



FONDO PENSIONE APERTO

TESEO



RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO

ESERCIZIO 2018

SOCIETÀ ISTITUTTRICE 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

Enrico MARENCO DI MORIONDO

Iti MIHALICH

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

Bruno DELLE DONNE

ORGANISMO DI SORVEGLIANZA

Membri Effettivi

Antonio AGLIARDI

Tommaso MONTELLI

Membro Supplente

Stefano PIETROLATI

DEPOSITARIO

DEPOBank - Banca Depositaria Italiana S.p.A.

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE	4
Situazione del Fondo al 31.12.2018.....	5
Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita.....	8
Contesto Macroeconomico	8
Mercati finanziari.....	9
Politiche di investimento.....	10
Benchmark.....	11
Commento sulle linee.....	12
Costi complessivi a carico del Fondo.....	15
Fase di erogazione: Rendite	15
Operazioni in conflitto di interessi.....	16
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.....	16
Evoluzione prevedibile della gestione	16
Revisione contabile del rendiconto.....	17
NOTA INTEGRATIVA	19
Caratteristiche strutturali del Fondo	20
Depositario.....	20
Separatezza contabile.....	21
Criteri di valutazione.....	21
Criteri adottati per il riparto degli oneri.....	22
Criteri per la stima di oneri e proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio	22
Destinatari e requisiti di partecipazione al Fondo	22
RENDICONTI	24
Linea Garantita Etica.....	25
Linea Prudenziale Etica.....	34
Linea Bilanciata Etica.....	44
Linea Sviluppo Etica	55

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Situazione del Fondo al 31.12.2018

Nel corso dell'esercizio l'attivo destinato alle prestazioni (ANDP) ha registrato un incremento del 6% rispetto al 2017, attestandosi a fine anno a quota 235 milioni di euro (222,4 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Tale incremento del patrimonio è da ricondursi principalmente all'apporto delle contribuzioni che, come avvenuto negli esercizi precedenti, hanno registrato un afflusso costante sia in termini di numero di aderenti che di contributi.

L'incremento del numero degli aderenti ammonta a 872 unità, assestandosi a quota 13.494 iscritti, uniformemente ripartito nei vari trimestri dell'anno; in relazione alla tipologia di adesioni anche quest'anno, in linea con quanto avvenuto nel 2017, l'incidenza delle adesioni individuali sul totale (pari a circa il 78% a fine anno) risulta in aumento rispetto al numero delle adesioni collettive che al contrario risultano in contrazione. In relazione ai contributi ricevuti, si segnala che quest'anno essi hanno raggiunto un valore di euro 31.959.662,24.

Analizzando invece la componente finanziaria del risultato, il fondo ha registrato un rendimento medio negativo pari a -3,4%. Tale risultato è stato influenzato principalmente dalle performance negative dei comparti con componente azionaria.

Si segnala che, a decorrere dal 1° luglio 2018, si è provveduto alla modifica della denominazione del depositario del Fondo, che a fronte della riorganizzazione del Gruppo Nexi, passa da NEXI S.p.A. a DEPOBank - Banca Depositaria Italiana S.p.A., mentre è rimasto invariato il conto corrente utilizzato per il versamento dei contributi.

Al 31 dicembre 2018 il dato sugli aderenti risulta così suddiviso:

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

Totale aderenti al 31/12/2018	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti	Totale aderenti al 31/12/2017	Variazione 2018/2017
13.494	5.753	7.741	12.622	872

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

Comparto	Totale adesioni al 31/12/2018	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti
Garantita Etica	5.522	2.150	3.372
Prudenziale Etica	6.318	2.598	3.720
Bilanciata Etica	6.433	2.665	3.768
Sviluppo Etica	5.196	2.298	2.898
Totale	23.469	9.711	13.758

I contributi lordi complessivamente raccolti nell'esercizio ammontano a Euro 32.191.956,40; dedotte le commissioni pari a Euro 53.050,00, i premi per prestazioni accessorie pari a Euro 15.411,62 e le riammissioni

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

in vigore avvenute nel corso dell'esercizio pari a Euro 163.832,54, i contributi netti destinati agli investimenti sono risultati pari a Euro 31.959.662,24.

Il dato globale è così suddiviso:

IMPORTO DEI CONTRIBUTI TOTALI NETTI

Comparto	Contributi totali netti	%	Lavoratori autonomi	%	Lavoratori dipendenti	%
Garantita Etica	10.979.194,15	34,4%	5.933.670,47	37,3%	5.045.523,68	31,5%
Prudenziale Etica	7.354.486,07	23,0%	3.963.753,96	24,9%	3.390.732,11	21,1%
Bilanciata Etica	7.123.469,00	22,3%	3.038.386,42	19,1%	4.085.082,58	25,5%
Sviluppo Etica	6.502.513,02	20,3%	2.987.267,58	18,7%	3.515.245,44	21,9%
Totale	31.959.662,24	100,0%	15.923.078,43	100,0%	16.036.583,81	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	10.979.194,15	5.291,71	18.215,16	21.829,28	11.024.530,30
Prudenziale Etica	7.354.486,07	3.547,85	12.212,44	30.195,04	7.400.441,40
Bilanciata Etica	7.123.469,00	3.433,68	11.819,45	36.376,09	7.175.098,22
Sviluppo Etica	6.502.513,02	3.138,38	10.802,95	75.432,13	6.591.886,48
Totale	31.959.662,24	15.411,62	53.050,00	163.832,54	32.191.956,40

Le liquidazioni relative all'esercizio ammontano complessivamente a Euro 8.390.648,45 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	239	77	162
Prudenziale Etica	119	31	88
Bilanciata Etica	119	31	88
Sviluppo Etica	77	23	54
Totale	554	162	392

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI, PRESTAZIONI PENSIONISTICHE

Comparto	Totale riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche	%	Lavoratori autonomi	%	Lavoratori dipendenti	%
Garantita Etica	3.409.415,31	40,6%	1.857.641,04	49,7%	1.551.774,27	33,4%
Prudenziale Etica	1.787.821,93	21,3%	802.188,42	21,4%	985.633,51	21,2%
Bilanciata Etica	2.025.916,95	24,2%	742.205,13	19,8%	1.283.711,82	27,6%
Sviluppo Etica	1.167.494,26	13,9%	337.785,18	9,1%	829.709,08	17,8%
Totale	8.390.648,45	100,0%	3.739.819,77	100,0%	4.650.828,68	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	98	20	78
Prudenziale Etica	150	18	132
Bilanciata Etica	152	13	139
Sviluppo Etica	120	16	104
Totale	520	67	453

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI

Comparto	Totale anticipazioni	%	Lavoratori autonomi	%	Lavoratori dipendenti	%
Garantita Etica	661.833,05	26,7%	212.528,46	48,5%	449.304,59	22,0%
Prudenziale Etica	483.903,88	19,6%	43.666,92	10,0%	440.236,96	21,6%
Bilanciata Etica	656.638,39	26,5%	45.072,22	10,3%	611.566,17	30,0%
Sviluppo Etica	674.338,83	27,2%	136.374,00	31,2%	537.964,83	26,4%
Totale	2.476.714,15	100,0%	437.641,60	100,0%	2.039.072,55	100,0%

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

	2018	2017	Variazione
Contributi netti raccolti	31.959.662,24	29.041.994,74	10%
Riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche	8.390.648,45	6.732.278,43	24,6%
Anticipazioni	2.476.714,15	2.513.631,28	-1,5%

