



FONDO PENSIONE APERTO

TESEO



RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO

ESERCIZIO 2023

SOCIETÀ ISTITUTTRICE DEL FONDO: SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Luigi LANA

Consiglieri

Massimo ARLOTTA TARINO

Maurizio BAUDI DI SELVE

Mario CARRARA

Giovanni FACCHINETTI PULAZZINI

Enrico Michele Martino GENTA TERNAVASIO

Edoardo GREPPI

Luigi GUIDOBONO CAVALCHINI

Elisa LUCIANO

Laura MOROTTI

Carlo PAVESIO

Vittorio Amedeo VIORA

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Edoardo ASCHIERI

Sindaci Effettivi

Mario BERALDI

Marco LEVIS

Sindaci Supplenti

Giuseppe ALDE'

Daniela BAINOTTI

RESPONSABILE DEL FONDO

Stefano PIETROLATI (*)

DEPOSITARIO

BFF Bank S.p.A.

(*) in carica dal 1 agosto 2023

INDICE

| | |
|---|---------------|
| RELAZIONE SULLA GESTIONE | 4 |
| Situazione del Fondo al 31.12.2023..... | 5 |
| Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita..... | 8 |
| Contesto Macroeconomico..... | 8 |
| Mercati finanziari..... | 10 |
| Politiche di investimento..... | 12 |
| Benchmark..... | 13 |
| Commento sulle linee..... | 14 |
| Costi complessivi a carico del Fondo..... | 17 |
| Fase di erogazione: Rendite..... | 18 |
| Operazioni in conflitto di interessi..... | 18 |
| Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio..... | 18 |
| Evoluzione prevedibile della gestione..... | 18 |
| Revisione contabile del rendiconto..... | 19 |
| NOTA INTEGRATIVA | 20 |
| Caratteristiche strutturali del Fondo..... | 21 |
| Depositario..... | 21 |
| Separatezza contabile..... | 21 |
| Criteri di valutazione..... | 22 |
| 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..... | 23 |
| RENDICONTI | 24 |
| Linea Garantita Etica..... | 25 |
| Linea Prudenziale Etica..... | 32 |
| Linea Bilanciata Etica..... | 40 |
| Linea Sviluppo Etica..... | 48 |

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Situazione del Fondo al 31.12.2023

Nel corso dell'esercizio l'attivo destinato alle prestazioni (ANDP) ha registrato un incremento del 15% circa rispetto al 2022, attestandosi a fine anno a quota 339 milioni di euro (294 milioni di euro al 31 dicembre 2022). L'andamento del patrimonio è contraddistinto nel complesso da segni positivi dovuti sia all'apporto delle contribuzioni sia all'andamento generale dei comparti.

In merito all'elemento contributivo, così come l'anno passato, si è registrata una crescita costante in termini di numero di aderenti mentre in termini di contributi si è rilevato un maggior afflusso nel primo e nel quarto trimestre dell'anno.

I nuovi contratti emessi nel corso del 2023 risultano 782, riconducibili nella maggior parte a lavoratori che hanno aderito su base individuale. Al 31 dicembre 2023 risultano iscritti al Fondo 15.953 soggetti attivi.

I contributi lordi incassati nell'esercizio ammontano a 54.812.791,67 euro.

Analizzando invece la componente finanziaria del risultato, il fondo ha registrato un rendimento medio positivo pari al 7,75 %. Tale risultato è stato influenzato principalmente dalle performance positive di tutti i comparti, in particolare quelli con prevalente componente azionaria, in crescita rispetto alla chiusura negativa registrata alla fine dell'esercizio 2022.

A causa della scomparsa del Dott. Claudio Tomassini, Responsabile del FPA Teseo in carica, in data 13 luglio 2023 il Consiglio di Amministrazione di Reale Mutua ha deliberato la nomina del Dott. Stefano Pietrolati, nato a Roma il 23 gennaio 1952, ai sensi dell'art. 5, comma 2, del D.Lgs 252/2005, quale nuovo Responsabile del Fondo per il triennio 01/08/2023 – 31/07/2026.

