43.987,50	1,93	Industria
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	41.146,56	1,81	Tecnologico
LAFARGE SA	EUR	40.008,50	1,76	Industria
ALLIANZ AG.	EUR	39.690,24	1,75	Finanza e Banca
SIEMENS	EUR	34.601,90	1,52	Industria
VINCI	EUR	33.880,00	1,49	Industria
ABN AMRO HOLDING	EUR	33.846,50	1,49	Finanza e Banca
FORTIS	EUR	33.279,30	1,46	Finanza e Banca
VIVENDI UNIVERSAL	EUR	31.821,80	1,40	Telecomunicazioni
GROUPE DANONE S.A.	EUR	30.996,00	1,36	Industria
RENAULT	EUR	30.940,00	1,36	Industria
INBEV	EUR	30.463,40	1,34	Industria
SANOFI SYNTELABO	EUR	30.428,25	1,34	Industria
ENI SPA ORD.	EUR	30.394,32	1,34	Energia
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	30.090,90	1,32	Finanza e Banca
TELECOM ITALIA SPA	EUR	29.863,29	1,31	Telecomunicazioni
BAYR. HYPO - U. VERBK	EUR	29.311,20	1,29	Finanza e Banca
SUEZ LYONNAISE DES EAUX	EUR	28.637,90	1,26	Servizi
CRH PLC	EUR	28.386,00	1,25	Industria
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	28.215,00	1,24	Finanza e Banca
CARREFOUR	EUR	27.472,12	1,21	Industria
ROYAL PHILIPS	EUR	27.284,35	1,20	Industria
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	26.925,00	1,18	Telecomunicazioni
SCHNEIDER SA	EUR	26.912,00	1,18	Industria
ESSILOR INTL	EUR	26.878,50	1,18	Industria
WINCOR NIXDORF	EUR	25.718,00	1,13	Tecnologico
RWE AG	EUR	24.703,30	1,09	Servizi
SAIPEM SPA ORD.	EUR	24.635,00	1,08	Energia
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	23.360,00	1,03	Servizi
TNT NV	EUR	22.806,00	1,00	Industria
ENEL	EUR	22.698,30	1,00	Servizi
SAP AG	EUR	22.601,60	0,99	Tecnologico
FINMECCANICA RAG	EUR	21.556,50	0,95	Industria
GAS NAT. SDG	EUR	20.993,00	0,92	Servizi
PERNOD - RICARD	EUR	20.880,00	0,92	Industria
BANCA LOMBARDA E PIEMONTESE SPA	EUR	20.564,40	0,90	Finanza e Banca
INTESABCI SPA	EUR	20.062,38	0,88	Finanza e Banca

