



FONDO PENSIONE APERTO

TESEO



RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO

ESERCIZIO 2019

SOCIETÀ ISTITUTRICE DEL FONDO: SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Luigi LANA

Consiglieri

Maurizio BAUDI DI SELVE

Mario CARRARA

Giovanni FACCHINETTI PULAZZINI

Romano GIANOTTI

Edoardo GREPPI

Luigi GUIDOBONO CAVALCHINI

Iti MIHALICH

Enrico MARENCO DI MORIONDO

Carlo PAVESIO

Gian Savino PENE VIDARI

Vittorio Amedeo VIORA

Marco WEIGMANN

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Edoardo ASCHIERI

Sindaci Effettivi

Mario BERALDI

Marco LEVIS

Sindaci Supplenti

Giuseppe ALDE'

Barbara Maria BARRECA

RESPONSABILE DEL FONDO

Claudio TOMASSINI (*)

ORGANISMO DI SORVEGLIANZA

Membri Effettivi

Antonio AGLIARDI

Tommaso MONTELLI

Membro Supplente

Stefano PIETROLATI

DEPOSITARIO

DEPOBank - Banca Depositaria Italiana S.p.A.

() In sostituzione del precedente Responsabile, Prof. Bruno DELLE DONNE, a partire dal 1°luglio 2019*

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE	4
Situazione del Fondo al 31.12.2019.....	5
Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita.....	10
Contesto Macroeconomico.....	10
Mercati finanziari.....	12
Politiche di investimento.....	14
Benchmark.....	15
Commento sulle linee.....	17
Costi complessivi a carico del Fondo.....	21
Fase di erogazione: Rendite.....	22
Operazioni in conflitto di interessi.....	22
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.....	22
Evoluzione prevedibile della gestione.....	22
Revisione contabile del rendiconto.....	24
NOTA INTEGRATIVA	26
Caratteristiche strutturali del Fondo.....	27
Depositario.....	27
Separatezza contabile.....	27
Criteri di valutazione.....	28
Criteri adottati per il riparto degli oneri.....	28
Criteri per la stima di oneri e proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.....	29
Destinatari e requisiti di partecipazione al Fondo.....	29
RENDICONTI	30
Linea Garantita Etica.....	21
Linea Prudenziale Etica.....	40
Linea Bilanciata Etica.....	49
Linea Sviluppo Etica.....	59

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Situazione del Fondo al 31.12.2019

Nel corso dell'esercizio l'attivo destinato alle prestazioni (ANDP) ha registrato un incremento del 14% rispetto al 2018, attestandosi a fine anno a quota 268 milioni di euro (235 milioni di euro al 31 dicembre 2018). L'andamento del patrimonio è contraddistinto nel complesso da segni positivi dovuti principalmente sia dall'apporto delle contribuzioni che da fattori finanziari.

In merito all'elemento contributivo, così come l'anno passato, si è registrato un afflusso costante sia in termini di numero di aderenti che di contributi.

I nuovi contratti emessi nel corso del 2019 risultano 716, di cui 364 riconducibili a lavoratori che hanno aderito su base individuale. Al 31 dicembre 2019 risultano iscritti al Fondo 13.803 soggetti attivi.

I contributi lordi incassati nell'esercizio ammontano a 32.000.394,39 euro.

Analizzando invece la componente finanziaria del risultato, il fondo ha registrato un rendimento medio positivo pari al 6,1%. Tale risultato è stato influenzato principalmente dalle performance positive di tutti i comparti, in particolare quelli con prevalente componente azionaria, in rialzo rispetto alla chiusura negativa registrata alla fine dell'esercizio 2018.

Si segnala che, a inizio esercizio si è reso necessario modificare le commissioni di gestione previste sulle Linee del Fondo, ad esclusione della Linea Garantita Etica, la cui commissione è rimasta invariata, mediante l'emissione di differenti classi di quote. Le nuove commissioni, differenziate con la previsione di una maggiore onerosità all'aumentare del profilo di rischio delle Linee, sono le seguenti:

Linea Garantita Etica:	0,65%
Linea Prudenziale Etica:	1,00%
Linea Bilanciata Etica:	1,30%
Linea Sviluppo Etica:	1,50%

Le nuove commissioni di gestione hanno trovato applicazione, a partire dal 10 maggio 2019, anche nei confronti degli aderenti in essere al 31 dicembre 2018, nel rispetto del differimento di efficacia previsto espressamente dall'art. 26 del Regolamento del Fondo, redatto secondo gli schemi adottati dall'Organo di Vigilanza, in caso di modifiche peggiorative o sostanziali delle condizioni applicate, che consente ai soggetti già aderenti la possibilità di richiedere il trasferimento ad altra forma di Previdenza Complementare senza l'applicazione di costi.

Si specifica che i dati riportati nelle tabelle seguenti sono rappresentati, per i comparti interessati, a livello di classe di quote, dove la dicitura "classe A" rappresenta le classi che hanno mantenuto la commissione pari a 0,65%, mentre quelle ordinarie hanno mantenuto la stessa denominazione del comparto e ad esse sono applicate le nuove commissioni di gestione come sopra riportato.

Al 31 dicembre 2019 il dato sugli aderenti risulta così suddiviso:

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

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Totale aderenti al 31/12/2019	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti	Totale aderenti al 31/12/2018	Variazione 2019/2018
13.803	5.987	7.816	13.494	309

Comparto	Totale adesioni al 31/12/2019	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti
Garantita Etica	5.753	2.306	3.447
Prudenziale Etica classe A	699	12	687
Bilanciata Etica classe A	714	14	700
Sviluppo Etica classe A	431	10	421
Prudenziale Etica	5.762	2.722	3.040
Bilanciata Etica	5.922	2.800	3.122
Sviluppo Etica	4.862	2.383	2.479
Totale	24.143	10.247	13.896

I contributi lordi complessivamente raccolti nell'esercizio ammontano a Euro 32.000.394,39; dedotte le commissioni pari a Euro 38.850,00, i premi per prestazioni accessorie pari a Euro 8.560,44 e le riammissioni in vigore avvenute nel corso dell'esercizio pari a Euro 160.471,09, i contributi netti destinati agli investimenti sono risultati pari a Euro 31.792.512,56. Il dato globale è così suddiviso:

IMPORTO DEI CONTRIBUTI TOTALI NETTI

Comparto	Contributi totali netti	%	Lavoratori autonomi	%	Lavoratori dipendenti	%
Garantita Etica	10.333.358,21	32,5%	5.245.021,37	34,7%	5.088.336,84	30,5%
Prudenziale Etica classe A	3.665.820,43	11,5%	1.674.388,67	11,1%	1.991.431,76	11,9%
Bilanciata Etica classe A	3.779.281,27	11,9%	1.315.625,55	8,7%	2.463.655,72	14,8%
Sviluppo Etica classe A	2.903.631,87	9,1%	1.085.055,04	7,2%	1.818.576,83	10,9%
Prudenziale Etica	3.959.431,60	12,5%	2.262.120,49	15,0%	1.697.311,11	10,2%
Bilanciata Etica	3.748.517,10	11,8%	1.789.826,89	11,8%	1.958.690,21	11,7%
Sviluppo Etica	3.402.472,08	10,7%	1.734.272,50	11,5%	1.668.199,58	10,0%
Totale	31.792.512,56	100,0%	15.106.310,51	100,0%	16.686.202,05	100,0%

IMPORTO DEI CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI

Comparto	Contributi totali netti	Premi per prestazioni accessorie	Commissioni	Riammissioni in vigore	Contributi totali lordi
Garantita Etica	10.333.358,21	2.791,28	12.667,70	58.828,06	10.407.643,25
Prudenziale Etica classe A	3.665.820,43	992,98	4.506,48	4.337,21	3.675.657,10
Bilanciata Etica classe A	3.779.281,27	1.020,66	4.632,07	10.225,46	3.795.159,46
Sviluppo Etica classe A	2.903.631,87	786,54	3.569,58	14.671,55	2.922.659,54
Prudenziale Etica	3.959.431,60	1.041,83	4.728,16	16.931,12	3.982.132,71
Bilanciata Etica	3.748.517,10	1.011,47	4.590,37	26.413,91	3.780.532,85
Sviluppo Etica	3.402.472,08	915,68	4.155,64	29.065,78	3.436.609,18
Totale	31.792.512,56	8.560,44	38.850,00	160.471,09	32.000.394,09

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Le liquidazioni relative all'esercizio ammontano complessivamente a Euro 13.336.924,68 e comprendono i riscatti, i trasferimenti ad altra forma pensionistica e le prestazioni pensionistiche. Il dato viene rappresentato nelle sue componenti come segue:

NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E PRESTAZIONI PENSIONISTICHE

Comparto	Totale riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti
Garantita Etica	345	102	243
Prudenziale Etica classe A	144	44	100
Bilanciata Etica classe A	93	2	91
Sviluppo Etica classe A	126	57	69
Prudenziale Etica	78	25	53
Bilanciata Etica	79	29	50
Sviluppo Etica	71	27	44
Totale	936	286	650

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI, PRESTAZIONI PENSIONISTICHE

Comparto	Totale riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche	%	Lavoratori autonomi	%	Lavoratori dipendenti	%
Garantita Etica	5.057.259,72	37,9%	2.420.769,52	39,6%	2.636.490,20	36,5%
Prudenziale Etica classe A	1.817.145,75	13,6%	522.450,56	8,5%	1.294.695,19	17,9%
Bilanciata Etica classe A	1.681.547,55	12,6%	857.535,01	14,0%	824.012,54	11,4%
Sviluppo Etica classe A	1.848.412,21	13,9%	762.803,53	12,5%	1.085.608,68	15,0%
Prudenziale Etica	1.103.588,89	8,3%	546.637,97	8,9%	556.950,92	7,7%
Bilanciata Etica	727.726,79	5,5%	389.003,54	6,4%	338.723,25	4,7%
Sviluppo Etica	1.101.243,77	8,3%	613.751,27	10,0%	487.492,50	6,7%
Totale	13.336.924,68	100,0%	6.112.951,40	100,0%	7.223.973,28	100,0%

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha effettuato le seguenti liquidazioni per anticipazioni:

NUMERO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI

Comparto	Totale anticipazioni	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti
Garantita Etica	167	32	135
Prudenziale Etica classe A	69	10	59
Bilanciata Etica classe A	78	8	70
Sviluppo Etica classe A	50	6	44
Prudenziale Etica	82	20	62
Bilanciata Etica	96	22	74
Sviluppo Etica	76	21	55
Totale	618	119	499

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI

Comparto	Totale anticipazioni	%	Lavoratori autonomi	%	Lavoratori dipendenti	%
Garantita Etica	1.326.717,56	36,4%	514.958,10	49,1%	811.759,46	31,3%
Prudenziale Etica classe A	297.093,48	8,2%	83.789,25	8,0%	213.304,23	8,2%
Bilanciata Etica classe A	526.151,73	14,4%	76.472,25	7,3%	449.679,48	17,3%
Sviluppo Etica classe A	378.792,00	10,4%	47.149,15	4,5%	331.642,85	12,8%
Prudenziale Etica	284.717,40	7,8%	124.400,61	11,9%	160.316,79	6,2%
Bilanciata Etica	557.087,69	15,3%	101.048,78	9,6%	456.038,91	17,6%
Sviluppo Etica	270.936,48	7,4%	100.748,69	9,6%	170.187,79	6,6%
Totale	3.641.496,34	100,0%	1.048.566,83	100,0%	2.592.929,51	100,0%

La seguente tabella mette a confronto la variazione delle principali voci della gestione previdenziale rispetto all'esercizio precedente:

	2019	2018	Variazione
Contributi netti raccolti	31.792.512,56	31.959.662,24	-0,5%
Riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche	13.336.924,68	8.390.648,45	58,9%
Anticipazioni	3.641.496,34	2.476.714,15	47,0%

Nel corso dell'esercizio gli aderenti hanno effettuato trasferimenti tra le linee del Fondo per un ammontare totale di Euro 187.139.302,14; la tabella descrive le scelte operate dagli aderenti per ogni singola linea:

TRASFERIMENTI INTERNI AL FONDO

Comparto	Totale trasferimenti da altri comparti	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti	Totale trasferimenti ad altri comparti	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti
Garantita Etica	4.871.636,44	1.906.871,16	2.964.765,29	119.988,75	79.766,14	40.222,61
Prudenziale Etica classe A	7.902.535,29	835.728,24	7.066.807,05	61.093.203,28	27.457.386,66	33.635.816,62
Bilanciata Etica classe A	13.577.273,39	697.426,79	12.879.846,60	66.399.573,75	23.412.829,41	42.986.744,34
Sviluppo Etica classe A	6.772.569,72	780.350,78	5.992.218,94	66.710.477,70	23.377.042,23	33.333.435,47
Prudenziale Etica	53.781.909,51	26.908.605,20	26.873.304,31	347.610,22	303.710,96	43.899,26
Bilanciata Etica	51.474.949,35	22.350.578,13	29.124.371,22	819.204,30	299.158,63	520.045,67
Sviluppo Etica	48.758.428,44	22.089.609,00	26.668.819,44	1.649.244,14	639.275,26	1.009.968,88
Totale	187.139.302,14	75.569.169,29	111.570.132,85	187.139.302,14	75.569.169,29	111.570.132,85

Nel corso dell'esercizio gli aderenti hanno effettuato trasferimenti interni tra i comparti del Fondo (switch) per un ammontare totale di euro 187.139.302,14, importo che comprende anche i trasferimenti interni ai singoli comparti (Prudenziale, Bilanciata ed Equilibrio) avvenuti in blocco a maggio 2019 a seguito della creazione delle nuove classi di quote.