Al 31 dicembre 2023 il dato sugli aderenti risulta così suddiviso:

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

| Totale aderenti al 31/12/2023 | Lavoratori autonomi | Lavoratori dipendenti | Totale aderenti al 31/12/2022 | Variazione 2023/2022 |
|-------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------------|
| 15.953 | 7.190 | 8.763 | 15.171 | 782 |

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

| Comparto | Totale adesioni al 31/12/2023 | Lavoratori autonomi | Lavoratori dipendenti |
|----------------------------|-------------------------------|---------------------|-----------------------|
| Garantita Etica | 6.748 | 2.858 | 3.890 |
| Prudenziale Etica classe A | 933 | 7 | 926 |
| Bilanciata Etica classe A | 1.139 | 6 | 1.133 |
| Sviluppo Etica classe A | 746 | 5 | 741 |
| Prudenziale Etica | 6.300 | 3.118 | 3.182 |
| Bilanciata Etica | 7.084 | 3.587 | 3.497 |
| Sviluppo Etica | 5.998 | 3.188 | 2.810 |
| Totale | 28.948 | 12.769 | 16.179 |

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

I contributi lordi complessivamente raccolti nell'esercizio ammontano a euro 54.812.791,67; dedotte le commissioni pari a euro 49.100,00, i premi per prestazioni accessorie pari a euro 9.151,02, i contributi netti destinati agli investimenti sono risultati pari a euro 54.754.540,65.

Il dato globale è così suddiviso:

IMPORTO DEI CONTRIBUTI NETTI INVESTITI

| Comparto | Contributi netti investiti | % | Lavoratori autonomi | % | Lavoratori dipendenti | % |
|----------------------------|----------------------------|---------------|----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| Garantita Etica | 30.472.957,10 | 55,8% | 23.657.037,33 | 69,7% | 6.815.919,77 | 32,8% |
| Prudenziale Etica classe A | 1.174.150,58 | 2,1% | 1.537,03 | 0,0% | 1.172.613,55 | 5,6% |
| Bilanciata Etica classe A | 2.136.334,34 | 3,9% | 1.301,62 | 0,0% | 2.135.032,72 | 10,3% |
| Sviluppo Etica classe A | 1.431.629,93 | 2,6% | 525,24 | 0,0% | 1.431.104,69 | 6,9% |
| Prudenziale Etica | 5.745.965,27 | 10,5% | 2.893.222,71 | 8,5% | 2.852.742,56 | 13,7% |
| Bilanciata Etica | 6.923.691,82 | 12,6% | 3.582.415,75 | 10,5% | 3.341.276,07 | 16,1% |
| Sviluppo Etica | 6.869.811,61 | 12,5% | 3.833.881,83 | 11,3% | 3.035.929,78 | 14,6% |
| Totale | 54.754.540,65 | 100,0% | 33.969.921,51 | 100,0% | 20.784.619,14 | 100,0% |

IMPORTO DEI CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI

| Comparto | Contributi netti investiti | Premi per prestazioni accessorie | Contributi per prestazioni | Commissioni | Contributi totali lordi |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------------|------------------|-------------------------|
| Garantita Etica | 30.472.957,10 | 5.091,30 | 30.478.048,40 | 27.317,46 | 30.505.365,86 |
| Prudenziale Etica classe A | 1.174.150,58 | 196,27 | 1.174.346,85 | 1.053,09 | 1.175.399,94 |
| Bilanciata Etica classe A | 2.136.334,34 | 357,12 | 2.136.691,46 | 1.916,14 | 2.138.607,60 |
| Sviluppo Etica classe A | 1.431.629,93 | 239,28 | 1.431.869,21 | 1.283,84 | 1.433.153,05 |
| Prudenziale Etica | 5.745.965,27 | 962,91 | 5.746.928,18 | 5.166,51 | 5.752.094,69 |
| Bilanciata Etica | 6.923.691,82 | 1.156,95 | 6.924.848,77 | 6.207,66 | 6.931.056,43 |
| Sviluppo Etica | 6.869.811,61 | 1.147,19 | 6.870.958,80 | 6.155,30 | 6.877.114,10 |
| Totale | 54.754.540,65 | 9.151,02 | 54.763.691,67 | 49.100,00 | 54.812.791,67 |