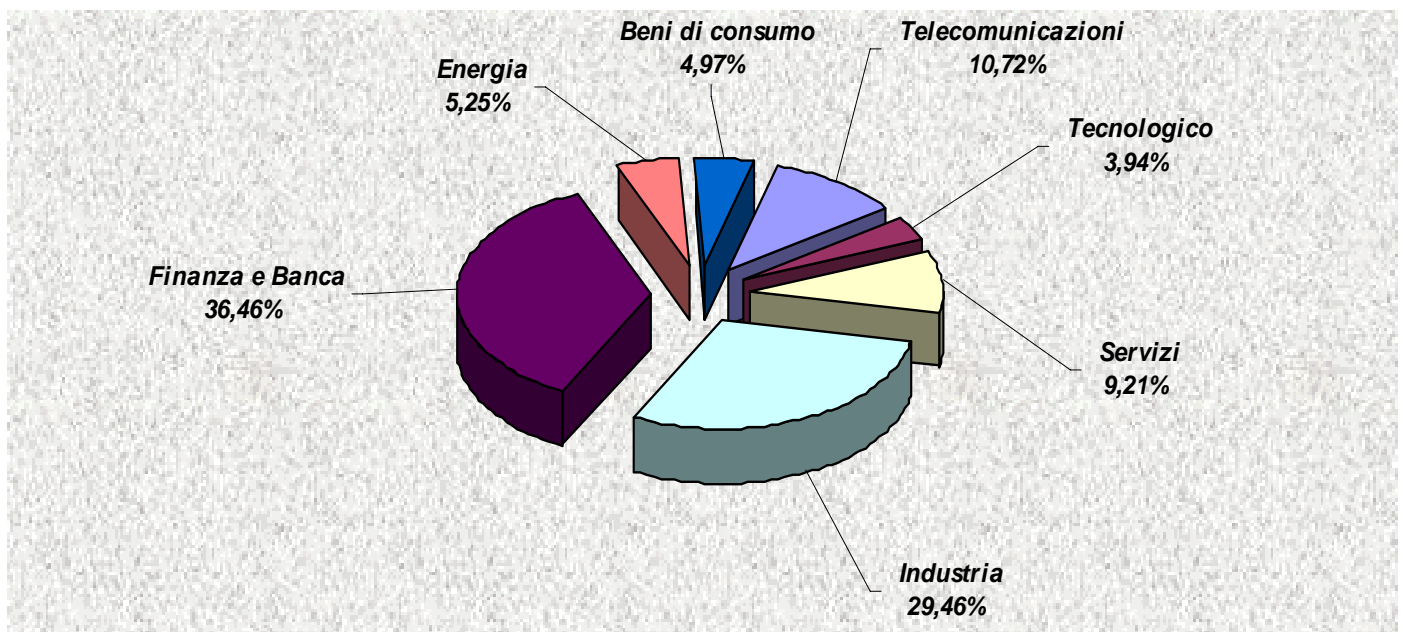
La distribuzione territoriale dei titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e dei titoli di debito quotati è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	55,23
GERMANIA	29,57
FRANCIA	9,20
OLANDA	5,01
BELGIO	0,99
Totale	100,00

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

Area territoriale	% sul totale attività
FRANCIA	32,19
GERMANIA	20,67
OLANDA	14,03
ITALIA	12,59
SPAGNA	11,02
BELGIO	4,27
FINLANDIA	2,36
IRLANDA	2,03
PORTOGALLO	0,84
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 strumenti finanziari in valuta Euro.

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

Descrizione titolo	Duration
BTP 3 3/4 % 2006 - 1/08/21	10,623
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	10,568
BTP 4,5% FB 04/20	9,495
BTP 3.75% 2006 - 1.8.16	7,668
FRANCIA 3 1/4 % 2006 - 25/04/16	7,664
GERMANIA 4% 06 07.04.16	7,618
GERMANIA 3 1/2% 04/01/16	7,281
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	7,169
GERMANIA 3,25% - 04/07/2015	7,146
BTP 3,75% AG 05/15	6,999
BTP 4,25% FB 04/15	6,552
BTP AG 04/14 4,25%	6,208
BTP-AG 01 03/13 4,25	5,501
DE-GOV LG 04 02/12 5	4,678
BTP-NV 01 99/10 5.5%	3,360
BE-GOV ST 28 10 5.75%	3,312
BTP 2,75% - 15/06/10	3,189
BTP 3% 04/09	2,134
CCT-GN 01 03/10 TV	0,401
CCT-FB 01 03/10 TV	0,084
SCIP 05/25 C1 A5 SERIE 2 SINK	0,066
Totale titoli di debito in portafoglio	5,535

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

	Controvalore	
	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.587.305,75	468.509,09
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	755.433,00	772.077,10
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Quote di O.I.C.R.		
Altri strumenti finanziari		
Totale	2.342.738,75	1.240.586,19
Totale volumi negoziati	3.583.324,94	

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	%
1.620,05	3.583.324,94	0,05

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

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.

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 pronti contro termine.

Nella voce "Altre passività della gestione finanziaria" sono comprese le commissioni dovute alla Società di gestione del Fondo.

Debiti d'imposta

Nella voce "Debiti d'imposta" viene registrata l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dell'11% sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta.