Nel corso dell'esercizio gli aderenti hanno effettuato trasferimenti tra le linee del Fondo per un ammontare totale di Euro 6.054.454,29; 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	3.556.441,74	1.609.053,41	1.947.388,33	726.189,06	324.955,63	401.233,43
Prudenziale Etica	1.041.361,04	398.166,68	643.194,36	1.076.351,07	695.242,96	381.108,11
Bilanciata Etica	1.025.551,43	384.621,26	640.930,17	1.448.844,31	596.061,95	852.782,36
Sviluppo Etica	431.100,08	237.522,05	193.578,03	2.803.069,85	1.013.102,86	1.789.966,99
Totale	6.054.454,29	2.629.363,40	3.425.090,89	6.054.454,29	2.629.363,40	3.425.090,89

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

Comparto	Data	Euro
Garantita Etica	31/12/2018	14,292
Prudenziale Etica	31/12/2018	19,598
Bilanciata Etica	31/12/2018	15,979
Sviluppo Etica	31/12/2018	9,943

Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita

1. Contesto Macroeconomico

Il 2018 è stato caratterizzato da un iniziale tono positivo per l'economia globale, sostenuta sia dalla ripresa della produzione industriale sia di quella del commercio. Nella parte finale dell'anno, invece, l'introduzione dei dazi doganali da parte delle principali economie, in particolare degli Stati Uniti, e delle misure di ritorsione adottate da altri, compresa la Cina, hanno minato la fiducia degli investitori sulle prospettive economiche globali e la crescita si è raffreddata. La retorica sempre più protezionistica ha inoltre portato maggiore incertezza sulle politiche commerciali e ciò ha avuto ripercussioni sulle decisioni future di investimento.

Secondo le ultime stime del Fondo Monetario Internazionale (FMI) il Prodotto Interno Lordo mondiale nel 2018 è previsto in crescita del 3,7%, invariato rispetto al 2017.

Negli **Stati Uniti**, sempre secondo i dati dell'FMI, l'economia, sostenuta da un importante pacchetto di stimoli fiscali, è prevista in crescita del 2,9%, in netto miglioramento dal 2,2% del 2017. L'occupazione è ormai al di sopra del livello di piena occupazione e il maggiore contributo al PIL è dato dalla tenuta di consumi privati e degli investimenti.

In **Cina** le previsioni del FMI sono per una crescita del 6,6%, in moderata contrazione dal 6,9% dello scorso anno. I fattori che hanno maggiormente pesato su tale andamento sono il rallentamento del commercio globale, i dazi introdotti dagli Usa e le restrizioni avviate per ridurre l'eccesso di indebitamento delle società private. I consumi rimangono invece il principale sostegno all'economia.

Nei **Paesi emergenti**, nonostante le crisi in Turchia e in Argentina, la crescita rimane robusta. Il rallentamento del settore manifatturiero e degli investimenti ne ha tuttavia limitato il potenziale rialzo, e, nelle previsioni per il 2018, il Pil dell'area si attesta al 4,6%.

Nella **zona dell'area Euro**, sempre in base alle stime dell'FMI, la crescita del 2018 dovrebbe attestarsi all'1,8%. Le dinamiche cicliche rimangono sostenibili, la domanda interna trova supporto nella ripresa del mercato del lavoro e anche i salari cominciano a crescere. Si intravede inoltre la ripresa del settore delle costruzioni e migliorano gli investimenti in macchinari.

In **Italia** il 2018 si chiude con una crescita stimata del PIL dell'1%, in rallentamento rispetto all'1,5% dello scorso anno. Migliora la domanda interna, diminuiscono sia le spese delle famiglie sia quelle della pubblica amministrazione, mentre proseguono a ritmi sostenuti gli investimenti, influenzati dal ciclo espansivo dei trasporti e dalle condizioni favorevoli del credito. Il tasso di disoccupazione continua a scendere e, nel mese di novembre 2018, si attesta al 10,5%. L'inflazione rimane debole e l'indice armonizzato dei prezzi al consumo (HICP) a dicembre 2018 sale all'1,2%.

2. Mercati finanziari

Nel 2018 i mercati finanziari hanno risentito del contesto economico e politico delineato in premessa.

La concomitanza di politiche monetarie restrittive da parte della FED e di politiche commerciali protezionistiche da parte dell'amministrazione americana ha prodotto una situazione particolarmente critica per i mercati finanziari, non solo negli Stati Uniti, e ciò ha riguardato tutte le asset class.

Negli Stati Uniti la Federal Reserve, confidente nella solidità della crescita dell'economia e attenta alle dinamiche del mercato del lavoro, ha effettuato quattro rialzi consecutivi dei tassi di riferimento, ciascuno di 25 basis point, e, soprattutto, ha continuato a liquidare il portafoglio dei titoli in suo possesso.

In Europa la Banca Centrale Europea si è limitata ad adeguare la propria politica monetaria alle migliorate condizioni del ciclo economico, riducendo ulteriormente la quantità mensile di acquisti di titoli e sospendendoli del tutto da inizio 2019. La politica monetaria rimane comunque complessivamente espansiva, dal momento che i titoli acquistati negli anni passati saranno rinnovati a scadenza. La BCE ritiene infatti che tale condizione sarà necessaria ancora per un prolungato periodo di tempo.

I tassi a breve termine in Europa, coerentemente con le misure di politica monetaria della BCE, sono rimasti praticamente invariati e in territorio negativo anche per le scadenze superiori a un anno. L'Euribor a 6 mesi è passato da -0,27% di inizio anno a -0,24% di fine dicembre 2018.

In Italia, il risultato delle elezioni politiche ha portato alla formazione di un inedito governo la cui politica economica ha generato un confronto acceso sul rispetto delle regole comunitarie, in forte contrasto con le istituzioni europee, portando lo spread rispetto ai titoli governativi tedeschi su livelli che non si vedevano dal 2014. L'accordo raggiunto con la Commissione Europea sui saldi di bilancio ha successivamente permesso allo spread di scendere.

I tassi decennali delle obbligazioni di Stato italiane sono passati dal 2,02% di fine dicembre 2017 al 2,74% di fine dicembre 2018, dopo aver raggiunto il 3,70% nel mese di ottobre; il differenziale di rendimento rispetto ai titoli tedeschi a dieci anni è passato da 159 basis point del 31/12/2017 a 250 a fine 2018.

Nello stesso periodo i rendimenti decennali delle obbligazioni governative tedesche sono scesi ulteriormente, in particolare nell'ultimo trimestre, sia a seguito delle preoccupazioni per un possibile rallentamento delle economie globali, sia soprattutto in qualità di "bene rifugio" durante la forte correzione degli indici azionari. Il *bund* decennale tedesco è passato dallo 0,43% di fine dicembre 2017 allo 0,24% di fine 2018.

Il 2018 è stato un anno negativo per le obbligazioni societarie che hanno risentito della fine del ciclo espansivo delle politiche monetarie e dei flussi di acquisto da parte delle banche centrali. Il differenziale di rendimento con i titoli governativi si è ampliato sia per le categorie di credito più rischioso sia per quelle investment grade.

Nel 2018 il comparto azionario è stato il peggiore in termini di rendimento e le perdite sono state consistenti. L'indice europeo Euro Stoxx chiude il 2018 con una discesa del 14,34 %, il DAX tedesco scende del 18,26%, a causa principalmente della debolezza del settore automobilistico e di quello finanziario, il CAC francese del 10,95% e l'IBEX spagnolo del 14,97%. L'indice italiano FTSEMIB perde il 16,15%, tra i peggiori in Europa sia per la contrapposizione politica con l'Europa sia per il rallentamento economico e la conseguente crisi di fiducia che ha peggiorato le prospettive per il settore bancario.