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Il valore della quota dei comparti alla fine dell'esercizio risulta essere:

Comparto	Data	Euro
Garantita Etica	31/12/2019	14,503
Prudenziale Etica classe A	31/12/2019	20,293
Bilanciata Etica classe A	31/12/2019	17,600
Sviluppo Etica classe A	31/12/2019	11,664
Prudenziale Etica	31/12/2019	10,397
Bilanciata Etica	31/12/2019	10,772
Sviluppo Etica	31/12/2019	11,218

Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita

1. Contesto Macroeconomico

Nel corso del 2019 l'inasprirsi delle tensioni commerciali a livello mondiale e le conseguenti incertezze hanno pesato sulla propensione allo sviluppo dell'attività economica da parte delle imprese a livello globale e ciò ha amplificato i rallentamenti ciclici e strutturali già in atto.

Inoltre, il peggioramento delle condizioni finanziarie in Argentina, delle tensioni geopolitiche in Iran e dei disordini sociali in Venezuela, Libia, Cile e Yemen ha completato il già difficile quadro di riferimento.

Le imprese sono diventate più caute in merito alle future decisioni di spesa e anche la domanda di beni da parte delle famiglie si è indebolita, inducendo così ad un rallentamento della produzione industriale.

Si è quindi instaurato il timore che l'economia globale potesse andare incontro a una fase recessiva, dato che molti indicatori macroeconomici continuavano a deteriorarsi. Tuttavia, verso le fine dell'anno, hanno iniziato a emergere alcuni segnali di stabilizzazione.

Le Banche Centrali di tutto il mondo hanno reagito in modo aggressivo all'indebolimento dell'attività economica, ricorrendo a tutti gli strumenti a loro disposizione, evitando un rallentamento più profondo.

Secondo le ultime stime del Fondo Monetario Internazionale (FMI) il Prodotto Interno Lordo mondiale nel 2019 è previsto in crescita del 2,9%, in diminuzione dal 3,6% del 2018.

Negli **Stati Uniti**, sempre secondo i dati dell'FMI, per l'economia è prevista una crescita pari al 2,3%, inferiore rispetto al 2,9% del 2018. La forza del mercato del lavoro e gli stimoli monetari hanno compensato la debolezza della domanda esterna.

In **Cina** le previsioni del FMI sono per una crescita, nel corso del 2019, del 6,1%, in contrazione dal 6,6% dello scorso anno. Hanno pesato, in particolare, il rallentamento del commercio globale, i dazi introdotti dagli Usa e le restrizioni sul credito imposte dalle autorità per ridurre l'eccesso di indebitamento delle società private e limitare così l'insorgenza di rischi finanziari. I consumi continuano a rimanere il principale sostegno all'economia.

Nei **paesi emergenti** il rallentamento è imputabile alle ripercussioni dell'introduzione delle barriere doganali, alle incertezze legate alle politiche domestiche e al rallentamento strutturale della Cina. Nelle previsioni per il 2019 il Pil dell'area si contrae e cresce al + 3,7%, quello dell'anno precedente era pari a 4,5%. Nella zona **dell'area Euro** la crescita dovrebbe attestarsi nel corso 2019 all'1,2%, livello marginalmente superiore alle attese. La debolezza del commercio internazionale, in un contesto di persistenti incertezze globali, continua a pesare sul settore manifatturiero dell'area e frena la crescita degli investimenti. Tuttavia, i recenti dati economici, pur restando deboli nel complesso, indicano una certa stabilizzazione nel rallentamento della crescita economica.

In **Italia** il 2019 si chiude con una crescita stimata del PIL di circa 0,2%, in rallentamento rispetto allo 0,9% dello scorso anno. La spesa delle famiglie e quella della pubblica amministrazione si sono ridotte, mentre gli investimenti sono cresciuti, influenzati dalle condizioni favorevoli del credito. L'occupazione ha raggiunto livelli storicamente elevati ed il tasso di disoccupazione si è stabilizzato al 9,7%. L'inflazione rimane debole

ed inferiore a quella media europea con l'indice armonizzato dei prezzi al consumo (HICP) che a dicembre 2019 sale dello 0,5% su base tendenziale.

La **Spagna** mostra un contesto macroeconomico in rallentamento, con la domanda interna e i consumi che rimangono, anche se ad un ritmo più moderato, il motore principale della crescita. La crescita del PIL per il 2019, sempre secondo le stime del FMI, dovrebbe attestarsi al 2%. Il mercato del lavoro migliora, anche se marginalmente, con il tasso di disoccupazione in contrazione, al 13,92%. L'inflazione rimane debole e l'indice armonizzato dei prezzi al consumo (HICP) di dicembre 2019, pur in risalita, si assesta allo 0,8%, ben al di sotto dell'obiettivo della Bce.

In **Cile** le proteste sociali scoppiate nel paese, hanno portato ad una rapida caduta del PIL, mese su mese, e pertanto anche la stima della crescita del Prodotto Interno Lordo per l'intero 2019 è stata rivista al ribasso in area 2%, con un pesante impatto anche per il 2020. Il governo ha quindi annunciato un importante piano di stimolo fiscale, mentre sul fronte della politica monetaria un'ulteriore espansione, attualmente i tassi di riferimento sono all'1,75%, si scontra con le aspettative di inflazione e con la debolezza del peso.

2. Mercati finanziari

Nel 2019 i mercati finanziari hanno risentito del contesto economico e politico delineato in premessa.

La svolta attuata all'inizio dell'anno dalle principali Banche Centrali, che hanno arrestato la fase di normalizzazione delle politiche monetarie e adottato nuovi stimoli monetari, ha influito molto positivamente sui mercati finanziari, su tutte le asset class.

Negli Stati Uniti la Federal Reserve, dopo una fase di quattro rialzi consecutivi, preoccupata per il contesto globale e per i segnali di rallentamento interno, ha deciso di modificare la propria politica monetaria e ha tagliato i tassi per tre volte, riprendendo inoltre ad acquistare sul mercato titoli a breve scadenza.

In Europa la Banca Centrale Europea si è limitata ad adeguare la propria politica monetaria alla congiuntura economica, riducendo ulteriormente di 10 bps i tassi sui depositi e riattivando la politica di acquisto dei titoli sul mercato. La BCE, nelle parole del suo nuovo presidente Lagarde, ritiene che la politica monetaria si manterrà complessivamente molto espansiva e che tale condizione sarà necessaria per un prolungato periodo di tempo.

Tale scenario che indica crescita moderata e incertezze sulle prospettive della ripresa delle dinamiche inflattive, limita, al momento, un brusco rialzo dei rendimenti obbligazionari.

I tassi a breve termine in Europa, coerentemente con le misure di politica monetaria della BCE, sono scesi di circa 10 bps rimanendo ampiamente in territorio negativo anche per le scadenze superiori a un anno. L'Euribor a 6 mesi è passato da -0,237% di inizio anno a -0,324% di fine dicembre 2019.

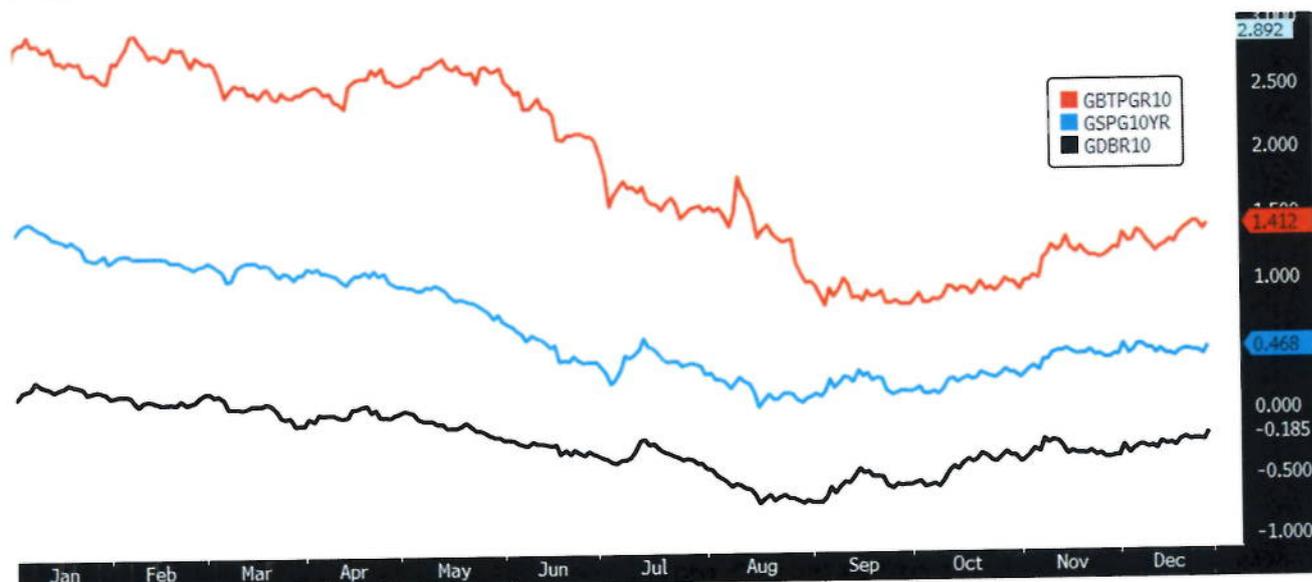
In Italia, nel corso dell'estate, l'improvvisa e inaspettata caduta del governo in carica e la nascita di un nuovo esecutivo, sulle basi di una maggioranza alternativa, ha permesso di stemperare sia le tensioni interne sia quelle esterne nei confronti dell'Europa. Ciò si è tradotto in un confronto costruttivo che ha portato al varo della legge di bilancio 2020, permettendo allo spread tra i nostri titoli governativi e quelli tedeschi di stabilizzarsi.

I tassi decennali delle obbligazioni di Stato italiane sono passati dal 2,74% di fine dicembre 2018 all'1,41% di fine dicembre 2019 dopo aver raggiunto lo 0,80%, minimo storico assoluto, a fine settembre 2019.

Il differenziale di rendimento rispetto ai titoli tedeschi a dieci anni, a fine 2019, è di 159 basis point, in sostanziale miglioramento rispetto ai 250 di dicembre 2018.