CONTI D'ORDINE

Nei conti d'ordine sono indicati i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2006, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2006 in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso. Tali contributi lordi ammontano a €79.855,04 (ripartiti in contributi netti per €79.037,00 e accessori ai premi per €818,04).

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce "Contributi per le prestazioni" è costituita da contributi incassati nell'esercizio 2006 e investiti entro il 31/12/2006, e può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	277.482,42
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	123.183,61
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	199.215,47
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	277.207,15
TOTALE	877.088,65

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

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

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI	67.613,70	482.241,66	549.855,36
SWITCH IN INGRESSO	0	-244.572,42	-244.572,42
SWITCH IN USCITA	0,00	0,00	0,00
COMMISSIONI GESTIONE ANNUALI PER LA POSIZIONE INDIVIDUALE	1.685,21	2.626,94	4.312,15
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA BILANCIATA	69.298,91	729.441,02	309.595,09

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	106.238,45	-99.695,04
Titoli di debito quotati	4.270,13	-246,55
Titoli di capitale quotati	52.465,51	325.796,01
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	1.653,25	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	164.627,34	225.854,42

ONERI DI GESTIONE

Nella voce “*Oneri di gestione*” è indicato l’importo delle commissioni di gestione maturate nel corso dell’esercizio nella misura del 0,084% mensili (1,008 % su base annua).

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
Reale Mutua di Assicurazioni	53.352,17	0,00	0,00	53.352,17

IMPOSTA SOSTITUTIVA

Nella voce “*Imposta sostitutiva*” è compresa l’imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dell’11% sul risultato netto maturato nel periodo d’imposta.

LINEA SVILUPPO

Stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa della fase di accumulo al 31/12/2006

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

LINEA SVILUPPO		2006	2005
10	Investimenti	9.944.001,25	8.801.390,70
	a) Depositi bancari	253.250,02	318.600,17
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	863.630,96	693.878,60
	d) Titoli di debito quotati	46.181,08	60.102,00
	e) Titoli di capitale quotati	8.758.524,27	7.713.053,77
	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	16.187,52	11.756,35
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	6.227,40	3.999,81
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		22.025,79
	TOTALE ATTIVITA'	9.944.001,25	8.823.416,49
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-28.330,90	-24.604,67
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-28.330,90	-24.604,67
40	Debiti di imposta	-97.499,39	-167.302,00
	TOTALE PASSIVITA'	-125.830,29	-191.906,67
	Attivo netto destinato alle prestazioni	9.818.170,96	8.631.509,82
	CONTI D'ORDINE	172.105,86	168.123,15

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
LINEA SVILUPPO	2006	2005	
10	Saldo della gestione previdenziale	397.802,44	646.181,62
	a) Contributi per le prestazioni	1.364.978,30	1.328.743,29
	b) Anticipazioni	-2.261,31	
	c) Trasferimenti e riscatti	-964.914,55	-682.561,67
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
20	Risultato della gestione finanziaria	993.983,82	1.611.479,12
	a) Dividendi e interessi	228.632,41	180.221,15
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	765.351,41	1.431.257,97
	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	-107.625,73	-90.551,87
	a) Società di gestione	-107.625,73	-90.551,87
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.284.160,53	2.167.108,87
50	Imposta sostitutiva	-97.499,39	-167.302,00
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.186.661,14	1.999.806,87

Informazioni generali

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

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	945.200,867	8.631.509,82
Quote emesse	144.375,325	
Quote annullate	102.386,801	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	987.189,391	9.818.170,96

Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

ATTIVITA'

I Depositi bancari sono costituiti dalla disponibilità giacente sui conti correnti bancari presso la **Banca depositaria** BIPOP-CARIRE S.p.A..