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 mantenuto strategicamente una duration inferiore rispetto a quella del benchmark per la prima parte dell'anno. Le tensioni politiche in Italia, dovute alla formazione del nuovo governo ed esplose in particolare nel mese di maggio, hanno causato un violento innalzamento della parte breve della curva dei tassi italiani. La minor esposizione in termini di duration impostata e l'utilizzo della liquidità in via prudenziale hanno permesso di limitare le perdite sul portafoglio. Il sottopeso è stato chiuso in prossimità dei minimi dell'anno, permettendo di beneficiare pienamente della ripresa. Nel resto dell'anno si è mantenuta un asset allocation in linea con quella del parametro di riferimento, permettendo di chiudere l'anno con performance molto positive sia in termini assoluti che relativi.

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 mantenendo una duration di portafoglio inferiore rispetto a quella del benchmark. La minor esposizione, in termini di duration impostata in particolare sulla quota Italia, ha permesso nel mese di maggio di ottenere una performance relativa estremamente positiva rispetto al parametro di riferimento, riducendo le perdite. Le tensioni in Italia legate all'incertezza politica nella formazione del nuovo governo hanno infatti trascinato i listini obbligazionari in territorio ampiamente negativo. Sui minimi dell'anno la durata finanziaria è stata riportata in linea al parametro di riferimento permettendo nei mesi successivi di beneficiare della ripresa del mercato obbligazionario. Nella seconda parte dell'anno si è rimasti in linea con il benchmark, consolidando l'ottimo risultato ottenuto sia in termini relativi che assoluti.

- **Linea Bilanciata Etica**

Il 2018 è iniziato in un clima di fiducia e ripresa, il che ha portato il gestore a impostare l'anno applicando un sottopeso di duration sulla componente obbligazionaria e una leggera sovra esposizione alla componente azionaria. I deludenti dati di crescita e inflazione e le tensioni politiche in Italia in concomitanza della creazione del nuovo governo hanno modificato la view strategica impostata ad inizio anno. La componente azionaria è stata riportata in linea con il parametro di riferimento alle prime avvisaglie di incertezza sulle borse, ma l'esposizione in titoli finanziari, maggiormente esposti alle aspettative inflattive e alla crisi italiana, hanno intaccato la performance. Il sottopeso impostato sulla duration, in particolare sui buoni del tesoro italiani, ha invece permesso di proteggere in parte i rendimenti della componente obbligazionaria.

Nella seconda parte dell'anno la guerra dei dazi tra USA e Cina e le rinnovate tensioni sull'obbligazionario legate all'Italia e all'approvazione della legge di bilancio hanno portato volatilità e incertezza. Le scelte in

termini di asset allocation sono rimaste in linea con il parametro di riferimento, ricercando nella gestione tattica un extra-rendimento. L'anno particolarmente negativo del settore azionario e la flessione dei listini registrata negli ultimi giorni dell'anno hanno portato a chiudere l'esercizio con una performance di portafoglio negativa.

- **Linea Sviluppo Etica**

Il positivo inizio di anno ha portato il gestore a impostare una leggera sovra esposizione alla componente azionaria. Sui deludenti dati di crescita e relativo calo avvenuto sulle borse già a inizio febbraio, il sovrappeso è stato chiuso, riportando la componente azionaria in linea con il parametro di riferimento. Le attese tradite di crescita e soprattutto di inflazione hanno intaccato la performance della linea a causa della maggior esposizione verso i titoli finanziari, particolarmente esposti alle aspettative inflattive. Il difficile anno per la componente azionaria si è acuita nei mesi estivi, dove la guerra dei dazi tra USA e Cina ha portato ulteriore incertezza e volatilità. In tale contesto è stata ridotta leggermente l'esposizione alla componente azionaria durante il mese di agosto e riportata l'esposizione ai titoli finanziari in linea con il benchmark. Nei mesi successivi le scelte allocative sono rimaste sostanzialmente in linea con il parametro di riferimento, in un ambiente ricco di tensioni e incertezza. Il 2018 si è chiuso con performance particolarmente negative dovute principalmente all'irrisolta "trade war" o guerra dei dazi tra Stati Uniti e Cina e al rallentamento di tutte le principali economie (Cina in primo luogo, seguita da Europa e USA).

RENDIMENTO ANNUO NETTO E LORDO DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

Comparto	2018			2017		
	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	0,0%	-0,6%	0,0%	-0,2%	-0,2%	0,4%
Prudenziale Etica	0,5%	0,2%	0,9%	-0,3%	-0,5%	0,1%
Bilanciata Etica	-4,8%	-4,4%	-4,6%	3,5%	4,3%	5,8%
Sviluppo Etica	-11,1%	-9,9%	-11,6%	8,4%	9,8%	12,8%

VOLATILITA' DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

Comparto	2018		2017	
	Volatilità Comparto	Volatilità Benchmark	Volatilità Comparto	Volatilità benchmark
Garantita Etica	2,6%	3,0%	0,5%	0,5%
Prudenziale Etica	2,0%	2,2%	2,9%	2,9%
Bilanciata Etica	3,8%	4,1%	3,4%	3,6%
Sviluppo Etica	9,2%	9,4%	6,0%	6,3%

PERFORMANCE STORICA DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

Rendimento medio annuo composto a 3 anni

Comparto	Rendimento Comparto ¹	Rendimento Benchmark ³	Rendimento Benchmark al netto degli oneri fiscali
Garantita Etica	0,0%	0,3%	0,2%
Prudenziale Etica	0,8%	1,4%	1,3%
Bilanciata Etica	-0,1%	1,9%	1,7%
Sviluppo Etica	-0,9%	1,8%	1,5%

Rendimento medio annuo composto a 5 anni

Comparto	Rendimento Comparto ¹	Rendimento Benchmark ³	Rendimento Benchmark al netto degli oneri fiscali
Garantita Etica	0,9%	0,3%	0,3%
Prudenziale Etica	2,6%	3,7%	3,3%
Bilanciata Etica	2,4%	4,4%	3,8%
Sviluppo Etica	1,7%	4,2%	3,5%

Rendimento medio annuo composto a 10 anni

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

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

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

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

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	1,5%	1,7%	1,6%	1,3%	2,0%	1,0%
Prudenziale Etica	2,9%	3,1%	3,3%	3,5%	3,5%	3,7%
Bilanciata Etica	3,9%	4,2%	4,9%	5,2%	5,7%	6,3%
Sviluppo Etica	8,7%	9,2%	9,5%	10,0%	11,7%	12,9%

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 1.502.904,19.

Il costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza è pari a Euro 11.919,03, mentre l'onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo e all'Organismo di Sorveglianza è pari a Euro 23.066,20.

Comparto	Commissioni di Gestione	Contributo Covip	Compenso Responsabile del Fondo e Membri dell'Organismo di Sorveglianza	Attivo netto destinato alle prestazioni	Incidenza dei costi su ANDP
Garantita Etica	417.836,04	3.200,68	6.266,00	69.578.529,12	0,61%
Prudenziale Etica	354.968,25	2.753,95	5.400,01	57.270.995,49	0,63%
Bilanciata Etica	392.148,35	3.136,61	6.064,82	59.663.507,34	0,67%
Sviluppo Etica	337.951,55	2.827,79	5.335,37	48.455.079,45	0,71%
Totale	1.502.904,19	11.919,03	23.066,20	234.968.111,40	0,65%

Con riferimento agli oneri fiscali, nell'esercizio si è generato un credito d'imposta pari a Euro 2.316.857,10 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 2018 sono state accese 3 nuove rendite. La situazione delle rendite in erogazione a fine esercizio è rappresentata nella tabella seguente:

Numero Pensionati			Rate erogate nel 2018 (importi netti in Euro)		
Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
13	1	14	45.086,53	6.073,96	51.160,49
13	1	14	45.086,53	6.073,96	51.160,49

Operazioni in conflitto di interessi

Nell'esercizio sono stati rispettati i limiti normativi e di policy aziendale in tema di conflitto di interesse.