Nello stesso periodo i rendimenti decennali delle obbligazioni governative tedesche si sono ulteriormente ridotti raggiungendo il livello di -0,75% a metà agosto. Tale movimento può essere ricondotto alle aumentate probabilità di una recessione globale, al contemporaneo crollo delle aspettative di inflazione e, soprattutto, alla funzione di bene rifugio che il Bund continua a svolgere. Nella parte finale dell'anno il miglioramento delle aspettative di crescita ha portato il rendimento del decennale tedesco a -0,19%, comunque in discesa dallo 0,24% di fine dicembre 2018.

Rendimento a 10 anni dei titoli governativi ITALIA-GERMANIA-SPAGNA (Fonte Bloomberg)



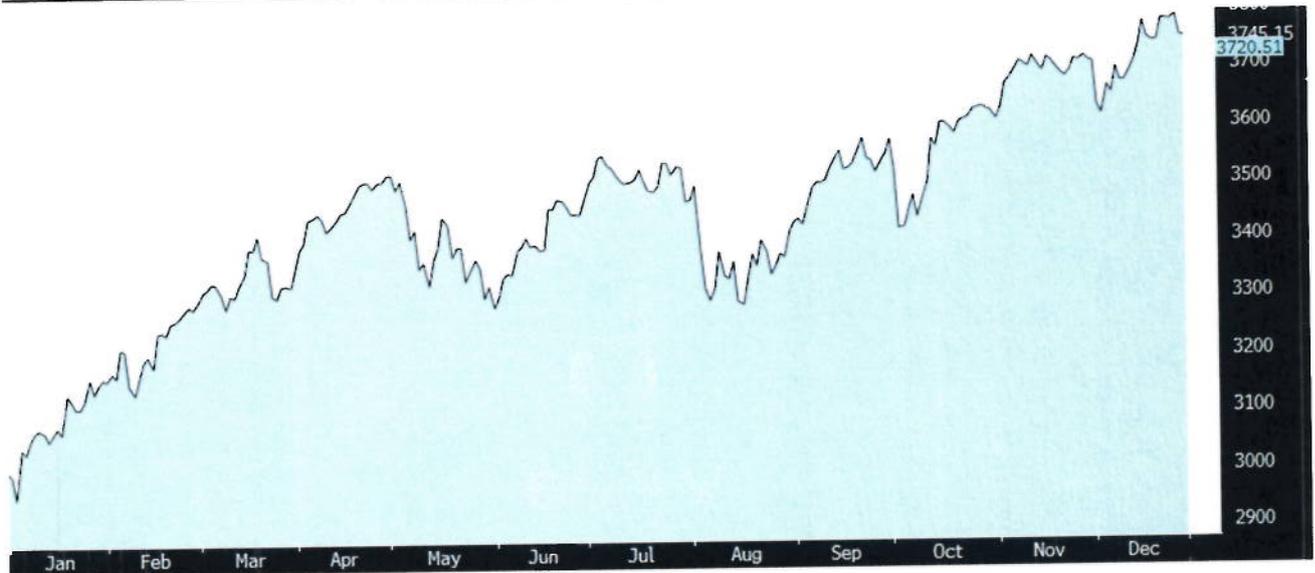
Il 2019 è stato un anno molto positivo anche per le obbligazioni societarie che hanno messo a segno rendimenti eccellenti sia per la compressione degli spread sia per l'effetto del calo dei rendimenti sulla parte lunga della curva dei rendimenti. Il differenziale di rendimento con i titoli governativi si è quindi ristretto, sia per le categorie di credito più rischioso sia per quelle investment grade.

L'andamento del comparto azionario nel 2019, sostenuto dall'ampiezza degli stimoli introdotti dalle Banche Centrali e dal basso livello delle valutazioni a fine 2018, è stato molto positivo.

L'indice americano Dow Jones si è apprezzato del 22,34% (in dollari). L'indice europeo Euro Stoxx chiude il 2019 con una ottima risalita pari al 24,78%, quello tedesco DAX segna un rialzo del 25,48%, il francese CAC sale del 26,37% mentre l'Ibex spagnolo solo dell'11,82% a causa della instabilità politica che ha portato a nuove elezioni, per la quarta volta in poco più di un anno. L'indice italiano FTSEMIB ha recuperato la sotto performance dello scorso anno e, stabilizzata la questione politica interna, è salito del 28,28%, tra i migliori in Europa.

L'indice cileno IGPA (in pesos) perde il 9,85%, colpito dagli scontri sociali e dal conseguente rallentamento economico del paese.

Andamento indice azionario Eurostoxx – 31/12/2018 – 31/12/2019



L'incertezza sulla crescita globale e le politiche monetarie orientate nella stessa direzione hanno portato il cambio euro/dollaro ad una sostanziale stabilità, con rafforzamenti o indebolimenti al verificarsi sul mercato di un evento favorevole ora all'una ora all'altra valuta. Il cambio Eur/Usd chiude il 2019 a 1,121 dall'1,147 del dicembre precedente.

3. Politiche di Investimento

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

Nel processo di valutazione ambientale e sociale, Reale Mutua Assicurazioni si avvale dal 2007 della consulenza di ECPI (www.ecpigroup.com), advisor etico indipendente, che ha elaborato una metodologia proprietaria di valutazione, la SRI Screening Methodology.

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

L'approccio sopra descritto mira anche ad ottenere, in un'ottica di medio-lungo termine, performance superiori ad altri indici di riferimento del mercato; gli investimenti selezionati, infatti, ponendo particolare attenzione alle implicazioni di carattere sociale ed ambientale, operano in maniera meno rischiosa e più sostenibile nel lungo periodo. Per eliminare il rischio valutario e per soddisfare i requisiti di responsabilità sociale, gli investimenti sono concentrati unicamente nell'area Euro.

Il mercato è costantemente monitorato e valutato secondo i criteri sopra descritti, al fine di verificare le condizioni di permanenza delle società selezionate negli investimenti del Fondo Pensione Aperto Teseo e l'inserimento di nuovi emittenti che rispondano ai requisiti ammessi. Dal punto di vista operativo è stato eseguito il controllo dell'eligibilità di tutte le società non ritenute etiche, in base al paniere di titoli fornito da ECPI. Si segnala che il Fondo ha verificato che la composizione degli investimenti risponda al principio della diversificazione, con riguardo a tutti i profili di rischio rilevanti.

La strategia finanziaria di Teseo è definita nel Documento sulla Politica degli Investimenti redatto ai sensi della Delibera COVIP del 16 marzo 2012.

Nel corso del 2018 il Documento è stato sottoposto a revisione triennale e deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Reale Mutua il 28 novembre 2018.

Le modifiche apportate riguardano l'aggiornamento periodico dei dati di riferimento, sia per quanto riguarda i destinatari e la popolazione target sia per quanto riguarda gli obiettivi della politica d'investimento del prodotto aggiornati rispetto alle mutate condizioni macroeconomiche e finanziarie intervenute rispetto nell'ultimo periodo.

Il documento ha validità a partire dal 1° gennaio 2019.

4. Benchmark

Di seguito riportiamo una breve descrizione dei singoli parametri e la composizione di ogni linea:

GBOTS12M (Bot 12 mesi Netto)

Indice che rappresenta il rendimento netto su base annua del generico BOT 12 mesi quotato sul mercato MTS (Mercato telematico all'ingrosso dei titoli di Stato).

ECAPIG13 (ECPI Italy Ethical Government 1-3y Bond)

Indice di capitalizzazione che rappresenta il ritorno del portafoglio composto dai titoli di Stato italiani a tasso fisso aventi scadenza tra 1 e 3 anni, ponderati per il relativo ammontare emesso. Si utilizza la metodologia di valutazione definita dalla consulenza di ECPI S.r.l.

ECAPEGB (ECPI Ethical Euro Govt Bond)

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

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

ECAPMR (ECPI Ethical Index EMU Total Return)

Indice di capitalizzazione che rappresenta il ritorno del portafoglio composto dai principali titoli azionari appartenenti all'area EURO, ponderati per la relativa capitalizzazione di mercato. La performance è calcolata assumendo il reinvestimento nello stesso dei dividendi staccati dalle singole società. L'indice prende in considerazione solamente titoli di aziende che presentino comprovati criteri di eticità socio-ambientale. Si utilizza a tal fine la metodologia di valutazione definita dalla consulenza di ECPI S.r.l.

Comparto	GBOTS12M	ECAPIG13	ECAPEGB	ECAPMR
Garantita Etica		100%		
Prudenziale Etica			100%	
Bilanciata Etica			60%	40%
Sviluppo Etica	10%			90%

5. Commento sulle linee

In relazione a quanto descritto nei paragrafi "Contesto Macroeconomico" e "Mercati finanziari", la politica di gestione dei singoli comparti si è caratterizzata come segue.

- Linea Garantita Etica

Il gestore ha iniziato l'anno in linea con il parametro di riferimento. In seguito al successo del partito politico della Lega Nord alle elezioni europee di maggio che ha portato alcune tensioni sulla curva dei tassi italiani, la scelta è stata di aumentare la duration di portafoglio in una fase positiva per i titoli di stato italiani nei mesi successivi. Nell'ultimo trimestre dell'anno si è consolidata la performance positiva sia in termini relativi che assoluti, ritornando in linea con il parametro di riferimento.

Il fondo continua ad essere costituito prevalentemente da titoli di stato italiani a tasso fisso a breve-media scadenza.

- Linea Prudenziale Etica

Il gestore ha impostato l'anno con una duration di portafoglio strategicamente inferiore rispetto a quella del benchmark sulle aspettative di un rialzo dei tassi. I deboli dati inflazionari e di crescita e la continuazione di politiche monetarie espansive hanno contrariamente spinto i tassi in negativo, favorendo l'apprezzarsi della asset class obbligazionaria. Il gestore ha gradualmente riportato l'esposizione in linea con il parametro di riferimento, consolidando un mese di agosto positivo. Nell'ultimo trimestre dell'anno la volatilità della componente obbligazionaria è cresciuta complicando le scelte tattiche: le aspettative di un positivo accordo sulla Brexit e sulla pace commerciale fra USA e Cina hanno ribaltato il quadro macroeconomico e relative aspettative di crescita e inflazione. I tassi di mercato hanno invertito bruscamente la direzionalità, risollemandosi dai minimi storici toccati a settembre. Sul finire dell'anno è stata accorciata leggermente l'esposizione all'Italia, in vista di possibili tensioni, proteggendo parzialmente dal rialzo dei tassi sulla componente italiana dei Btp e permettendo di chiudere il 2019 con performance assolutamente positive in termini assoluti.

- Linea Bilanciata Etica

Il gestore ha iniziato l'anno con un leggero sottopeso della durata finanziaria del portafoglio obbligazionario e in linea per quanto riguarda la componente azionaria. I deboli dati relativi a inflazione e crescita, legati alla guerra sui dazi commerciali fra USA e Cina e ad una difficile risoluzione della Brexit, hanno richiesto il mantenimento di condizioni favorevoli ed espansive da parte delle banche centrali. Ciò ha portato a registrare rilevanti performance in termini positivi sia per l'azionario che per l'obbligazionario, con i tassi dei bond che sono scesi in territorio ampiamente negativo e i listini azionari che hanno continuato a salire durante tutto l'anno. In questo contesto il gestore ha gradualmente riportato la duration della componente obbligazionaria in linea con il parametro di riferimento e ha ridotto l'esposizione azionaria tatticamente al raggiungimento di nuovi massimi.

Nell'ultimo trimestre dell'anno la volatilità della componente obbligazionaria è cresciuta complicando le scelte tattiche: le aspettative di un positivo accordo sulla Brexit e sulla guerra commerciale fra USA e Cina hanno ribaltato il quadro macroeconomico e relative aspettative di crescita e inflazione. I tassi di mercato hanno invertito bruscamente la direzionalità, risollemandosi dai minimi storici toccati a settembre, mentre l'azionario ha persino accelerato. Sul finire dell'anno è stata accorciata leggermente l'esposizione all'Italia, in vista di possibili tensioni, proteggendo parzialmente dal rialzo dei tassi sulla componente italiana dei Btp. Il mercato azionario ha continuato a contribuire positivamente, permettendo di chiudere il 2019 con performance positive in termini assoluti.