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

Descrizione titolo	Quantità	Controvalore	% Composizione
BTP AG 04/14 4,25%	183.000	185.250,90	20,36
BTP 3% 05/10	120.000	116.904,00	12,85
BTP 4,25% FB 04/15	110.000	111.221,00	12,22
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	105.000	101.524,50	11,16
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	100.000	94.861,00	10,43
DE-GOV LG 04 02/12 5	80.000	84.132,80	9,25
BTP- GE 15 03/08 3.5%	67.000	66.805,70	7,34
NETHERLANDS 2,75% 03/09	36.000	35.206,56	3,87
BE-GOV ST 28 10 5.75%	25.000	26.562,50	2,92
BTP-NV 01 98/29 5.25	20.000	22.448,00	2,47
BTP 4% 05 01.02.37	20.000	18.714,00	2,06
<i>Totale titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</i>		863.630,96	94,93
SCIP 05/25 C1 A5 SERIE 2 SINK	46.178	46.181,08	5,07
<i>Totale titoli di debito quotati</i>		46.181,08	5,07
Totale titoli di debito in portafoglio		909.812,04	100,00

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Descrizione titolo	Divisa	Controvalore	Controvalore	%	Settore
		Divisa	Euro	Comp.	Commerciale
SOCIETE GENERALE- A	EUR	198.815,60	198.815,60	2,27	Finanza e Banca
ING GROEP	EUR	190.589,66	190.589,66	2,18	Finanza e Banca
TOTAL FINA ELF	EUR	184.498,40	184.498,40	2,11	Energia
BANCO BILBAO VA	EUR	183.384,96	183.384,96	2,09	Finanza e Banca
BNP PARIBAS	EUR	147.612,90	147.612,90	1,69	Finanza e Banca
E.ON AG	EUR	140.463,07	140.463,07	1,60	Servizi
AXA-UAP	EUR	133.322,49	133.322,49	1,52	Finanza e Banca
TELEFONICA SA	EUR	130.507,52	130.507,52	1,49	Telecomunicazioni
SANOFI SYNTELABO	EUR	128.288,30	128.288,30	1,46	Industria
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	18.450.000,00	117.568,34	1,34	Industria
SUEZ LYONNAISE	EUR	117.415,39	117.415,39	1,34	Servizi
ROCHE HOLDING	CHF	186.599,00	116.123,59	1,33	Industria
NOKIA	EUR	114.165,00	114.165,00	1,30	Telecomunicazioni
CARREFOUR	EUR	109.291,26	109.291,26	1,25	Industria
UNICREDITO ITALIA	EUR	109.138,91	109.138,91	1,25	Finanza e Banca
BANCO SANTANDER	EUR	108.269,98	108.269,98	1,24	Finanza e Banca
GENERAL ELECTRIC	USD	140.914,27	106.996,41	1,22	Industria
DEUTSCHE BANK AG	EUR	106.806,00	106.806,00	1,22	Finanza e Banca
RWE AG	EUR	105.344,92	105.344,92	1,20	Servizi
COMP. DE SAINT-GOBAIN	EUR	104.322,35	104.322,35	1,19	Industria
ALLIANZ AG.	EUR	103.721,76	103.721,76	1,18	Finanza e Banca
BASF	EUR	88.403,76	88.403,76	1,01	Beni di consumo
VINCI	EUR	87.894,40	87.894,40	1,00	Industria
GROUPE DANONE S.A.	EUR	86.444,40	86.444,40	0,99	Industria
ENI SPA ORD.	EUR	85.594,08	85.594,08	0,98	Energia
CANON INC	JPY	13.065.000,00	83.253,68	0,95	Tecnologico
J.P.MORGAN CHASE & CO	USD	108.964,80	82.737,13	0,94	Finanza e Banca
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	81.935,20	81.935,20	0,94	Servizi
ABN AMRO HOLDING	EUR	80.817,65	80.817,65	0,92	Finanza e Banca
SCHNEIDER SA	EUR	80.651,90	80.651,90	0,92	Industria
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	129.580,00	80.639,74	0,92	Finanza e Banca
VIVENDI UNIVERSAL	EUR	79.138,14	79.138,14	0,90	Telecomunicazioni
IBERDROLA SHS	EUR	77.997,60	77.997,60	0,89	Servizi
AIR LIQUIDE	EUR	77.536,90	77.536,90	0,89	Beni di consumo
BAYER AG	EUR	74.676,42	74.676,42	0,85	Beni di consumo
PROCTER & GAMBLE	USD	98.076,02	74.469,26	0,85	Industria
GENERALI ASS.NI SPA	EUR	72.781,22	72.781,22	0,83	Finanza e Banca
SAP AG	EUR	71.033,60	71.033,60	0,81	Tecnologico
CITIGROUP	USD	93.297,50	70.840,93	0,81	Finanza e Banca
UBS AG REG	CHF	112.111,70	69.768,93	0,80	Finanza e Banca
L'OREAL	EUR	68.689,50	68.689,50	0,78	Industria
BP PLC	GBP	45.252,45	67.390,10	0,77	Energia
CISCO SYSTEM	USD	86.608,77	65.762,16	0,75	Telecomunicazioni
SHARP CORP	JPY	10.250.000,00	65.315,75	0,75	Industria
DAIMLERCHRYSLER	EUR	64.531,00	64.531,00	0,74	Industria
LINDE AG	EUR	63.758,24	63.758,24	0,73	Industria
CONTINENTAL	EUR	63.525,60	63.525,60	0,73	Industria
INTESABCI SPA	EUR	62.732,54	62.732,54	0,72	Finanza e Banca
BANK OF AMERICA	USD	80.245,17	60.930,27	0,70	Finanza e Banca
S.PAOLO IMI SPA	EUR	59.868,73	59.868,73	0,68	Finanza e Banca