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, è stata introdotta per i nuovi aderenti una differenziazione delle commissioni di gestione con la previsione di una maggiore onerosità all'aumentare del profilo di rischio delle linee di investimento del Fondo.

Ad esclusione della commissione sulla Linea Garantita Etica, che rimane invariata, riportiamo di seguito le nuove commissioni applicate:

- Linea Prudenziale etica: 1,00%;
- Linea Bilanciata Etica: 1,30%;
- Linea Sviluppo Etica: 1,50%.

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Il numero degli aderenti sul Fondo Pensione Aperto Teseo potrebbe essere influenzato sia dall'evoluzione del contesto macroeconomico sia dall'introduzione del nuovo profilo commissionale sopra descritto e dalla sua applicazione a tutti gli iscritti.

Con riferimento allo scenario macroeconomico, in **Europa** le previsioni del FMI indicano una crescita per il 2019 intorno all'1,6%, sostenuta dal buon andamento dei consumi privati e degli investimenti e dalla politica fiscale moderatamente espansiva in alcuni paesi. L'adeguamento della Bce alle condizioni del ciclo economico non dovrebbe essere di entità tale da frenare la crescita, il mercato del lavoro è in continuo miglioramento, con il tasso di disoccupazione previsto in ulteriore discesa, le spinte inflazionistiche sono poche e l'indice CPI, a causa della discesa dei prezzi energetici, potrebbe risultare in moderata contrazione. I rischi principali potrebbero derivare da una Brexit disordinata e dalle elezioni europee.

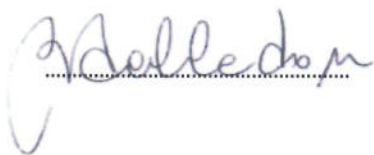
In **Italia**, è stata approvata in extremis la legge di bilancio, e in attesa dei decreti attuativi delle norme più controverse, il FMI proietta una crescita per il 2019 dello 0,6%. I rischi maggiori sono riconducibili ad un aumento della spesa per gli interessi e alla debolezza della domanda interna.

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 31/12/2018 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

Prof. Bruno Delle Donne



Handwritten signature of Prof. Bruno Delle Donne in blue ink, written over a horizontal dotted line.

Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente Luigi Lana



Handwritten signature of Luigi Lana in blue ink, written over a horizontal dotted line.

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, residualmente, all'area OCSE.

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

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

Si segnala che, a decorrere dal 1° luglio 2018, si è provveduto alla modifica della denominazione del depositario del Fondo, che a fronte della riorganizzazione del Gruppo Nexi, passa da NEXI S.p.A. a DEPOBank - Banca Depositaria Italiana S.p.A.

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 aziendali. 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
31/12/2018**

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
TESEO GARANTITA ETICA		2018	2017
10	Investimenti	69.662.552,02	59.785.163,88
	a) Depositi bancari	2.937.676,49	2.041.927,47
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	66.324.929,00	57.407.631,78
	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	399.946,53	335.604,63
	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	1.939.947,14
30	Crediti di imposta	24.843,09	45.947,73
	TOTALE ATTIVITA'	71.607.161,11	61.771.058,75
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-1.919.766,00	-1.939.947,14
30	Passività della gestione finanziaria	-108.865,99	-95.119,04
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-108.865,99	-95.119,04
40	Debiti di imposta		
	TOTALE PASSIVITA'	-2.028.631,99	-2.035.066,18
	Attivo netto destinato alle prestazioni	69.578.529,12	59.735.992,57
	CONTI D'ORDINE	1.612.660,05	1.503.299,83

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
TESEO GARANTITA ETICA		2018	2017
10	Saldo della gestione previdenziale	9.760.027,75	6.729.575,26
	a) Contributi per le prestazioni	11.006.315,14	9.338.345,55
	b) Anticipazioni	-661.833,05	-725.330,98
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.770.126,14	-1.625.669,97
	d) Trasformazioni in rendita	-185.842,20	-184.795,08
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.453.446,97	-1.379.784,11
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-726.189,06	-632.953,56
	g) Trasferimenti da altri comparti	3.556.441,74	1.943.834,63
	h) Premi per prestazioni accessorie	-5.291,71	-4.071,22
20	Risultato della gestione finanziaria	484.968,43	237.802,31
	a) Dividendi e interessi	1.168.573,23	1.270.766,82
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-683.604,80	-1.032.964,51
	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	-427.302,72	-377.498,85
	a) Società di gestione	-417.836,04	-367.503,64
	b) Contributo di Vigilanza	-3.200,68	-3.060,36
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-6.266,00	-6.934,85
	d) Spese legali		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	9.817.693,46	6.589.878,72
50	Imposta sostitutiva	24.843,09	45.947,73
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	9.842.536,55	6.635.826,45

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	4.181.130,040	59.735.992,57
Quote emesse	1.025.937,131	14.557.465,17
Quote annullate	338.823,557	4.797.437,42
Risultato di gestione		82.508,80
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.868.243,614	69.578.529,12

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 accumulato".

Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulato

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 10/17-15/10/20 TF 0,2%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.600.000,00	9.552.000,00	13,34%
BTP 03/11-01/09/21 4,75% TF	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.500.000,00	9.323.650,00	13,02%
BTP 3,75% 10/13 01/05/21 TF	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.000.000,00	7.476.700,00	10,44%
BTP 09/10-01/03/21 TF 3,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.500.000,00	6.923.150,00	9,67%
CCT 03/18-30/03/20 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.500.000,00	5.464.305,00	7,63%
BTP 0,65% 11/15 01/11/20	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.000.000,00	5.015.000,00	7,00%
BTP 02/06-01/08/21 TF 3,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.500.000,00	4.816.350,00	6,73%
BTP 05/15-01/05/20 0,7% TF 0,70%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.300.000,00	4.320.038,00	6,03%
BTP 04/10-01/09/20 TF 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.900.000,00	4.123.821,00	5,76%
BTP 04/17-15/06/20 TF 0,35%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.500.000,00	3.496.220,00	4,88%
BTP 04/18-15/04/21 TF 0,05%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.450.000,00	2.412.515,00	3,37%
CCTeu 11/13-15/11/2019 TV	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.000.000,00	2.010.280,00	2,81%
BTP 04/16-01/06/21 TF 0,45%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.400.000,00	1.390.900,00	1,94%

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 **1,90 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	67.152.049,40	57.545.720,38	-
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	67.152.049,40	57.545.720,38	-
Totale volumi negoziati		124.697.769,78	

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 31/12/18 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 DI IMPOSTA

Nella voce “*Crediti d'imposta*” viene registrato il credito per l'imposta sostitutiva, maturato alla fine dell'esercizio 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.