- **Linea Sviluppo Etica**

Il gestore ha iniziato l'anno in linea al parametro di riferimento per quanto riguarda la componente azionaria. I deboli dati relativi a inflazione e crescita, la guerra sui dazi commerciali fra USA e Cina e una difficile risoluzione della Brexit, hanno portato volatilità e incertezza nella prima parte dell'anno, comunque positiva. La scelta prudenziale del gestore è stata quella di ridurre l'esposizione azionaria tatticamente al verificarsi di nuovi massimi, permettendo di rimanere in linea con il benchmark durante tutto l'anno. Nell'ultimo trimestre dell'anno le aspettative di un positivo accordo sulla Brexit e sulla guerra commerciale fra USA e Cina hanno portato il mercato azionario ad accelerare ulteriormente, in un anno incredibilmente positivo per la asset class più rischiosa. Le performance finanziarie della linea sono state dunque positive ed in linea con il parametro di riferimento.

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

RENDIMENTO ANNUO NETTO E LORDO DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

Comparto	2019			2018		
	Rendimento netto Comparto ¹	Rendimento netto Benchmark ²	Rendimento lordo Benchmark ³	Rendimento netto Comparto ¹	Rendimento netto Benchmark ²	Rendimento lordo Benchmark ³
Garantita Etica	1,5%	1,3%	2,1%	0,0%	-0,6%	0,0%
Prudenziale Etica classe A	3,5%	5,2%	6,6%	0,5%	0,2%	0,9%
Bilanciata Etica classe A	10,1%	11,9%	14,8%	-4,8%	-4,4%	-4,6%
Sviluppo Etica classe A	17,3%	19,3%	24,6%	-11,1%	-9,9%	-11,6%
Prudenziale Etica *	4,0%	4,1%	5,7%	N.D.	N.D.	N.D.
Bilanciata Etica *	7,7%	8,6%	11,5%	N.D.	N.D.	N.D.
Sviluppo Etica *	12,2%	13,2%	18,0%	N.D.	N.D.	N.D.

(*) Non sono riportati i dati dell'esercizio precedente della classe di quota ordinaria, in quanto operativa dal 1° gennaio 2019. Inoltre, i rendimenti del benchmark tra le due classi del medesimo comparto differiscono in quanto, per le classi ordinarie, lo stesso è determinato avendo come riferimento il primo NAV disponibile del 31/01/19.

VOLATILITA' DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

Comparto	2019		2018	
	Volatilità Comparto	Volatilità Benchmark	Volatilità Comparto	Volatilità benchmark
Garantita Etica	1,2%	1,2%	2,6%	3,0%
Prudenziale Etica classe A	4,1%	4,0%	2,0%	2,2%
Bilanciata Etica classe A	3,9%	4,0%	3,8%	4,1%
Sviluppo Etica classe A	7,8%	8,5%	9,2%	9,4%
Prudenziale Etica *	4,2%	4,2%	N.D.	N.D.
Bilanciata Etica *	3,4%	3,7%	N.D.	N.D.
Sviluppo Etica *	7,6%	8,3%	N.D.	N.D.

(*) Non sono riportati i dati dell'esercizio precedente della classe di quota ordinaria, in quanto operativa dal 1° gennaio 2019. Inoltre, i rendimenti del benchmark tra le due classi del medesimo comparto differiscono in quanto, per le classi ordinarie, lo stesso è determinato avendo come riferimento il primo NAV disponibile del 31/01/19.

PERFORMANCE STORICA DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

Nelle tabelle sottostanti si segnala che i dati storici della classe ordinaria di quota non sono rappresentati, essendo la stessa costituita a partire dal 1° gennaio 2019.

Rendimento medio annuo composto a 3 anni

Comparto	Rendimento Comparto ¹	Rendimento Benchmark ³	Rendimento Benchmark al netto degli oneri fiscali
Garantita Etica	0,4%	0,8%	0,7%
Prudenziale Etica	1,2%	2,5%	2,2%
Bilanciata Etica	2,7%	5,0%	4,3%
Sviluppo Etica	4,1%	7,6%	6,2%

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

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

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

³ Calcolato al lordo di tutti i costi e degli oneri fiscali

Rendimento medio annuo composto a 5 anni

Comparto	Rendimento Comparto ¹	Rendimento Benchmark ³	Rendimento Benchmark al netto degli oneri fiscali
Garantita Etica	0,5%	0,7%	0,6%
Prudenziale Etica	1,4%	2,5%	2,2%
Bilanciata Etica	2,8%	5,3%	4,5%
Sviluppo Etica	4,3%	8,0%	6,5%

Rendimento medio annuo composto a 10 anni

Comparto	Rendimento Comparto ¹	Rendimento Benchmark ³	Rendimento Benchmark al netto degli oneri fiscali
Garantita Etica	1,2%	1,0%	0,9%
Prudenziale Etica	2,9%	4,3%	3,8%
Bilanciata Etica	3,8%	5,3%	4,6%
Sviluppo Etica	4,3%	5,4%	4,6%

Volatilità nel medio-lungo periodo

Comparto	3 anni		5 anni		10 anni	
	Volatilità Comparto	Volatilità benchmark	Volatilità Comparto	Volatilità benchmark	Volatilità Comparto	Volatilità benchmark
Garantita Etica	1,6%	1,8%	1,6%	1,5%	2,0%	1,0%
Prudenziale Etica	3,1%	3,1%	3,6%	3,7%	3,6%	3,8%
Bilanciata Etica	4,0%	4,2%	5,1%	5,4%	5,1%	5,7%
Sviluppo Etica	8,3%	8,6%	9,9%	10,3%	10,5%	11,6%

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

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

³ Calcolato al lordo di tutti i costi 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 2.326.984,24.

Comparto	Commissioni di Gestione	Attivo netto destinato alle prestazioni	Incidenza dei costi su ANDP
Garantita Etica	490.074,14	79.428.740,95	0,62%
Prudenziale Etica classe A	160.422,70	6.813.196,93	2,35%
Bilanciata Etica classe A	196.964,87	12.735.142,44	1,55%
Sviluppo Etica classe A	148.291,17	5.374.722,20	2,76%
Prudenziale Etica	378.040,92	57.494.819,61	0,66%
Bilanciata Etica	461.485,76	54.991.617,07	0,84%
Sviluppo Etica	491.704,68	51.272.625,64	0,96%
Totale	2.326.984,24	268.110.864,84	0,87%

L'incidenza delle commissioni di gestione delle singole classi di quote risente dell'importo dell'attivo netto destinato alle prestazioni di ciascuna di esse a fine anno; tale parametro, ove misurato con riferimento ai singoli comparti, fornisce una informazione economica più realistica.

Il costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza è pari a Euro 13.175,56, mentre l'onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza è pari a Euro 23.066,20.

Comparto	Compenso Responsabile del Fondo e Membri dell'Organismo di Sorveglianza		
	Contributo Covip	Fondo e Membri dell'Organismo di Sorveglianza	Spese Legali
Garantita Etica	3.888,95	6.698,06	-
Prudenziale Etica	3.154,74	5.594,87	-
Bilanciata Etica	3.328,72	5.902,41	-
Sviluppo Etica	2.803,15	4.870,86	-
Totale	13.175,56	23.066,20	-

Con riferimento agli oneri fiscali, nell'esercizio si è generato un debito d'imposta pari a Euro 1.523.568,31 calcolato in base alla normativa fiscale in vigore a fine esercizio. Non risultano alla data di riferimento spese di natura legale.

Fase di erogazione: Rendite:

Nell'esercizio 2019 sono state accese 4 nuove rendite. La situazione delle rendite in erogazione a fine esercizio è rappresentata nella tabella seguente:

Numero Pensionati			Rate erogate nel 2019 (importi netti in Euro)		
Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
16	2	18	61.118,70	15.193,59	76.312,29
16	2	18	61.118,70	15.193,59	76.312,29

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 discorsivi o peggiorativi nelle operazioni effettuate e nelle procedure adottate.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla data di stesura del presente rendiconto si rileva che, dopo la chiusura dell'esercizio, si è deciso di modificare la componente monetaria del benchmark della Linea Sviluppo Etica del Fondo. A partire dal 1° aprile 2020, l'indice "GBOTS12M Index" verrà sostituito dall'indice "MTSIBOTR Index - FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT Index". Tale modifica è effettuata nel rispetto di quanto previsto dal "Piano di continuità degli indici di riferimento" istituito dalla Società Reale Mutua di Assicurazioni e richiesto dal Regolamento (UE) 2016/1011 del Parlamento Europeo del Consiglio dell'8 giugno 2016 (cosiddetto Regolamento benchmark).

Evoluzione prevedibile della gestione

Lo scenario per l'economia globale rimane relativamente positivo, seppure caratterizzato da elementi di fragilità che ne minano l'andamento. In particolare, la debolezza dell'industria, alla base della decelerazione del 2019 e la presenza di frizioni che vincolano la ripresa del commercio mondiale. Nelle previsioni saranno inoltre da valutare i possibili effetti della diffusione del coronavirus sull'economia cinese e di conseguenza anche sull'economia mondiale.

Negli **Stati Uniti** la crescita del 2020 è prevista all'1,5% e nell'Unione Europea all'1,1% (Fonte Prometeia).

In **Italia** le previsioni di crescita del PIL rimangono anche per il 2020 ampiamente inferiori a quelle della media europea e si collocano intorno allo 0,5%. Il miglioramento atteso è riconducibile al contributo dei

consumi delle famiglie e degli investimenti pubblici e privati, sospinti dalle condizioni di finanziamento favorevoli.

In **Spagna** continua la fase di rallentamento e la crescita del P.I.L. nel 2020 è stimata, dal FMI, all'1,8%. Rallentano i consumi, gli investimenti e la disoccupazione che, pur avendo registrato una forte discesa, rimane strutturalmente elevata e pesa sui consumi e sulle spese di welfare.

In **Cile**, in base alle ultime stime del Fondo Monetario Internazionale, la crescita del PIL per il biennio 2020-2021 è stimata intorno al 3%, in linea con il miglioramento dell'economia globale. Tuttavia, i dati sono decisamente ottimistici e le tensioni sociali degli ultimi mesi si stanno riflettendo in un marcato deterioramento del clima di fiducia e delle imprese.

La cautela della politica monetaria e la crescita moderata si rifletteranno sulle curve dei tassi di interesse, che per ciò che riguarda l'Unione Europea si manterrà prevalentemente piatta.

Per quanto riguarda il debito pubblico italiano, l'incertezza sulla tenuta del governo contribuirà a influire sui rendimenti dei titoli governativi e sull'andamento dello spread rispetto ai titoli tedeschi, in particolare in corrispondenza con il varo della nuova legge di bilancio nella seconda parte del 2020.

Le migliori prospettive macroeconomiche e il minor livello di debito in Spagna hanno permesso allo spread Bonos-Bund di scendere a 80 bps circa, nonostante non siano mancati elementi di incertezza politica. Lo spread dovrebbe mantenersi sugli attuali livelli anche del corso del 2020.

Lo scenario a basso rischio di recessione economica supporta le aspettative di mercati azionari in crescita anche nel 2020, seppure a ritmi più moderati rispetto alle performance del 2019.

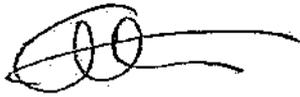
Relativamente al mercato delle obbligazioni societarie le previsioni sono di un rischio di credito sostanzialmente stabile. Tuttavia, i tassi governativi più alti, almeno sulla parte a breve della curva, dovrebbero riflettersi in un lieve allargamento dello spread rispetto ai titoli governativi e in un rialzo dei rendimenti.

Revisione contabile del rendiconto

La Società Istitutrice, con delibera del proprio Consiglio di Amministrazione, ha conferito l'incarico di revisione contabile del rendiconto del Fondo al 31/12/2019 a «EY S.p.A.», società di revisione iscritta nel Registro dei revisori legali del Ministero dell'economia e delle finanze.