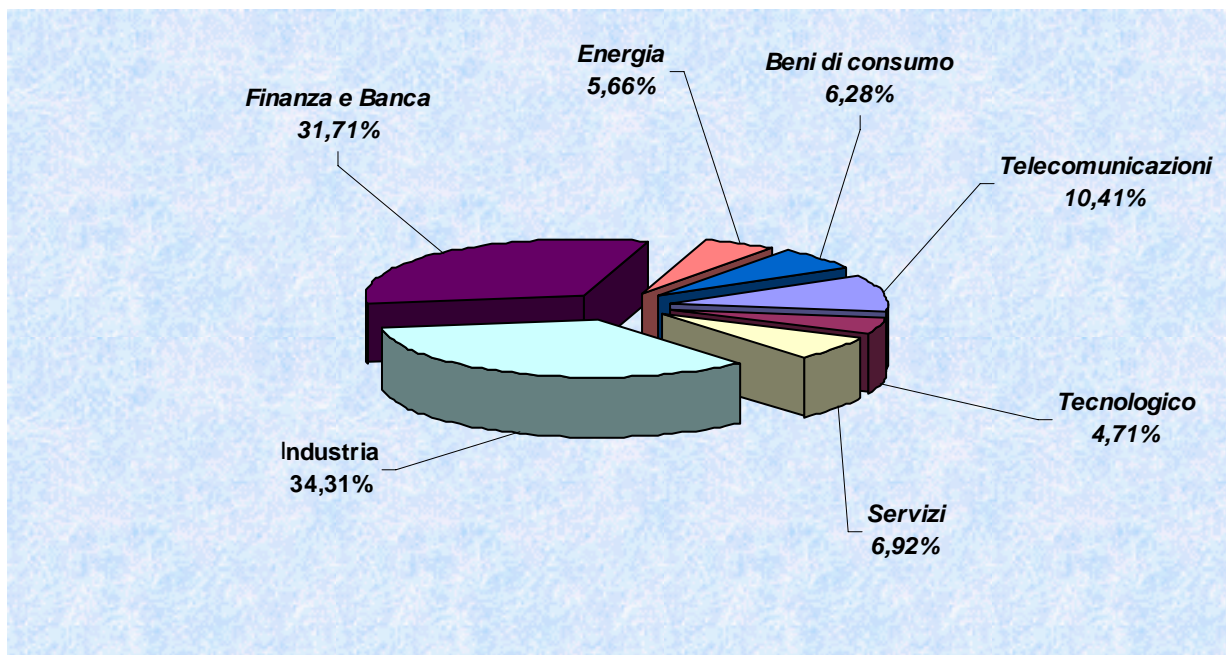
La distribuzione territoriale dei titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e dei titoli di debito quotati è la seguente:

Area territoriale	% sul totale attività
ITALIA	62,38
OLANDA	14,30
FRANCIA	11,16
GERMANIA	9,24
BELGIO	2,92
Totale	100,00

La distribuzione territoriale dei titoli di capitale quotati è la seguente

Area territoriale	% sul totale attività
FRANCIA	24,03
STATI UNITI D'AMERICA	20,99
GERMANIA	13,23
OLANDA	7,22
SPAGNA	7,02
ITALIA	6,33
GIAPPONE	6,33
GRAN BRETAGNA	5,62
SVIZZERA	3,57
FINLANDIA	1,86
SVEZIA	1,34
BELGIO	1,15
IRLANDA	0,89
AUSTRIA	0,23
ANTILLE	0,16
Totale	100,00

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



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

La composizione per valuta dei titoli di capitale quotati è la seguente:

Divisa	% sul totale attività
EURO	61,98
DOLLARO AMERICANO	21,16
YEN GIAPPONESE	6,33
STERLINA INGLESE	5,62
FRANCO SVIZZERO	3,57
CORONA SVEDESE	1,34
Totale	100,00

La composizione per valuta dei depositi bancari è la seguente:

Divisa	% sul totale attività
EURO	57,82
DOLLARO AMERICANO	16,92
STERLINA INGLESE	15,75
YEN GIAPPONESE	4,56
FRANCO SVIZZERO	3,33
CORONA SVEDESE	1,57
DOLLARO CANADESE	0,05
Totale	100,00

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

Descrizione titolo	Duration
BTP 4% 05 01.02.37	16,306
BTP-NV 01 98/29 5.25	13,417
FRANCIA 3,75 % FTB - 2005 25/04/21	10,568
NETHERLANDS - 3,25% - 15/07/15	7,169
BTP 4,25% FB 04/15	6,552
BTP AG 04/14 4,25%	6,208
DE-GOV LG 04 02/12 5	4,678
BE-GOV ST 28 10 5.75%	3,312
BTP 3% 05/10	2,780
NETHERLANDS 2,75% 03/09	1,889
BTP- GE 15 03/08 3.5%	0,978
SCIP 05/25 C1 A5 SERIE 2 SINK	0,066
Totale titoli di debito in portafoglio	5,699

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

	Controvalore	
	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	206.813,39	
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	1.769.445,09	1.527.290,46
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Quote di O.I.C.R.		
Altri strumenti finanziari		
Totale	1.976.258,48	1.527.290,46
Totale volumi negoziati	3.503.548,94	

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	%
3.592,86	3.503.548,94	0,10

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

Nella voce "*Altre attività della gestione finanziaria*" sono compresi i dividendi con data stacco antecedente il 31/12/2006 e data incasso successiva e i crediti della linea non ancora liquidati.

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.

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 pronti contro termine.

Nella voce "Altre passività della gestione finanziaria" sono comprese le commissioni dovute alla Società di gestione del Fondo.

Debiti d'imposta

Nella voce "Debiti d'imposta" viene registrata l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dell'11% sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta.

CONTI D'ORDINE

Nei conti d'ordine sono compresi i contributi lordi raccolti entro il 31/12/2006, che non è stato possibile investire nel corso dell'esercizio 2006 in quanto il giorno di riferimento è risultato successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso. Tali contributi lordi ammontano a €172.105,86 (ripartiti in contributi netti per €171.765,01 e accessori ai premi per €340,85).