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 31/12/2018 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	Importi
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	5.933.670,47
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	701.163,69
Contributi ricevuti da datori di lavoro	1.208.042,69
Contributi relativi a quote di TFR	3.136.317,30
Premi per prestazioni accessorie	5.291,71
Riammissioni in vigore	21.829,28
TOTALE	11.006.315,14

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

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

	Importi
Lavoratori autonomi	212.528,46
Lavoratori dipendenti	449.304,59
TOTALE	661.833,05

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	665.074,99	1.105.051,15	1.770.126,14
Erogazioni in forma di capitale	1.006.723,85	446.723,12	1.453.446,97
Trasformazioni in rendita	185.842,20	-	185.842,20
Trasferimenti da altri comparti	(1.609.053,41)	(1.947.388,33)	(3.556.441,74)
Trasferimenti ad altri comparti	324.955,63	401.233,43	726.189,06
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI	573.543,26	5.619,37	579.162,63

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	1.168.621,23	(683.604,80)
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	1.168.573,23	(683.604,80)

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, nella misura dello 0,65% su base annua;
- 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
31/12/2018**

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
TESEO PRUDENZIALE ETICA		2018	2017
10	Investimenti	57.370.648,48	51.951.317,28
	a) Depositi bancari	2.394.607,28	1.497.828,43
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	54.384.331,95	49.729.902,80
	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	591.709,25	723.586,05
	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		44.369,55
	TOTALE ATTIVITA'	57.370.648,48	51.995.686,83
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-90.720,57	-83.085,77
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-90.720,57	-83.085,77
40	Debiti di imposta	-8.932,42	
	TOTALE PASSIVITA'	-99.652,99	-83.085,77
	Attivo netto destinato alle prestazioni	57.270.995,49	51.912.601,06
	CONTI D'ORDINE	1.012.901,43	1.029.520,33

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
TESEO PRUDENZIALE ETICA		2018	2017
10	Saldo della gestione previdenziale	5.077.965,27	5.962.310,04
	a) Contributi per le prestazioni	7.388.228,96	7.013.829,37
	b) Anticipazioni	-483.903,88	-438.107,05
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.160.355,63	-619.899,02
	d) Trasformazioni in rendita		-20.233,35
	e) Erogazioni in forma di capitale	-627.466,30	-321.960,56
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-1.076.351,07	-668.916,03
	g) Trasferimenti da altri comparti	1.041.361,04	1.020.659,14
	h) Premi per prestazioni accessorie	-3.547,85	-3.062,46
20	Risultato della gestione finanziaria	652.483,79	167.149,79
	a) Dividendi e interessi	1.086.453,93	1.529.596,22
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-433.970,14	-1.362.446,43
	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	-363.122,21	-325.415,76
	a) Società di gestione	-354.968,25	-316.772,61
	b) Contributo di Vigilanza	-2.753,95	-2.628,21
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-5.400,01	-6.014,94
	d) Spese legali		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	5.367.326,85	5.804.044,07
50	Imposta sostitutiva	-8.932,42	44.369,55
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	5.358.394,43	5.848.413,62

Informazioni generali

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

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.661.646,269	51.912.601,06
Quote emesse	432.529,748	8.426.042,15
Quote annullate	171.978,851	3.348.076,88
Risultato di gestione		280.429,16
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.922.197,166	57.270.995,49

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

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	5.300.000,00	5.166.970,00	9,01%
FRANCIA 09/17-25/03/23 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.600.000,00	3.621.420,00	6,31%
FRANCIA 02/10-25/04/20 TF 3,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.000.000,00	3.160.770,00	5,51%
GERMANIA 1,75% 01/14 15/02/24	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.700.000,00	2.982.987,00	5,20%
FRANCIA 04/17-25/05/27 TF 1%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.600.000,00	2.703.454,00	4,71%
BTP 04/10-01/09/20 TF 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.500.000,00	2.643.475,00	4,61%
GERMANIA 08/10-04/09/20 TF 2,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.500.000,00	2.622.575,00	4,57%
SPAGNA 10/17-31/10/22 TF 0,45% STRIPPABLI	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.400.000,00	2.432.424,00	4,24%
BTP 07/17-01/08/27 TF 2,05%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.000.000,00	1.925.800,00	3,36%
GERMANIA 02/14-15/08/46 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.170.000,00	1.648.214,10	2,87%
FRANCIA 06/01- 25/10/32 5,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.000.000,00	1.616.690,00	2,82%
FRANCIA 02/05-25/04/55 TF 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.000.000,00	1.612.300,00	2,81%
BTP AG 5% 24/09/2003 01/8/2034	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.300.000,00	1.590.940,00	2,77%
SPAGNA 01/10-30/04/20 TF 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.500.000,00	1.587.660,00	2,77%
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.050.000,00	1.552.225,50	2,71%
GERMANIA 07/17-15/08/27 TF 0,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.350.000,00	1.396.278,00	2,43%
BELGIO 01/11-28/09/21 TF 4,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.200.000,00	1.354.800,00	2,36%
SPAGNA 07/17-31/10/27 TF 1,45%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.300.000,00	1.319.500,00	2,30%
BTP 10/07-01/08/39 TF 5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.000.000,00	1.230.300,00	2,14%
SPAGNA 10/13-31/10/44 TF 5,15%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	650.000,00	983.378,50	1,71%
AUSTRIA 09/06-15/09/21 TF 3,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	800.000,00	888.368,00	1,55%
NETHERLANDS 3,25% 3/11 15/07/21 FIX	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	800.000,00	878.880,00	1,53%
SPAGNA 03/17-30/07/33 TF 2,35%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	650.000,00	685.685,00	1,20%
PORTOGALLO 09/15-17/10/22 TF 2,2%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	620.000,00	668.242,20	1,16%
GERMANIA 01/00-04/01/30 TF 6,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	350.000,00	577.335,50	1,01%
GERMANIA 01/03-04/07/34 TF 4,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	350.000,00	570.829,00	0,99%
IRLANDA 01/14-15/03/22 TF 0,8%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	550.000,00	568.425,00	0,99%
BELGIO 01/17-22/06/27 TF 0,8%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	530.000,00	537.102,00	0,94%
OLANDA 02/14-15/01/47 TF 2,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	350.000,00	508.270,00	0,89%
AUSTRIA 06/09-15/03/26 TF 4,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	380.000,00	506.920,00	0,88%
BE-GOV 02/98-28/03/28 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	350.000,00	499.467,50	0,87%
BELGIO 03/16-22/06/47 1,6% TF	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	500.000,00	481.950,00	0,84%
SPAGNA 01/05-31/01/37 TF 4,2%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	350.000,00	459.900,00	0,80%
PORTOGALLO 01/17-14/04/27 TF 4,125%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	380.000,00	456.190,00	0,80%
BELGIO 09/15-22/06/38 TF 1,9%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	400.000,00	426.560,00	0,74%
IRISH TSY 01/18-15/05/28 TF 0,9%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	380.000,00	380.038,00	0,66%
FINLANDIA 10/09-04/07/25 TF 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	250.000,00	313.737,50	0,55%
AUSTRIA 3,15% 07/12 20/06/44 FIX	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	220.000,00	312.488,00	0,54%
AUSTRIA 2,4% 04/13 23/5/34 FIX	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	250.000,00	301.750,00	0,53%
FINLANDIA 04/08-04/07/19 TF 4,375%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	270.000,00	276.912,00	0,48%
NETHERLANDS 03/12-15/01/33 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	150.000,00	187.434,00	0,33%
OLANDA 01/98-15/01/28 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	120.000,00	176.169,60	0,31%
FINLANDIA 07/12 - 04/07/42 TF 2,625%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	110.000,00	147.060,10	0,26%
PORTOGALLO 03/06 - 15/04/37 TF 4,1%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	115.000,00	139.836,55	0,24%
BTP ITALIA 10/16-01/03/67 TF 2,80%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	150.000,00	128.655,00	0,22%
IRLANDA 02/15 - 18/02/45 TF 2%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	110.000,00	116.169,90	0,20%
AUSTRIA 11/16-02/11/86 TF 1,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	40.000,00	37.796,00	0,07%