Le liquidazioni relative all'esercizio ammontano complessivamente a euro 29.288.175,67 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 | 377 | 149 | 228 |
| Prudenziale Etica classe A | 25 | 4 | 21 |
| Bilanciata Etica classe A | 33 | 4 | 29 |
| Sviluppo Etica classe A | 24 | 0 | 24 |
| Prudenziale Etica | 189 | 93 | 96 |
| Bilanciata Etica | 184 | 80 | 104 |
| Sviluppo Etica | 128 | 55 | 73 |
| Totale | 960 | 385 | 575 |

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI, PRESTAZIONI PENSIONISTICHE

| Comparto | Totale riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche | % | Lavoratori autonomi | % | Lavoratori dipendenti | % |
|----------------------------|--|---------------|----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| Garantita Etica | 21.889.846,58 | 74,7% | 18.873.126,08 | 86,2% | 3.016.720,50 | 40,9% |
| Prudenziale Etica classe A | 105.483,94 | 0,4% | 551,03 | 0,0% | 104.932,91 | 1,4% |
| Bilanciata Etica classe A | 373.719,89 | 1,3% | 412,35 | 0,0% | 373.307,54 | 5,1% |
| Sviluppo Etica classe A | 476.908,31 | 1,6% | 0,00 | 0,0% | 476.908,31 | 6,5% |
| Prudenziale Etica | 2.537.466,12 | 8,7% | 1.427.075,30 | 6,5% | 1.110.390,82 | 15,0% |
| Bilanciata Etica | 2.071.556,86 | 7,1% | 984.157,02 | 4,5% | 1.087.399,84 | 14,7% |
| Sviluppo Etica | 1.833.193,97 | 6,3% | 619.481,40 | 2,8% | 1.213.712,57 | 16,4% |
| Totale | 29.288.175,67 | 100,0% | 21.904.803,18 | 100,0% | 7.383.372,49 | 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 | 127 | 27 | 100 |
| Prudenziale Etica classe A | 32 | 0 | 32 |
| Bilanciata Etica classe A | 47 | 0 | 47 |
| Sviluppo Etica classe A | 29 | 0 | 29 |
| Prudenziale Etica | 116 | 28 | 88 |
| Bilanciata Etica | 123 | 28 | 95 |
| Sviluppo Etica | 105 | 23 | 82 |
| Totale | 579 | 106 | 473 |

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI

| Comparto | Totale anticipazioni | % | Lavoratori autonomi | % | Lavoratori dipendenti | % |
|----------------------------|----------------------|---------------|---------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| Garantita Etica | 1.110.772,84 | 34,5% | 379.942,62 | 46,0% | 730.830,22 | 30,5% |
| Prudenziale Etica classe A | 58.060,70 | 1,8% | 0,00 | 0,0% | 58.060,70 | 2,4% |
| Bilanciata Etica classe A | 282.240,52 | 8,8% | 0,00 | 0,0% | 282.240,52 | 11,8% |
| Sviluppo Etica classe A | 199.778,46 | 6,2% | 0,00 | 0,0% | 199.778,46 | 8,3% |
| Prudenziale Etica | 384.453,40 | 11,9% | 113.755,22 | 13,8% | 270.698,18 | 11,3% |
| Bilanciata Etica | 505.333,38 | 15,7% | 97.775,33 | 11,8% | 407.558,05 | 17,0% |
| Sviluppo Etica | 682.043,70 | 21,2% | 234.513,89 | 28,4% | 447.529,81 | 18,7% |
| Totale | 3.222.683,00 | 100,0% | 825.987,06 | 100,0% | 2.396.695,94 | 100,0% |

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

| | 2023 | 2022 | Variazione |
|---|---------------|---------------|------------|
| Contributi netti investiti | 54.754.540,65 | 33.915.159,36 | 61,4% |
| Riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche | 29.288.175,67 | 13.999.373,27 | 109,2% |
| Anticipazioni | 3.222.683,00 | 3.994.615,33 | -19,3% |