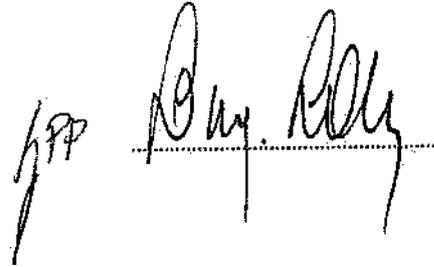
Il Responsabile del Fondo

Dott. Claudio Tomassini



Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente Luigi Lana



NOTA INTEGRATIVA

Caratteristiche strutturali del Fondo

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

LINEA GARANTITA ETICA: linea finalizzata a garantire almeno la restituzione del capitale investito, con una composizione del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di emittenti appartenenti all'area Euro e, in via residuale, all'area OCSE.

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

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

LINEA SVILUPPO ETICA: linea diretta ad assicurare una composizione del portafoglio pressoché incentrata su titoli azionari prevalentemente di emittenti appartenenti all'area Euro ed, in via residuale, all'area OCSE. Lo stile di gestione sulla componente azionaria è orientato ai titoli azionari a più elevata capitalizzazione.

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

Depositario

Le funzioni di Depositario sono espletate da DEPOBank - Banca Depositaria Italiana S.p.A, con sede in Milano, Via Anna Maria Mozzoni 1.1, esterna a Reale Group.

Separatezza contabile

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

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

Criteri di valutazione

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

- Le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.
- Le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Il patrimonio del Fondo è valorizzato tenendo conto delle operazioni su titoli effettuate fino al giorno di valorizzazione della quota.
- I valori mobiliari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valorizzazione; qualora il giorno di valorizzazione sia festivo si usano le valutazioni dell'ultimo giorno lavorativo disponibile. Il criterio di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni è, per tutti i mercati regolamentati, la rilevazione giornaliera dei prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai provider utilizzati aziendalmente. Tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso del Depositario.
- 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 e le minusvalenze 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.
- L'importo relativo all'imposta sostitutiva è stato determinato secondo la normativa fiscale vigente.

Criteri adottati per il riparto degli oneri

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

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

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

Destinatari e requisiti di partecipazione al Fondo

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

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

RENDICONTI

LINEA GARANTITA ETICA

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al
31/12/2019**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO		2019	2018
TESEO GARANTITA ETICA			
10	Investimenti	79.642.749,84	69.662.552,02
	a) Depositi bancari	4.238.520,85	2.937.676,49
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	74.746.872,50	66.324.929,00
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	657.356,49	399.946,53
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.919.766,00	1.919.766,00
30	Crediti di imposta	24.843,09	24.843,09
	TOTALE ATTIVITA'	81.587.358,93	71.607.161,11
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-1.919.766,00	-1.919.766,00
30	Passività della gestione finanziaria	-126.004,60	-108.865,99
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-126.004,60	-108.865,99
40	Debiti di imposta	-112.847,38	
	TOTALE PASSIVITA'	-2.158.617,98	-2.028.631,99
	Attivo netto destinato alle prestazioni	79.428.740,95	69.578.529,12
	CONTI D'ORDINE	1.595.342,08	1.612.660,05

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
TESEO GARANTITA ETICA		2019	2018
10.	Saldo della gestione previdenziale	8.759.854,68	9.760.027,75
	a) Contributi per le prestazioni	10.394.975,55	11.006.315,14
	b) Anticipazioni	-1.326.717,56	-661.833,05
	c) Trasferimenti e riscatti	-3.147.842,95	-1.770.126,14
	d) Trasformazioni in rendita	-151.583,61	-185.842,20
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.757.833,16	-1.453.446,97
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-119.988,75	-726.189,06
	g) Trasferimenti da altri comparti	4.871.636,44	3.556.441,74
	h) Premi per prestazioni accessorie	-2.791,28	-5.291,71
20	Risultato della gestione finanziaria	1.703.865,68	484.968,43
	a) Dividendi e interessi	1.957.449,18	1.168.573,23
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-253.583,50	-683.604,80
	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	-500.661,15	-427.302,72
	a) Società di gestione	-490.074,14	-417.836,04
	b) Contributo di Vigilanza	-3.888,95	-3.200,68
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-6.698,06	-6.266,00
	d) Spese legali		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	9.963.059,21	9.817.693,46
50	Imposta sostitutiva	-112.847,38	24.843,09
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	9.850.211,83	9.842.536,55

Informazioni generali

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

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.868.243,614	69.578.529,12
Quote emesse	6.335.817,562	15.263.820,71
Quote annullate	5.727.652,134	6.503.966,03
Risultato di gestione		1.090.357,15
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.476.409,042	79.428.740,95

Nel computo delle quote emesse e delle quote annullate sono compresi anche i trasferimenti tra comparti a titolo di switch rispettivamente in ingresso e in uscita, dettagliati nella sezione "Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo".

Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**ATTIVITA'****10 - INVESTIMENTI**

I "Depositi bancari" sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso il Depositario, integralmente in valuta Euro.

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

Descrizione titolo	Categoria Valore Mobiliare	Quantità	Controvalore	% Composizione sul Totale Attività
BTP 09/11-01/03/22 TF 5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.000.000,00	13.298.400,00	16,30%
BTP 03/11-01/09/21 4,75% TF	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.500.000,00	9.181.700,00	11,25%
BTP 3,75% 10/13 01/05/21 TF	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.000.000,00	7.365.610,00	9,03%
BTP 06/14-15/12/21 TF 2,15%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.000.000,00	7.296.100,00	8,94%
BTP 09/10-01/03/21 TF 3,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.500.000,00	8.802.250,00	8,34%
BTP 03/19-15/07/22 TF 1%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.750.000,00	5.880.065,00	7,21%
BTP 02/06-01/08/21 TF 3,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.500.000,00	4.774.050,00	5,85%
BTPS 1,35% 02/15 15/04/22 FIX	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.500.000,00	4.628.250,00	5,67%
BTP 03/12-01/09/22 TF 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.000.000,00	4.571.200,00	5,60%
BTP 0,65% 11/15 01/11/20	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.000.000,00	3.021.900,00	3,70%
BTP 04/18-15/04/21 TF 0,05%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.450.000,00	2.457.521,50	3,01%
BTP 03/17 01/04/2022 1,20% TF	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.000.000,00	2.050.800,00	2,51%
BTP 10/17-15/10/20 TF 0,2%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.000.000,00	2.007.140,00	2,46%
BTP 04/18-01/06/21 TF 0,45%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.400.000,00	1.411.886,00	1,73%

Gli investimenti sono interamente denominati in Euro e l'area geografica degli emittenti è circoscritta all'Italia.

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a **1,75 anni**.

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

	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	45.823.663,00	37.148.136,00	-
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	45.823.663,00	37.148.136,00	-
Totale volumi negoziati		82.971.799,00	

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 di pronti contro termine e assimilate.

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

20 – GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI

La voce "*Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*" rappresenta la differenza tra i valori garantiti calcolati al 31/12/19 delle singole posizioni individuali ed il valore corrente delle stesse.

Poiché tali garanzie sono a favore dei singoli iscritti e non del Fondo nel suo complesso, esse non influiscono sull'attivo netto destinato alle prestazioni e sul relativo valore della quota, e sono neutralizzate dall'analoga voce registrata nelle passività.

30 – CREDITI D'IMPOSTA

Nella voce "*Crediti d'imposta*" viene registrato il credito per l'imposta sostitutiva, maturato alla fine dell'esercizio precedente sul comparto.

PASSIVITA'

20 – GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI

La voce "*Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali*" rappresenta l'importo da riconoscere ai singoli aderenti con riferimento alla garanzia posta dal Regolamento, in contropartita contabile dell'analoga voce delle attività.

30 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

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

40 – DEBITI D'IMPOSTA

Nella voce "*Debiti d'imposta*" viene registrato il debito per l'imposta sostitutiva, maturato alla fine dell'esercizio sul comparto.

CONTI D'ORDINE

Nei "*Conti d'ordine*" sono compresi i contributi lordi raccolti entro fine esercizio e il cui valore quota assegnato è successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce "Contributi per le prestazioni", costituita dai contributi incassati nell'esercizio e investiti entro il 31/12/2019 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	Importi
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	5.245.021,37
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	718.669,62
Contributi ricevuti da datori di lavoro	749.741,30
Contributi relativi a quote di TFR	3.619.925,92
Premi per prestazioni accessorie	2.791,28
Riammissioni in vigore	58.826,06
TOTALE	10.394.975,55

La voce "Anticipazioni" contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio e può essere così dettagliata:

	Importi
Lavoratori autonomi	514.958,10
Lavoratori dipendenti	811.759,46
TOTALE	1.326.717,56

Le voci "Trasferimenti e riscatti", "Trasformazioni in rendita" e "Erogazioni in forma di capitale" riportano le liquidazioni effettuate nel corso dell'esercizio. Le voci "Trasferimenti ad altri comparti" e "Trasferimenti da altri comparti" riportano gli switch derivanti dalla scelte degli aderenti, rispettivamente in uscita dal comparto e in ingresso nel comparto. Le suddette voci possono rispettivamente essere così dettagliate:

	Lavoratori Autonomi	Lavoratori Dipendenti	TOTALE
Riscatti / Trasferimenti ad altra forma pensionistica	1.551.412,09	1.596.430,86	3.147.842,95
Erogazioni in forma di capitale	762.761,09	995.072,07	1.757.833,16
Trasformazioni in rendita	106.596,34	44.987,27	151.583,61
Trasferimenti da altri comparti	(1.906.871,15)	(2.964.765,29)	(4.871.636,44)
Trasferimenti ad altri comparti	79.766,14	40.222,61	119.988,75
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI	593.664,51	(288.052,48)	305.612,03

La voce "Premi per prestazioni accessorie" accoglie i contributi destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

20 – RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

La composizione per tipologia di investimento delle voci “*Dividendi e interessi*” e “*Profitti e perdite da operazioni finanziarie*” è rappresentata nella tabella di seguito riportata:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.957.497,18	(253.583,50)
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	(48,00)	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	1.957.449,18	(253.583,50)

Si specifica che la voce “*Dividendi e interessi*” per i Depositi bancari comprende anche le imposte di bollo sui conti correnti e depositi.

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

30 – ONERI DI GESTIONE

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

- commissioni di gestione a favore di Reale Mutua Assicurazioni maturate nel corso dell’esercizio;
- costo sostenuto per il contributo dovuto all’Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all’Organismo di Sorveglianza del Fondo.

Nel corso dell’esercizio non sono state sostenute spese legali.

50 – IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce “*Imposta sostitutiva*” è relativa all’imposta sul risultato netto maturato nel periodo e determinata in base alle disposizioni della normativa fiscale vigente.

LINEA PRUDENZIALE ETICA

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al
31/12/2019**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE- FASE DI ACCUMULO			
TESEO PRUDENZIALE ETICA		2019	2018
10	Investimenti	64.794.369,99	57.370.648,48
	a) Depositi bancari	1.659.469,97	2.394.607,28
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	62.578.528,90	54.384.331,95
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	556.371,12	591.709,25
	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'	64.794.369,99	57.370.648,48
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-154.773,72	-90.720,57
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-154.773,72	-90.720,57
40	Debiti di imposta	-331.579,73	-8.932,42
	TOTALE PASSIVITA'	-486.353,45	-99.652,99
	Attivo netto destinato alle prestazioni	64.308.016,54	57.270.995,49
	CONTI D'ORDINE	1.072.156,98	1.012.901,43

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
TESEO PRUDENZIALE ETICA		2019	2018
10	Saldo della gestione previdenziale	4.387.606,14	5.077.965,27
	a) Contributi per le prestazioni	7.648.555,17	7.388.228,96
	b) Anticipazioni	-581.810,88	-483.903,88
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.830.067,18	-1.160.355,63
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.090.667,46	-627.466,30
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-61.440.813,50	-1.076.351,07
	g) Trasferimenti da altri comparti	61.684.444,80	1.041.361,04
	h) Premi per prestazioni accessorie	-2.034,81	-3.547,85
20	Risultato della gestione finanziaria	3.528.207,87	652.483,79
	a) Dividendi e interessi	1.194.555,76	1.086.453,93
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.333.652,11	-433.970,14
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termini		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-547.213,23	-363.122,21
	a) Società di gestione	-538.463,62	-354.968,25
	b) Contributo di Vigilanza	-3.154,74	-2.753,95
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-5.594,87	-5.400,01
	d) Spese legali		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	7.368.600,78	5.367.326,85
50	Imposta sostitutiva	-331.579,73	-8.932,42
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	7.037.021,05	5.358.394,43

Informazioni generali

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

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.922.197,166	57.270.995,49
Quote emesse	6.275.107,139	69.330.965,16
Quote annullate	3.331.969,682	64.943.359,02
Risultato di gestione		2.649.414,91
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.865.334,623	64.308.016,54

Nel computo delle quote emesse e delle quote annullate sono compresi anche i trasferimenti tra comparti a titolo di switch rispettivamente in ingresso e in uscita, dettagliati nella sezione "Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo".

Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**ATTIVITA'****10 - INVESTIMENTI**

I "Depositi bancari" sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso il **Depositario**, integralmente in valuta Euro.

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

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Descrizione titolo	Categoria Valore Mobiliare	Quantità	Controvalore	% Composizione sul Totale Attività
BTP 03/18-01/03/23 TF 0,95%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.000.000,00	7.149.800,00	11,03%
FRANCIA 09/17-25/03/23 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.000.000,00	5.085.250,00	7,85%
SPAGNA 10/17-31/10/22 TF 0,45% STRIPPABLI	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.650.000,00	3.728.988,00	5,76%
FRANCIA 04/13-25/05/45 TF 3,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.350.000,00	3.689.077,00	5,69%
GERMANIA 1,75% 01/14 15/02/24	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.000.000,00	3.285.150,00	5,07%
FRANCIA 04/17-25/05/27 TF 1%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.800.000,00	3.031.000,00	4,68%
GERMANIA 11/10-04/01/21 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.200.000,00	2.272.534,00	3,51%
GERMANIA 02/14-15/08/46 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.450.000,00	2.270.526,00	3,50%
SPAGNA 07/17-31/10/27 TF 1,45%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.800.000,00	1.964.700,00	3,03%
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.300.000,00	1.963.065,00	3,03%
BTP 07/17-01/08/27 TF 2,05%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.600.000,00	1.711.520,00	2,64%
FRANCIA 06/01- 25/10/32 5,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.000.000,00	1.695.780,00	2,62%
SPAGNA 10/13-31/10/44 TF 5,15%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	850.000,00	1.574.922,50	2,43%
BTP 09/18-01/09/49 TF 3,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.200.000,00	1.551.000,00	2,39%
GERMANIA 07/17-15/08/27 TF 0,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.400.000,00	1.491.070,00	2,30%
BTP 9/16 01/09/33 2,45%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.350.000,00	1.470.690,00	2,27%
BTP 02/06-01/08/21 TF 3,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.200.000,00	1.273.080,00	1,96%
FRANCIA 02/17-25/02/21 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.200.000,00	1.208.112,00	1,86%
BELGIO 03/16-22/06/47 1,6% TF	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	950.000,00	1.124.971,00	1,74%
GERMANIA 01/00-04/01/30 TF 6,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	620.000,00	1.026.118,60	1,58%
BTP AG 5% 24/09/2003 01/8/2034	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	700.000,00	983.080,00	1,52%
SPAGNA 03/15 - 30/07/30 TF 1,95%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	800.000,00	917.672,00	1,42%
AUSTRIA 09/17-20/09/22 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	900.000,00	913.817,00	1,41%
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	800.000,00	875.282,00	1,35%
NETHERLANDS 3,25% 3/11 15/07/21 FIX	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	750.000,00	794.730,00	1,23%
BELGIO 01/12-28/09/22 TF 4,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	700.000,00	793.387,00	1,22%
BELGIO 01/11-28/09/21 TF 4,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	700.000,00	759.542,00	1,17%
BE-GOV 02/98-28/03/28 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	500.000,00	729.700,00	1,13%
OLANDA 02/14-15/01/47 TF 2,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	450.000,00	728.955,00	1,13%
AUSTRIA 3,15% 07/12 20/06/44 FIX	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	440.000,00	704.660,00	1,09%
AUSTRIA 02/19-20/02/29 TF 0,50%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	550.000,00	574.458,50	0,89%
SPAGNA 03/19-30/07/35 TF 1,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	500.000,00	572.795,00	0,86%
BELGIO 01/17-22/06/27 TF 0,8%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	530.000,00	566.517,00	0,87%
FINNISH GOVT 09/19-15/09/24 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	550.000,00	558.998,00	0,86%
IRLANDA TSY 01/19-15/05/29 TF 1,1%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	500.000,00	546.050,00	0,84%
PORTOGALLO 01/17-14/04/27 TF 4,125%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	380.000,00	485.754,00	0,75%
PORTOGALLO 09/15-17/10/22 TF 2,2%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	450.000,00	481.986,00	0,74%
IRLANDA 01/14-15/03/22 TF 0,8%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	400.000,00	410.964,00	0,63%
NETHERLANDS 02/06-15/01/23 TF 3,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	300.000,00	339.816,00	0,52%
IRLANDA 02/15 - 18/02/45 TF 2%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	200.000,00	255.390,00	0,39%
PORTOGALLO 03/06 - 15/04/37 TF 4,1%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	170.000,00	253.068,80	0,39%
NETHERLANDS 03/12-15/01/33 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	150.000,00	197.190,00	0,30%
PORTOGALLO 09/14-15/02/30 TF 3,875%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	140.000,00	186.699,80	0,29%
FINLANDIA 07/12 - 04/07/42 TF 2,625%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	110.000,00	161.223,70	0,25%
FINLANDIA 02/19-15/09/25 0,50%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	150.000,00	156.630,00	0,24%
AUSTRIA 11/16-02/11/86 TF 1,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	50.000,00	63.031,00	0,10%

Gli investimenti sono interamente denominati in Euro e le aree geografiche degli emittenti sono circoscritte all'Italia e ad altri Paesi Europei, di cui:

Titoli di debito

Italia	14.139.170,00
Altri Paesi area Euro	48.439.358,90

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a **7,98 anni**.

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

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	58.031.422,74	52.170.877,90	-
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	58.031.422,74	52.170.877,90	-
Totale volumi negoziati		110.202.300,64	

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

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

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

PASSIVITA'

30 - PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

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

40 - DEBITI D'IMPOSTA

Nella voce "Debiti d'imposta" viene registrato il debito per l'imposta sostitutiva, maturato alla fine dell'esercizio sul comparto.

CONTI D'ORDINE

Nei "Conti d'ordine" sono compresi i contributi lordi raccolti entro fine esercizio e il cui valore quota assegnato è successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce “Contributi per le prestazioni”, costituita dai contributi incassati nell’esercizio e investiti entro il 31/12/2019 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	Importi
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	3.936.509,16
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	516.397,88
Contributi ricevuti da datori di lavoro	596.961,46
Contributi relativi a quote di TFR	2.575.383,53
Premi per prestazioni accessorie	2.034,81
Riammissioni in vigore	21.268,33
TOTALE	7.648.555,17

La voce “Anticipazioni” contiene l’importo delle anticipazioni erogate nel corso dell’esercizio e può essere così dettagliata:

	Importi
Lavoratori autonomi	208.189,86
Lavoratori dipendenti	373.621,02
TOTALE	581.810,88

Le voci “Trasferimenti e riscatti”, “Trasformazioni in rendita” e “Erogazioni in forma di capitale” riportano le liquidazioni effettuate nel corso dell’esercizio. Le voci “Trasferimenti ad altri comparti” e “Trasferimenti da altri comparti” riportano gli switch derivanti dalla scelte degli aderenti, rispettivamente in uscita dal comparto e in ingresso nel comparto. Le suddette voci possono rispettivamente essere così dettagliate:

	Lavoratori Autonomi	Lavoratori Dipendenti	TOTALE
Riscatti / Trasferimenti ad altra forma pensionistica	800.059,42	1.030.007,76	1.830.067,18
Erogazioni in forma di capitale	269.029,11	821.638,35	1.090.667,46
Trasformazioni in rendita	-	-	-
Trasferimenti da altri comparti	(27.744.333,44)	(33.940.111,36)	(61.684.444,80)
Trasferimenti ad altri comparti	27.761.097,62	33.679.715,88	61.440.813,50
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI	1.085.852,71	1.591.250,63	2.677.103,34

La voce “Premi per prestazioni accessorie” accoglie i contributi destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

20 – RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

La composizione per tipologia di investimento delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è rappresentata nella tabella di seguito riportata:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.194.603,76	2.333.652,11
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	(48,00)	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	1.194.555,76	2.333.652,11

Si specifica che la voce "Dividendi e interessi" per i Depositi bancari comprende anche le imposte di bollo sui conti correnti e depositi.

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

30 – ONERI DI GESTIONE

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

- commissioni di gestione a favore di Reale Mutua Assicurazioni maturate nel corso dell'esercizio;
- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo.

Nel corso dell'esercizio non sono state sostenute spese legali.

50 – IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce "Imposta sostitutiva" è relativa all'imposta sul risultato netto maturato nel periodo e determinata in base alle disposizioni della normativa fiscale vigente.

LINEA BILANCIATA ETICA

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al
31/12/2019**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
TESEO BILANCIATA ETICA		2019	2018
10	Investimenti	68.462.736,91	58.966.349,83
	a) Depositi bancari	2.356.288,06	1.826.494,12
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	38.529.579,50	33.600.870,60
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	27.227.011,58	23.141.749,01
	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	345.193,99	378.448,19
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	4.663,78	18.787,91
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta	793.746,39	793.746,39
	TOTALE ATTIVITA'	69.256.483,30	59.760.096,22
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-199.491,29	-96.588,88
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-199.491,29	-96.588,88
40	Debiti di imposta	-1.330.232,50	
	TOTALE PASSIVITA'	-1.529.723,79	-96.588,88
	Attivo netto destinato alle prestazioni	67.726.759,51	59.663.507,34
	CONTI D'ORDINE	1.053.667,10	943.409,44

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
TESEO BILANCIATA ETICA		2019	2018
10	Saldo della gestione previdenziale	1.905.368,67	4.053.996,87
	a) Contributi per le prestazioni	7.566.469,87	7.163.278,77
	b) Anticipazioni	-1.083.239,42	-656.638,39
	c) Trasferimenti e riscatti	-2.138.299,73	-1.164.760,84
	d) Trasformazioni in rendita		-138.052,16
	e) Erogazioni in forma di capitale	-270.974,61	-723.103,95
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-67.218.778,05	-1.448.844,31
	g) Trasferimenti da altri comparti	65.052.222,74	1.025.551,43
	h) Premi per prestazioni accessorie	-2.032,13	-3.433,68
20	Risultato della gestione finanziaria	8.155.797,76	-3.400.989,18
	a) Dividendi e interessi	1.481.244,72	1.483.442,14
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.674.553,04	-4.884.431,32
	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	-667.681,76	-401.349,78
	a) Società di gestione	-658.450,63	-392.148,35
	b) Contributo di Vigilanza	-3.328,72	-3.136,61
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-5.902,41	-6.064,82
	d) Spese legali		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	9.393.484,67	251.657,91
50	Imposta sostitutiva	-1.330.232,50	793.746,39
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	8.063.252,17	1.045.404,30

Informazioni generali

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

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.733.724,630	59.663.507,34
Quote emesse	6.327.689,745	72.616.660,48
Quote annullate	4.232.839,883	70.711.291,81
Risultato di gestione		6.157.883,50
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.828.574,492	67.726.759,51

Nei computo delle quote emesse e delle quote annullate sono compresi anche i trasferimenti tra comparti a titolo di switch rispettivamente in ingresso e in uscita, dettagliati nella sezione "Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo".

Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

ATTIVITA'

10 - INVESTIMENTI

I "Depositi bancari" sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso il **Depositario**, integralmente in valuta Euro.