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	12.686.140,00
Altri Paesi area Euro	41.698.191,95

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a **7,29 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	65.689.057,54	60.600.658,25	-
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	65.689.057,54	60.600.658,25	-
Totale volumi negoziati		126.289.715,79	

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 31/12/2018 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	Importi
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	3.963.753,96
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	558.593,80
Contributi ricevuti da datori di lavoro	572.728,95
Contributi relativi a quote di TFR	2.259.409,36
Premi per prestazioni accessorie	3.547,85
Riammissioni in vigore	30.195,04
TOTALE	7.388.228,96

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

	Importi
Lavoratori autonomi	43.666,92
Lavoratori dipendenti	440.236,96
TOTALE	483.903,88

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	517.091,81	643.263,82	1.160.355,63
Erogazioni in forma di capitale	285.096,61	342.369,69	627.466,30
Trasformazioni in rendita	-	-	-
Trasferimenti da altri comparti	(398.166,68)	(643.194,36)	(1.041.361,04)
Trasferimenti ad altri comparti	695.242,96	381.108,11	1.076.351,07
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI	1.099.264,70	723.547,26	1.822.811,96

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	1.086.501,93	(433.970,14)
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	1.086.453,93	(433.970,14)

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, nella misura dello 0,65% su base annua;
- 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
31/12/2018**

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
TESEO BILANCIATA ETICA		2018	2017
10	Investimenti	58.966.349,83	59.175.724,28
	a) Depositi bancari	1.826.494,12	1.370.237,75
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	33.600.870,60	33.939.201,60
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	23.141.749,01	23.353.249,78
	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	378.448,19	502.293,84
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	18.787,91	10.741,31
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta	793.746,39	
	TOTALE ATTIVITA'	59.760.096,22	59.175.724,28
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-96.588,88	-95.584,02
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-96.588,88	-95.584,02
40	Debiti di imposta		-462.037,22
	TOTALE PASSIVITA'	-96.588,88	-557.621,24
	Attivo netto destinato alle prestazioni	59.663.507,34	58.618.103,04
	CONTI D'ORDINE	943.409,44	972.993,38

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
TESEO BILANCIATA ETICA		2018	2017
10	Saldo della gestione previdenziale	4.053.996,87	5.238.967,36
	a) Contributi per le prestazioni	7.163.278,77	7.061.134,49
	b) Anticipazioni	-656.638,39	-689.380,26
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.164.760,84	-829.789,72
	d) Trasformazioni in rendita	-138.052,16	-60.001,96
	e) Erogazioni in forma di capitale	-723.103,95	-283.393,17
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-1.448.844,31	-837.934,52
	g) Trasferimenti da altri comparti	1.025.551,43	881.417,99
	h) Premi per prestazioni accessorie	-3.433,68	-3.085,49
20	Risultato della gestione finanziaria	-3.400.989,18	2.721.006,01
	a) Dividendi e interessi	1.483.442,14	1.604.246,90
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-4.884.431,32	1.116.759,11
	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	-401.349,78	-372.309,45
	a) Società di gestione	-392.148,35	-362.604,96
	b) Contributo di Vigilanza	-3.136,61	-2.926,58
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-6.064,82	-6.777,91
	d) Spese legali		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	251.657,91	7.587.663,92
50	Imposta sostitutiva	793.746,39	-462.037,22
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.045.404,30	7.125.626,70

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	3.491.708,804	58.618.103,04
Quote emesse	492.041,028	8.185.396,52
Quote annullate	250.025,202	4.131.399,65
Risultato di gestione		-3.008.592,57
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.733.724,630	59.663.507,34

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:

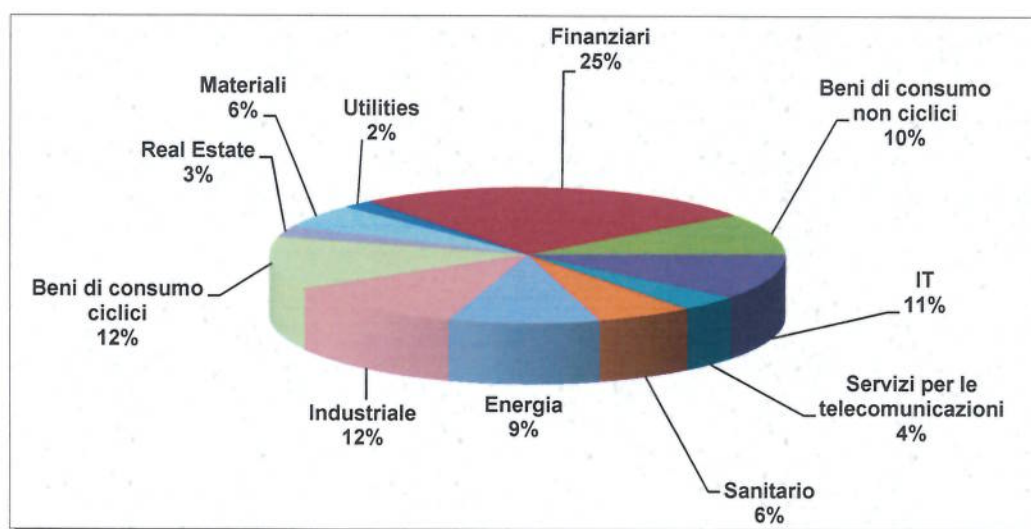
Descrizione titolo	Categoria Valore Mobiliare	Quantità	Controvalore	% Composizione sul Totale Attività
BTP 03/18-01/03/23 TF 0,95%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.950.000,00	2.875.955,00	4,81%
FRANCIA 09/17-25/03/23 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.100.000,00	2.112.495,00	3,53%
FRANCIA 02/10-25/04/20 TF 3,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.900.000,00	2.001.821,00	3,35%
GERMANIA 1,75% 01/14 15/02/24	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.700.000,00	1.878.177,00	3,14%
SPAGNA 10/17-31/10/22 TF 0,45% STRIPPAB	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.750.000,00	1.773.642,50	2,97%
GERMANIA 08/10-04/09/20 TF 2,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.650.000,00	1.730.899,50	2,90%
BTP 04/10-01/09/20 TF 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.400.000,00	1.480.346,00	2,48%
FRANCIA 04/17-25/05/27 TF 1%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.400.000,00	1.455.706,00	2,44%
TOTAL FINA ELF	Titoli di capitale	27.211,00	1.256.603,98	2,10%
BTP 07/17-01/08/27 TF 2,05%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.300.000,00	1.251.770,00	2,09%
FRANCIA 03/98-25/04/29 TF 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	750.000,00	1.108.732,50	1,86%
FRANCIA 02/05-25/04/55 TF 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	675.000,00	1.088.302,50	1,82%
BTP AG 5% 24/09/2003 01/8/2034	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	850.000,00	1.040.230,00	1,74%
FRANCIA 06/01- 25/10/32 5,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	630.000,00	1.018.514,70	1,70%
SPAGNA 01/10-30/04/20 TF 4%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	900.000,00	952.596,00	1,59%
GERMANIA 02/14-15/08/46 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	670.000,00	943.849,10	1,58%
SAP AG	Titoli di capitale	10.753,00	934.758,29	1,56%
BTP 10/07-01/08/39 TF 5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	720.000,00	885.816,00	1,48%
ALLIANZ AG.	Titoli di capitale	4.825,00	845.050,50	1,41%
UNILEVER NV-CVA	Titoli di capitale	16.687,00	791.297,54	1,32%
BELGIO 01/11-28/09/21 TF 4,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	700.000,00	790.300,00	1,32%
GERMANIA 07/17-15/08/27 TF 0,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	750.000,00	775.710,00	1,30%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	Titoli di capitale	176.306,00	700.463,74	1,17%
SPAGNA 10/13-31/10/44 TF 5,15%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	440.000,00	665.671,60	1,11%
AUSTRIA 09/06-15/09/21 TF 3,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	580.000,00	644.066,80	1,08%
AIR LIQUIDE	Titoli di capitale	5.845,00	633.890,25	1,06%
ASM LITOGRAPHY HOLDING NV	Titoli di capitale	4.415,00	605.561,40	1,01%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG	Titoli di capitale	39.053,00	578.765,46	0,97%
NETHERLANDS 3,25% 3/11 15/07/21 FIX	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	525.000,00	576.765,00	0,97%
BNP PARIBAS	Titoli di capitale	13.090,00	516.727,75	0,86%
DAIMLER	Titoli di capitale	10.964,00	503.357,24	0,84%
L'OREAL	Titoli di capitale	2.472,00	497.366,40	0,83%
VINCI	Titoli di capitale	6.461,00	465.321,22	0,78%
SPAGNA 03/17-30/07/33 TF 2,35%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	420.000,00	443.058,00	0,74%
AXA-UAP	Titoli di capitale	23.056,00	434.790,05	0,73%
SPAGNA 07/17-31/10/27 TF 1,45%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	425.000,00	431.375,00	0,72%
ING GROEP	Titoli di capitale	43.900,00	413.099,00	0,69%
PORTOGALLO 09/15-17/10/22 TF 2,2%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	380.000,00	409.567,80	0,69%
GERMANIA 01/03-04/07/34 TF 4,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	250.000,00	407.735,00	0,68%
GROUPE DANONE S.A.	Titoli di capitale	6.422,00	395.017,22	0,66%
GERMANIA 01/00-04/01/30 TF 6,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	230.000,00	379.391,90	0,63%
ENI SPA ORD.	Titoli di capitale	27.306,00	375.402,89	0,63%
IRLANDA 01/14-15/03/22 TF 0,8%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	350.000,00	361.725,00	0,61%
ADIDAS-SALOMON AG	Titoli di capitale	1.977,00	360.604,80	0,60%
AUSTRIA 06/09-15/03/26 TF 4,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	270.000,00	360.180,00	0,60%
BE-GOV 02/98-28/03/28 5,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	250.000,00	356.762,50	0,60%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	Titoli di capitale	11.411,00	352.942,23	0,59%
OLANDA 02/14-15/01/47 TF 2,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	240.000,00	348.528,00	0,58%
BANCO BILBAO VA	Titoli di capitale	74.192,00	343.917,02	0,58%
INTESA SANPAOLO	Titoli di capitale	176.212,00	341.816,04	0,57%