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce "Contributi per le prestazioni" è costituita da contributi incassati nell'esercizio 2006 e investiti entro il 31/12/2006, e può essere così dettagliata:

	IMPORTI
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. AUTONOMI	521.292,66
CONTRIBUTI RICEVUTI LAV. DIPENDENTI	173.902,05
CONTRIBUTI RICEVUTI DATORI DI LAVORO	215.139,30
CONTRIBUTI RELATIVI QUOTE TFR	454.644,29
TOTALE	1.364.978,30

La voce “ Anticipazioni” può essere così dettagliata:

	IMPORTI
LAV. AUTONOMI	0,00
LAV. DIPENDENTI	2.261,31
TOTALE	2.261,31

La voce “*Trasferimenti e riscatti*” può essere così dettagliata:

	LAV. AUTONOMI	LAV. DIPENDENTI	
RISCATTI	197.264,87	605.498,18	802.763,05
SWITCH IN INGRESSO	-10.254,37	-3.681,51	-13.935,88
SWITCH IN USCITA	0,00	167.147,25	167.147,25
COMMISSIONI GESTIONE ANNUALI PER LA POSIZIONE INDIVIDUALE	5.122,81	3.817,32	8.940,13
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI LINEA SVILUPPO	192.133,31	772.781,24	964.914,55

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	30.350,07	-34.317,48
Titoli di debito quotati	1.708,05	-98,62
Titoli di capitale quotati	191.767,95	1.050.543,90
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	4.806,34	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		-250.776,39
Totale	228.632,41	765.351,41

ONERI DI GESTIONE

Nella voce "Oneri di gestione" è indicato l'importo delle commissioni di gestione maturate nel corso dell'esercizio nella misura del 0,096% mensili (1,152 % su base annua).

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Commissioni per garanzia di risultato	Totale
Reale Mutua di Assicurazioni	107.625,73	0,00	0,00	107.625,73


IMPOSTA SOSTITUTIVA

Nella voce "Imposta sostitutiva" è compresa l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dell'11% sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta.

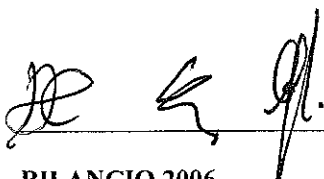
Torino, 29 marzo 2007

Il Responsabile del Fondo

Ing. Luigi Lana



.....



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE


Al Consiglio di Amministrazione della SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del FONDO PENSIONE APERTO TESEO - LINEA GARANTITA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori della Società Reale Mutua di Assicurazioni. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 28 marzo 2006.

A nostro giudizio il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del FONDO PENSIONE APERTO TESEO - LINEA GARANTITA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, nel suo complesso, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazione del Fondo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Azzali
Socio

Torino, 29 marzo 2007

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

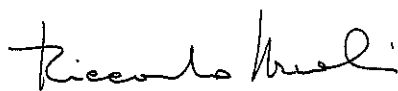
Al Consiglio di Amministrazione della SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del FONDO PENSIONE APERTO TESEO - LINEA PRUDENZIALE per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori della Società Reale Mutua di Assicurazioni. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 28 marzo 2006.

A nostro giudizio il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del FONDO PENSIONE APERTO TESEO - LINEA PRUDENZIALE per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, nel suo complesso, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Azzali
Socio

Torino, 29 marzo 2007

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione della SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del FONDO PENSIONE APERTO TESEO - LINEA BILANCIATA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori della Società Reale Mutua di Assicurazioni. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 28 marzo 2006.

A nostro giudizio il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del FONDO PENSIONE APERTO TESEO - LINEA BILANCIATA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, nel suo complesso, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazione del Fondo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Azzali
Socio

Torino, 29 marzo 2007

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

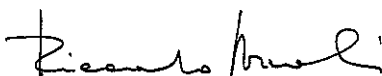
Al Consiglio di Amministrazione della SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del FONDO PENSIONE APERTO TESEO - LINEA SVILUPPO per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori della Società Reale Mutua di Assicurazioni. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 28 marzo 2006.

A nostro giudizio il rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del FONDO PENSIONE APERTO TESEO - LINEA SVILUPPO per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, nel suo complesso, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazione del Fondo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Azzali
Socio

Torino, 29 marzo 2007