Riportiamo in dettaglio i primi cinquanta strumenti finanziari, con l'indicazione della tipologia di investimento e l'incidenza sul totale delle attività:

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

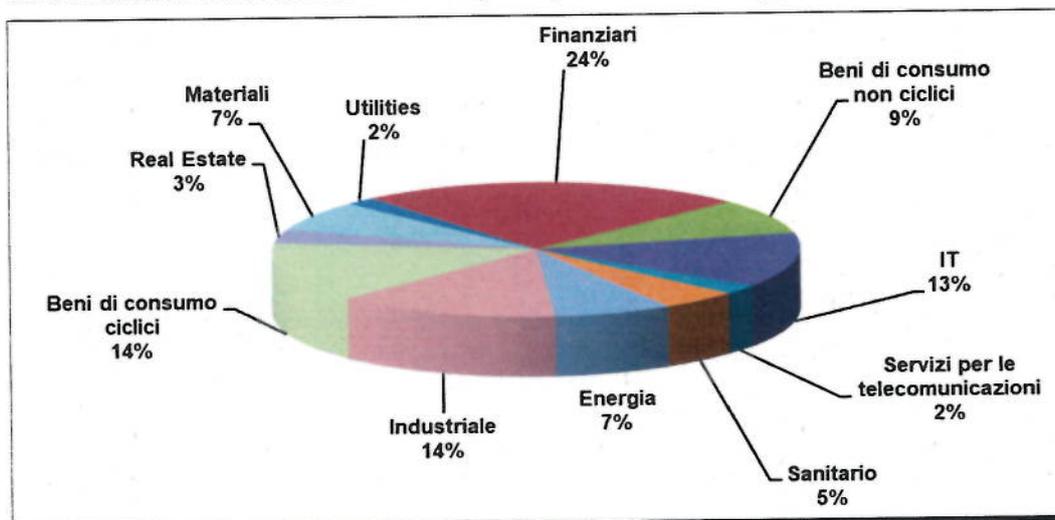
Descrizione titolo	Categoria Valore Mobiliare	Quantità	Controvalore	% Composizione sul Totale Attività
BTP 03/18-01/03/23 TF 0,95%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.400.000,00	4.494.160,00	6,49%
FRANCIA 04/17-25/05/27 TF 1%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.900.000,00	3.139.250,00	4,53%
FRANCIA 09/17-25/03/23 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.400.000,00	2.440.920,00	3,52%
SPAGNA 10/17-31/10/22 TF 0,45% STRIPPABL	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.200.000,00	2.247.806,00	3,25%
FRANCIA 04/13-25/05/45 TF 3,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.350.000,00	2.119.257,00	3,06%
GERMANIA 11/10-04/01/21 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.700.000,00	1.758.049,00	2,54%
GERMANIA 02/14-15/08/46 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	950.000,00	1.487.586,00	2,15%
GERMANIA 1,75% 01/14 15/02/24	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.300.000,00	1.423.585,00	2,06%
SPAGNA 07/17-31/10/27 TF 1,45%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.300.000,00	1.418.950,00	2,05%
SAP AG	Titoli di capitale	10.448,00	1.257.103,36	1,82%
TOTAL FINA ELF	Titoli di capitale	24.018,00	1.181.685,60	1,71%
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	750.000,00	1.132.537,50	1,64%
BTP 07/17-01/08/27 TF 2,05%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.050.000,00	1.123.185,00	1,62%
BTP 9/16 01/09/33 2,45% TF	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.000.000,00	1.089.400,00	1,57%
ASM LITOGRAPHY HOLDING NV	Titoli di capitale	4.113,00	1.084.598,10	1,57%
BTP 09/18-01/09/49 TF 3,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	750.000,00	969.375,00	1,40%
SPAGNA 10/13-31/10/44 TF 5,15%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	520.000,00	983.482,00	1,39%
ALLIANZ AG	Titoli di capitale	4.289,00	938.901,60	1,36%
GERMANIA 07/17-15/08/27 TF 0,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	850.000,00	905.292,50	1,31%
FRANCIA 06/01- 25/10/32 5,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	500.000,00	847.890,00	1,22%
UNILEVER NV-CVA	Titoli di capitale	14.394,00	737.404,62	1,06%
BE-GOV 02/98-28/03/28 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	500.000,00	729.700,00	1,05%
BELGIO 03/16-22/06/47 1,6% TF	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	580.000,00	686.824,40	0,99%
GERMANIA 01/00-04/01/30 TF 6,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	400.000,00	662.012,00	0,96%
NETHERLANDS 3,25% 3/11 15/07/21 FIX	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	600.000,00	635.784,00	0,92%
BNP PARIBAS	Titoli di capitale	11.917,00	629.575,11	0,91%
AUSTRIA 08/17-20/09/22 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	600.000,00	609.078,00	0,88%
FRANCIA 02/17-25/02/21 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	600.000,00	604.066,00	0,87%
AIR LIQUIDE	Titoli di capitale	4.785,00	603.867,00	0,87%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	Titoli di capitale	159.004,00	593.084,92	0,86%
L'OREAL	Titoli di capitale	2.235,00	590.040,00	0,85%
SPAGNA 03/15 - 30/07/30 TF 1,95%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	500.000,00	573.545,00	0,83%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Titoli di capitale	6.209,00	568.123,50	0,82%
KERING	Titoli di capitale	901,00	527.265,20	0,76%
INDITEX SA	Titoli di capitale	16.662,00	524.019,90	0,76%
AXA-UAP	Titoli di capitale	20.675,00	519.149,25	0,75%
OLANDA 02/14-15/01/47 TF 2,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	320.000,00	518.368,00	0,75%
ADIDAS-SALOMON AG	Titoli di capitale	1.711,00	495.847,80	0,72%
BTP AG 5% 24/09/2003 01/8/2034	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	350.000,00	491.540,00	0,71%
EssilorLuxottica SA	Titoli di capitale	3.498,00	475.028,40	0,69%
VINCI	Titoli di capitale	4.714,00	466.686,00	0,67%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG	Titoli di capitale	31.213,00	454.773,41	0,66%
GROUPE DANONE S.A.	Titoli di capitale	5.886,00	434.975,40	0,63%
FRÉSENIUS SE & Co	Titoli di capitale	8.260,00	414.486,80	0,60%
MUENCHENER RUECKVER AG	Titoli di capitale	1.534,00	403.442,00	0,58%
SPAGNA 03/19-30/07/35 TF 1,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	350.000,00	400.956,50	0,58%
ING GROEP	Titoli di capitale	37.439,00	400.148,03	0,58%
BELGIO 01/12-28/09/22 TF 4,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	350.000,00	396.893,50	0,57%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	Titoli di capitale	8.807,00	383.280,64	0,55%
INTESA SANPAOLO	Titoli di capitale	162.977,00	382.751,48	0,55%

La distribuzione territoriale degli investimenti in strumenti finanziari è la seguente:

	Titoli di debito	Titoli di capitale
Italia	8.273.750,00	1.576.557,90
Altri Paesi area Euro	30.255.829,50	25.650.453,68

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a **8,18 anni**.

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



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

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

	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	33.551.895,40	30.112.773,40	-
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	18.150.682,25	19.250.385,82	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	51.702.577,65	49.363.159,22	-
Totale volumi negoziati		101.065.736,87	

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

Nella voce "*Altre attività della gestione finanziaria*" viene registrato il credito a fine esercizio derivante da dividendi su partecipazioni in portafoglio da incassare e dal recupero della tassazione alla fonte applicata alla distribuzione di dividendi esteri.

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

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

30 - CREDITI DI IMPOSTA

Nella voce "*Crediti d'imposta*" viene registrato il credito per l'imposta sostitutiva, maturato alla fine dell'esercizio precedente sul comparto.

PASSIVITA'

30 - PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

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

40 - DEBITI D'IMPOSTA

Nella voce "*Debiti d'imposta*" viene registrato il debito per l'imposta sostitutiva, maturato alla fine dell'esercizio sul comparto.

CONTI D'ORDINE

Nei "*Conti d'ordine*" sono compresi i contributi lordi raccolti entro fine esercizio e il cui valore quota assegnato è successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso.

Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

10 – SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce "Contributi per le prestazioni", costituita dai contributi incassati nell'esercizio e investiti entro il 31/12/2019 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	Importi
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	3.105.452,44
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	628.019,28
Contributi ricevuti da datori di lavoro	734.600,76
Contributi relativi a quote di TFR	3.059.725,89
Premi per prestazioni accessorie	2.032,13
Riammissioni in vigore	36.639,37
TOTALE	7.566.469,87

La voce "Anticipazioni" contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio e può essere così dettagliata:

	Importi
Lavoratori autonomi	177.521,03
Lavoratori dipendenti	905.718,39
TOTALE	1.083.239,42

Le voci "Trasferimenti e riscatti", "Trasformazioni in rendita" e "Erogazioni in forma di capitale" riportano le liquidazioni effettuate nel corso dell'esercizio. Le voci "Trasferimenti ad altri comparti" e "Trasferimenti da altri comparti" riportano gli switch derivanti dalla scelte degli aderenti, rispettivamente in uscita dal comparto e in ingresso nel comparto. Le suddette voci possono rispettivamente essere così dettagliate:

	Lavoratori Autonomi	Lavoratori Dipendenti	TOTALE
Riscatti / Trasferimenti ad altra forma pensionistica	1.153.710,71	984.589,02	2.138.299,73
Erogazioni in forma di capitale	92.827,84	178.146,77	270.974,61
Trasformazioni in rendita	-	-	-
Trasferimenti da altri comparti	(23.048.004,92)	(42.004.217,82)	(65.052.222,74)
Trasferimenti ad altri comparti	23.711.988,04	43.506.790,01	67.218.778,05
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI	1.910.521,67	2.665.307,98	4.575.829,65

La voce "Premi per prestazioni accessorie" accoglie i contributi destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

20 – 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	742.289,02	1.489.586,90
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	739.003,70	5.184.966,14
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	(48,00)	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	1.481.244,72	6.674.553,04

Si specifica che la voce "Dividendi e interessi" per i Depositi bancari comprende anche le imposte di bollo sui conti correnti e depositi.

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	%
49.648,94	101.065.736,87	0,05

30 – ONERI DI GESTIONE

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

- commissioni di gestione a favore di Reale Mutua maturate nel corso dell'esercizio;
- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo.

Nel corso dell'esercizio non sono state sostenute spese legali.

50 – IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce "Imposta sostitutiva" è relativa all'imposta sul risultato netto maturato nel periodo e determinata in base alle disposizioni della normativa fiscale vigente.

LINEA SVILUPPO ETICA

**Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa della fase di accumulo al
31/12/2019**

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
TESEO SVILUPPO ETICA		2019	2018
10	Investimenti	57.416.936,25	47.026.570,57
	a) Depositi bancari	3.318.937,22	2.891.079,07
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.804.452,00	2.494.900,00
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	51.284.197,97	41.605.835,64
	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		
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	9.349,06	34.755,86
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta	1.498.267,62	1.507.200,04
	TOTALE ATTIVITA'	58.915.203,87	48.533.770,61
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-202.090,23	-78.691,16
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-202.090,23	-78.691,16
40	Debiti di imposta	-2.065.765,80	
	TOTALE PASSIVITA'	-2.267.856,03	-78.691,16
	Attivo netto destinato alle prestazioni	56.647.347,84	48.455.079,45
	CONTI D'ORDINE	982.509,22	940.823,18

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
TESEO SVILUPPO ETICA		2019	2018
10	Saldo della gestione previdenziale	-78.266,86	2.364.142,29
	a) Contributi per le prestazioni	6.351.543,50	6.581.083,53
	b) Anticipazioni	-649.728,48	-674.338,83
	c) Trasferimenti e riscatti	-2.794.836,70	-975.681,59
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale	-154.819,28	-191.812,67
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-58.359.721,84	-2.803.069,85
	g) Trasferimenti da altri comparti	55.530.998,16	431.100,08
	h) Premi per prestazioni accessorie	-1.702,22	-3.138,38
20	Risultato della gestione finanziaria	10.983.970,91	-7.186.060,51
	a) Dividendi e interessi	1.396.282,47	1.514.672,11
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.587.688,44	-8.700.732,62
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termini		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-647.669,86	-346.114,71
	a) Società di gestione	-639.995,85	-337.951,55
	b) Contributo di Vigilanza	-2.803,15	-2.827,79
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-4.870,86	-5.335,37
	d) Spese legali		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	10.258.034,19	-5.168.032,93
50	Imposta sostitutiva	-2.065.765,80	1.507.200,04
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	8.192.268,39	-3.660.832,89

Informazioni generali

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

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.872.934,051	48.455.079,45
Quote emesse	5.731.163,748	61.880.839,44
Quote annullate	5.573.117,580	61.959.106,30
Risultato di gestione		8.270.535,25
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.030.980,219	56.647.347,84

Nel computo delle quote emesse e delle quote annullate sono compresi anche i trasferimenti tra comparti a titolo di switch rispettivamente in ingresso e in uscita, dettagliati nella sezione "Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo".

Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

ATTIVITA'

10 - INVESTIMENTI

I "Depositi bancari" sono costituiti dalla disponibilità giacente sul conto corrente bancario presso il **Depositario**, integralmente in valuta Euro.

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Riportiamo in dettaglio i primi cinquanta strumenti finanziari, con l'indicazione della tipologia di investimento e l'incidenza sul totale delle attività:

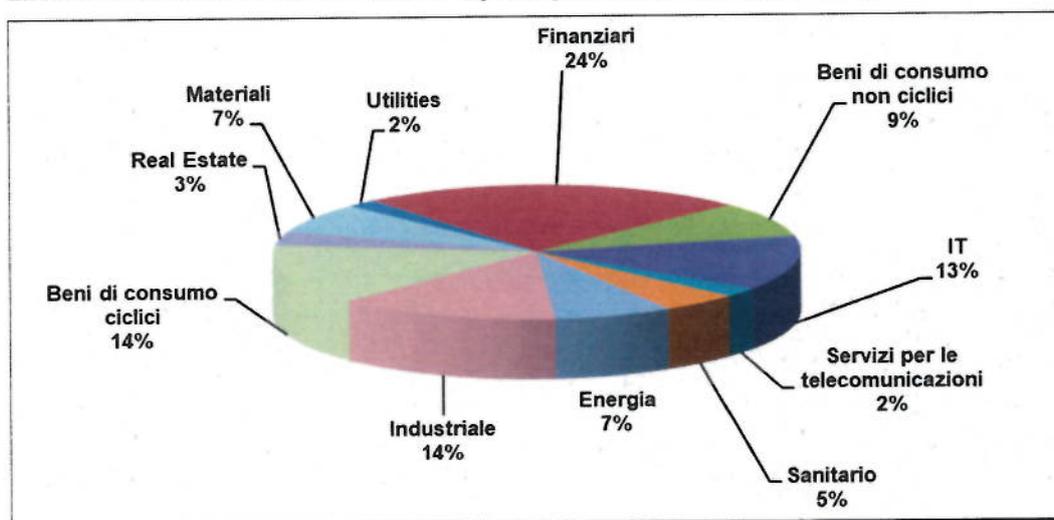
Descrizione titolo	Categoria Valore Mobiliare	Quantità	Controvalore	% Composizione sul Totale Attività
GTZ 10/18-27/11/20 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.800.000,00	2.804.452,00	4,76%
SAP AG	Titoli di capitale	19.669,00	2.368.574,08	4,02%
TOTAL FINA ELF	Titoli di capitale	45.275,00	2.227.530,00	3,78%
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	Titoli di capitale	7.750,00	2.043.675,00	3,47%
ALLIANZ AG	Titoli di capitale	8.104,00	1.769.913,60	3,00%
UNILEVER NV-CVA	Titoli di capitale	27.099,00	1.388.281,77	2,36%
BNP PARIBAS	Titoli di capitale	22.327,00	1.179.535,41	2,00%
AIR LIQUIDE	Titoli di capitale	9.091,00	1.147.284,20	1,95%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP.	Titoli di capitale	299.705,00	1.117.899,65	1,90%
L'OREAL	Titoli di capitale	4.209,00	1.111.176,00	1,89%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Titoli di capitale	11.709,00	1.071.373,50	1,82%
KERING	Titoli di capitale	1.698,00	993.669,60	1,69%
INDITEX SA	Titoli di capitale	31.387,00	987.121,15	1,68%
AXA-UAP	Titoli di capitale	38.998,00	979.239,78	1,66%
ADIDAS-SALOMON AG	Titoli di capitale	3.230,00	936.054,00	1,59%
EssilorLuxottica SA	Titoli di capitale	6.611,00	897.773,80	1,52%
VINCI	Titoli di capitale	8.883,00	879.417,00	1,49%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG	Titoli di capitale	58.887,00	857.983,59	1,46%
GROUPE DANONE S.A.	Titoli di capitale	11.160,00	824.724,00	1,40%
FRESENIUS SE & Co	Titoli di capitale	15.568,00	780.700,44	1,33%
MUENCHENER RUECKVER AG	Titoli di capitale	2.890,00	760.070,00	1,29%
ING GROEP	Titoli di capitale	70.611,00	754.690,37	1,28%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	Titoli di capitale	16.629,00	723.694,08	1,23%
INTESA SANPAOLO	Titoli di capitale	304.269,00	714.575,75	1,21%
DEUTSCHE POST	Titoli di capitale	20.737,00	705.265,37	1,20%
ENI SPA ORD	Titoli di capitale	44.706,00	618.999,28	1,05%
AMADEUS IT GROUP SA	Titoli di capitale	8.396,00	611.228,80	1,04%
VONOVIA SE	Titoli di capitale	12.159,00	583.632,00	0,99%
CRH PLC	Titoli di capitale	15.991,00	570.398,97	0,97%
HERMES INTL	Titoli di capitale	844,00	562.272,80	0,95%
BANCO BILBAO VA	Titoli di capitale	111.184,00	554.029,87	0,94%
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Titoli di capitale	7.572,00	553.816,08	0,94%
UNICREDIT SPA	Titoli di capitale	42.518,00	553.584,36	0,94%
SOCIETE GENERALE- A	Titoli di capitale	16.810,00	521.362,15	0,88%
KONE SHS B	Titoli di capitale	8.875,00	517.235,00	0,88%
DEUTSCHE BOERSE AG	Titoli di capitale	3.298,00	462.214,70	0,78%
KBC GROUP	Titoli di capitale	6.866,00	460.433,96	0,78%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	Titoli di capitale	20.499,00	457.025,21	0,78%
INFINEON TECHNOLOGIES	Titoli di capitale	22.498,00	456.934,38	0,78%
MICHELIN	Titoli di capitale	4.174,00	455.383,40	0,77%
LEGRAND SA	Titoli di capitale	6.185,00	449.278,40	0,76%
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Titoli di capitale	12.246,00	446.979,00	0,76%
UNIBAIL GROUP STAPLED	Titoli di capitale	2.974,00	418.293,10	0,71%
AKZO NOBEL N.V.	Titoli di capitale	4.577,00	414.859,28	0,70%
NORDEA BANK ABP	Titoli di capitale	57.232,00	414.359,68	0,70%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Titoli di capitale	17.292,00	409.993,32	0,70%
MERCK KGAA	Titoli di capitale	3.452,00	363.668,20	0,62%
GENERALI ASSICURAZIONI SPA	Titoli di capitale	19.453,00	357.837,94	0,61%
REPSOL YPF	Titoli di capitale	25.649,00	357.290,57	0,61%
FERRARI NV	Titoli di capitale	2.402,00	355.255,80	0,60%

La distribuzione territoriale degli investimenti in strumenti finanziari è la seguente:

	Titoli di debito	Titoli di capitale
Italia	2.804.452,00	2.965.366,41
Altri Paesi area Euro	-	48.318.831,56

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a **0,91 anni**.

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



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

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

	Acquisti	Vendite	Rimborsi
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.192.763,00	4.903.136,50	-
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	33.275.329,82	33.164.730,43	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	38.468.092,82	38.067.866,93	-
Totale volumi negoziati		76.535.959,75	

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

Nella voce "*Altre attività della gestione finanziaria*" viene registrato il credito a fine esercizio derivante da dividendi su partecipazioni in portafoglio da incassare e dal recupero della tassazione alla fonte applicata alla distribuzione di dividendi esteri.

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

Si segnala che i diritti generati da operazioni sul capitale relative a titoli azionari in portafoglio sono ricompresi nella voce "*Titoli di capitale*"; tali strumenti sono esercitati o non esercitati o venduti, sempre entro la data di scadenza dell'operazione.

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

30 – CREDITI DI IMPOSTA

Nella voce "*Crediti d'imposta*" viene registrato il credito per l'imposta sostitutiva, maturato alla fine dell'esercizio precedente sul comparto.

PASSIVITA'

30 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

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

40 – DEBITI D'IMPOSTA

Nella voce "*Debiti d'imposta*" viene registrato il debito per l'imposta sostitutiva, maturato alla fine dell'esercizio sul comparto.

CONTI D'ORDINE

Nei "*Conti d'ordine*" sono compresi i contributi lordi raccolti entro fine esercizio e il cui valore quota assegnato è successivo a quello di chiusura dell'esercizio stesso.

Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce "Contributi per le prestazioni", costituita dai contributi incassati nell'esercizio e investiti entro il 31/12/2019 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	Importi
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	2.819.327,54
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	467.483,60
Contributi ricevuti da datori di lavoro	511.800,34
Contributi relativi a quote di TFR	2.507.492,47
Premi per prestazioni accessorie	1.702,22
Riammissioni in vigore	43.737,33
TOTALE	6.351.543,50

La voce "Anticipazioni" contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio e può essere così dettagliata:

	Importi
Lavoratori autonomi	147.897,84
Lavoratori dipendenti	501.830,64
TOTALE	649.728,48

Le voci "Trasferimenti e riscatti", "Trasformazioni in rendita" e "Erogazioni in forma di capitale" riportano le liquidazioni effettuate nel corso dell'esercizio. Le voci "Trasferimenti ad altri comparti" e "Trasferimenti da altri comparti" riportano gli switch derivanti dalla scelte degli aderenti, rispettivamente in uscita dal comparto e in ingresso nel comparto. Le suddette voci possono rispettivamente essere così dettagliate:

	Lavoratori Autonomi	Lavoratori Dipendenti	TOTALE
Riscatti / Trasferimenti ad altra forma pensionistica	1.270.812,99	1.524.023,71	2.794.836,70
Erogazioni in forma di capitale	105.741,81	49.077,47	154.819,28
Trasformazioni in rendita	-	-	-
Trasferimenti da altri comparti	(22.869.959,78)	(32.661.038,38)	(55.530.998,16)
Trasferimenti ad altri comparti	24.016.317,49	34.343.404,35	58.359.721,84
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI	2.522.912,51	3.255.467,15	5.778.379,66

La voce "Premi per prestazioni accessorie" accoglie i contributi destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

20 – 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		19.925,50
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	1.396.330,47	9.567.762,94
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	(48,00)	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	1.396.282,47	9.587.688,44

Si specifica che la voce "Dividendi e interessi" per i Depositi bancari comprende anche le imposte di bollo sui conti correnti e depositi.

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	%
88.644,51	76.535.959,75	0,12

30 – ONERI DI GESTIONE

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

- commissioni di gestione maturate a favore di Reale Mutua nel corso dell'esercizio;
- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile e all'Organismo di Sorveglianza del Fondo.

Nel corso dell'esercizio non sono state sostenute spese legali.

50 - IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce "Imposta sostitutiva" è relativa all'imposta sul risultato netto maturato nel periodo e determinata in base alle disposizioni della normativa fiscale vigente.

Torino, 23 marzo 2020

Il Responsabile del Fondo
Dott. Claudio Tomassini



.....

Il Legale Rappresentante della Società
Il Presidente Luigi Lana