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

	Titoli di debito	Titoli di capitale
Italia	7.577.002,00	1.317.834,19
Altri Paesi area Euro	26.023.868,60	21.823.914,82

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a **7,37 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	44.150.658,25	44.210.700,50	-
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	34.602.405,31	30.207.763,51	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	78.753.063,56	74.418.464,01	-
Totale volumi negoziati		153.171.527,57	

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.

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 31/12/2018 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	Importi
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	3.038.386,42
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	565.230,03
Contributi ricevuti da datori di lavoro	774.953,73
Contributi relativi a quote di TFR	2.744.898,82
Premi per prestazioni accessorie	3.433,68
Riammissioni in vigore	36.376,09
TOTALE	7.163.278,77

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

	Importi
Lavoratori autonomi	45.072,22
Lavoratori dipendenti	611.566,17
TOTALE	656.638,39

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	416.085,65	748.675,19	1.164.760,84
Erogazioni in forma di capitale	326.119,48	396.984,47	723.103,95
Trasformazioni in rendita	-	138.052,16	138.052,16
Trasferimenti da altri comparti	(384.621,26)	(640.930,17)	(1.025.551,43)
Trasferimenti ad altri comparti	596.061,95	852.782,36	1.448.844,31
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI	953.645,82	1.495.564,01	2.449.209,83

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	722.003,16	(278.288,75)
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	761.486,98	(4.606.142,57)
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	1.483.442,14	(4.884.431,32)

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	%
89.281,77	153.171.527,57	0,06

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, nella misura dello 0,65% su base annua;
- 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
31/12/2018**

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
TESEO SVILUPPO ETICA		2018	2017
10	Investimenti	47.026.570,57	53.203.914,94
	a) Depositi bancari	2.891.079,07	5.603.125,30
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.494.900,00	
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	41.605.835,64	47.578.714,14
	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	34.755,86	22.075,50
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta	1.507.200,04	
	TOTALE ATTIVITA'	48.533.770,61	53.203.914,94
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-78.691,16	-86.895,17
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-78.691,16	-86.895,17
40	Debiti di imposta		-1.001.107,43
	TOTALE PASSIVITA'	-78.691,16	-1.088.002,60
	Attivo netto destinato alle prestazioni	48.455.079,45	52.115.912,34
	CONTI D'ORDINE	940.823,18	784.073,35

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
TESEO SVILUPPO ETICA			
	2018	2017	
10	Saldo della gestione previdenziale	2.364.142,29	1.906.611,35
	a) Contributi per le prestazioni	6.581.083,53	5.682.769,14
	b) Anticipazioni	-674.338,83	-660.812,99
	c) Trasferimenti e riscatti	-975.681,59	-1.080.521,97
	d) Trasformazioni in rendita		-160.506,72
	e) Erogazioni in forma di capitale	-191.812,67	-165.722,80
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-2.803.069,85	-2.034.872,79
	g) Trasferimenti da altri comparti	431.100,08	328.765,14
	h) Premi per prestazioni accessorie	-3.138,38	-2.485,66
20	Risultato della gestione finanziaria	-7.186.060,51	5.355.227,06
	a) Dividendi e interessi	1.514.672,11	1.146.545,43
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-8.700.732,62	4.208.681,63
	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	-346.114,71	-340.135,63
	a) Società di gestione	-337.951,55	-331.407,24
	b) Contributo di Vigilanza	-2.827,79	-2.653,25
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-5.335,37	-6.075,14
	d) Spese legali		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-5.168.032,93	6.921.702,78
50	Imposta sostitutiva	1.507.200,04	-1.001.107,43
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-3.660.832,89	5.920.595,35

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	4.657.113,555	52.115.912,34
Quote emesse	639.444,506	7.009.045,23
Quote annullate	423.624,010	4.644.902,94
Risultato di gestione		(6.024.975,18)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.872.934,051	48.455.079,45

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:

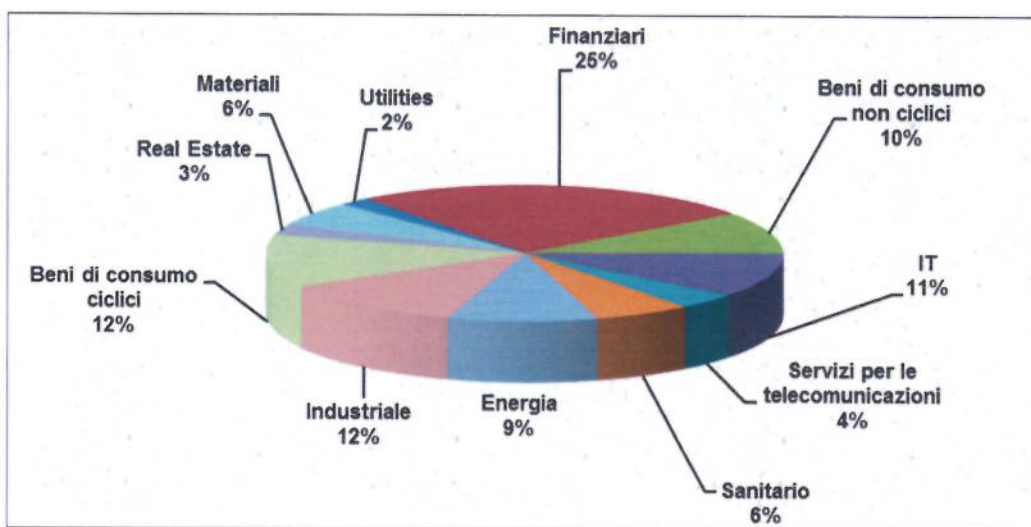
Descrizione titolo	Categoria Valore Mobiliare	Quantità	Controvalore	% Composizione sul Totale Attività
CTZ 10/17-30/10/19 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.500.000,00	2.494.900,00	5,14%
TOTAL FINA ELF	Titoli di capitale	48.556,00	2.242.316,08	4,62%
SAP AG	Titoli di capitale	19.257,00	1.674.011,01	3,45%
ALLIANZ AG.	Titoli di capitale	8.640,00	1.513.209,60	3,12%
UNILEVER NV-CVA	Titoli di capitale	29.936,00	1.419.565,12	2,92%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	Titoli di capitale	325.549,00	1.293.406,18	2,66%
AIR LIQUIDE	Titoli di capitale	10.948,00	1.187.310,60	2,45%
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	Titoli di capitale	7.869,00	1.079.312,04	2,22%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG	Titoli di capitale	69.460,00	1.029.397,20	2,12%
BNP PARIBAS	Titoli di capitale	23.180,00	915.030,50	1,89%
DAIMLER	Titoli di capitale	19.514,00	895.887,74	1,85%
L'OREAL	Titoli di capitale	4.428,00	890.913,60	1,84%
VINCI	Titoli di capitale	11.685,00	841.553,70	1,73%
AXA-UAP	Titoli di capitale	41.379,00	780.325,18	1,61%
ING GROEP	Titoli di capitale	77.834,00	732.417,94	1,51%
GROUPE DANONE S.A.	Titoli di capitale	11.393,00	700.783,43	1,44%
ENI SPA ORD.	Titoli di capitale	48.641,00	668.716,47	1,38%
ADIDAS-SALOMON AG	Titoli di capitale	3.477,00	634.204,80	1,31%
BANCO BILBAO VA	Titoli di capitale	135.126,00	626.376,57	1,29%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	Titoli di capitale	20.181,00	624.198,33	1,29%
INTESA SANPAOLO	Titoli di capitale	317.993,00	616.842,82	1,27%
KERING	Titoli di capitale	1.421,00	584.883,60	1,21%
VONOVIA SE	Titoli di capitale	14.508,00	574.371,72	1,18%
MUENCHENER RUECKVER AG	Titoli di capitale	2.974,00	566.695,70	1,17%
DEUTSCHE POST	Titoli di capitale	22.708,00	542.948,28	1,12%
CRH PLC	Titoli di capitale	22.014,00	508.523,40	1,05%
INDITEX SA	Titoli di capitale	22.547,00	503.925,45	1,04%
AMADEUS IT GROUP SA	Titoli di capitale	8.186,00	498.036,24	1,03%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	Titoli di capitale	21.672,00	478.409,40	0,99%
SOCIETE GENERALE- A	Titoli di capitale	15.957,00	443.923,74	0,91%
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Titoli di capitale	6.255,00	442.228,50	0,91%
UNICREDIT SPA	Titoli di capitale	43.872,00	434.069,57	0,89%
FRESENIUS SE & Co	Titoli di capitale	10.019,00	424.605,22	0,87%
EssilorLuxottica SA	Titoli di capitale	3.766,00	415.954,70	0,86%
DEUTSCHE BOERSE AG	Titoli di capitale	3.847,00	403.742,65	0,83%
KONE SHS B	Titoli di capitale	9.444,00	393.248,16	0,81%
DEUTSCHE WOHNEN SE-BR	Titoli di capitale	9.821,00	392.840,00	0,81%
KBC GROUP	Titoli di capitale	6.926,00	392.565,68	0,81%
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Titoli di capitale	13.403,00	390.898,50	0,81%
INFINEON TECHNOLOGIES	Titoli di capitale	20.835,00	361.799,78	0,75%
GENERALI ASSICURAZIONI SPA	Titoli di capitale	24.747,00	361.306,20	0,74%
REPSOL YPF	Titoli di capitale	25.056,00	352.788,48	0,73%
WOLTERS KLUWER	Titoli di capitale	6.690,00	345.605,40	0,71%
MICHELIN	Titoli di capitale	3.517,00	304.923,90	0,63%
LEGRAND SA	Titoli di capitale	6.150,00	303.195,00	0,62%
HENKEL AG & CO KGAA-VORZUG	Titoli di capitale	3.174,00	302.799,60	0,62%
ARCELORMITTAL	Titoli di capitale	16.692,00	302.792,88	0,62%
CAPGEMINI SE	Titoli di capitale	3.173,00	275.416,40	0,57%
WIRECARD AG	Titoli di capitale	2.071,00	275.028,80	0,57%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	Titoli di capitale	21.365,00	270.950,93	0,56%

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

	Titoli di debito	Titoli di capitale
Italia	2.494.900,00	2.389.160,15
Altri Paesi area Euro	-	39.216.675,49

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a **0,83 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	2.484.700,00		-
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	63.848.284,34	61.110.230,22	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	66.332.984,34	61.110.230,22	-
Totale volumi negoziati		127.443.214,56	

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.

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 31/12/2018 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	Importi
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	2.987.267,58
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	486.905,08
Contributi ricevuti da datori di lavoro	541.495,21
Contributi relativi a quote di TFR	2.486.845,15
Premi per prestazioni accessorie	3.138,38
Riammissioni in vigore	75.432,13
TOTALE	6.581.083,53

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

	Importi
Lavoratori autonomi	136.374,00
Lavoratori dipendenti	537.964,83
TOTALE	674.338,83

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	156.428,92	819.252,67	975.681,59
Erogazioni in forma di capitale	181.356,26	10.456,41	191.812,67
Trasformazioni in rendita	-	-	-
Trasferimenti da altri comparti	(237.522,05)	(193.578,03)	(431.100,08)
Trasferimenti ad altri comparti	1.013.102,86	1.789.966,99	2.803.069,85
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI	1.113.365,99	2.426.098,04	3.539.464,03

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

20 – RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

La composizione 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		10.200,00
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	1.514.720,11	(8.710.932,62)
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	1.514.672,11	(8.700.732,62)

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	%
173.874,05	127.443.214,56	0,14

50 – 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, nella misura dello 0,65% su base annua;
- 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.

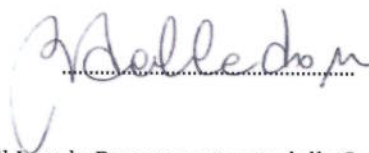
50 - IMPOSTA SOSTITUTIVA

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, 15 marzo 2019

Il Responsabile del Fondo

Prof. Bruno Delle Donne



.....

Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente Luigi Lana



.....