Nel corso dell'esercizio gli aderenti hanno effettuato trasferimenti tra le linee del Fondo per un ammontare totale di euro 17.878.473,12. 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 | 3.432.417,31 | 1.398.499,48 | 2.033.917,83 | 324.923,31 | 183.157,33 | 141.765,98 |
| Prudenziale Etica classe A | 2.527.186,84 | - | 2.527.186,84 | 45.834,27 | - | 45.834,27 |
| Bilanciata Etica classe A | 6.027.161,09 | - | 6.027.161,09 | 131.742,50 | - | 131.742,50 |
| Sviluppo Etica classe A | 3.906.081,80 | - | 3.906.081,80 | 895.630,55 | - | 895.630,55 |
| Prudenziale Etica | 843.832,44 | 321.647,75 | 522.184,69 | 3.514.490,81 | 750.194,86 | 2.764.295,95 |
| Bilanciata Etica | 750.528,28 | 356.078,05 | 394.450,23 | 6.944.490,33 | 514.438,88 | 6.430.051,45 |
| Sviluppo Etica | 391.265,36 | 200.053,12 | 191.212,24 | 6.021.361,35 | 828.487,33 | 5.192.874,02 |
| Totale | 17.878.473,12 | 2.276.278,40 | 15.602.194,72 | 17.878.473,12 | 2.276.278,40 | 15.602.194,72 |

I valori della quota alla data del 31/12/2023 risultano essere:

| Comparto | Classe di quota | Euro |
|-------------------|----------------------------|--------|
| Garantita Etica | | 14,353 |
| | Prudenziale Etica classe A | 18,055 |
| Prudenziale Etica | Prudenziale Etica | 17,884 |
| | Bilanciata Etica classe A | 18,073 |
| Bilanciata Etica | Bilanciata Etica | 17,280 |
| | Sviluppo Etica classe A | 14,161 |
| Sviluppo Etica | Sviluppo Etica | 13,172 |

Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita

1. Contesto Macroeconomico

Il 2023 è stato caratterizzato da un contesto macroeconomico internazionale in cui, ad oltre tre anni da quando l'economia globale ha subito il più grande shock degli ultimi 75 anni, le ferite si stanno ancora rimarginando e sono in aumento le divergenze di crescita tra le varie regioni economiche. Dopo una forte ripresa iniziale post COVID-19 il ritmo di crescita nelle maggiori economie ha rallentato, con forze diverse che concorrono a frenarlo: oltre alle conseguenze di lungo termine della pandemia e all'impatto della guerra in Ucraina in termini di maggior incertezza e contraccolpi sul lato dell'offerta di materie prime, si è aggiunta la recente destabilizzazione in Medio Oriente seguita all'attacco di Hamas in Israele.

La fase delle politiche monetarie restrittive sembra ormai vicina alla conclusione, anche se i tempi e la dimensione dell'allentamento rimangono incerti poiché l'inflazione è ancora su livelli lontani dall'obiettivo e la crescita globale, seppur modesta, è prevista essere ancora positiva anche nel 2024.

L'**attività economica mondiale**, nonostante qualche sorpresa positiva negli Stati Uniti, sta registrando un rallentamento moderato e diffuso, con un'inflazione in calo, ma largamente superiore a quella osservata negli ultimi decenni. Il Fondo Monetario Internazionale nelle recenti previsioni stima che il PIL globale potrà attestarsi al 2,9% nel 2024.

Per i **mercati emergenti** e per le economie in via di sviluppo, la crescita dovrebbe diminuire in modo relativamente modesto dal 4,1% nel 2022 al 4,0% sia nel 2023 che nel 2024 (stime FMI). Tuttavia, questo

percorso nasconde divergenze regionali: i paesi emergenti di maggiori dimensioni negli ultimi tre anni hanno dato prova di robustezza, considerando il numero e la gravità degli shock che si sono succeduti. Il miglioramento della loro credibilità ha giocato un ruolo importante, dove riforme strutturali e di policy hanno migliorato la stabilità macroeconomica. Alcuni paesi emergenti manterranno i loro tassi di crescita, mentre altri saranno più deboli per ostacoli interni. Una forte spinta da parte dei governi e delle imprese per diversificare le proprie catene dell'offerta ha portato ad allontanarsi da quelle cinesi e le tensioni geopolitiche hanno creato l'opportunità per i paesi emergenti di catturare una maggiore quota di commercio globale.

Negli **Stati Uniti** ha sorpreso in positivo il tasso di crescita del Pil che, evitata la recessione che si paventava, dovrebbe assestarsi per il 2024 intorno all'1,5%. Ciò è dovuto ai maggiori investimenti delle imprese e alla tenuta dei consumi delle famiglie, riflesso di un mercato del lavoro ancora solido. Inoltre, l'orientamento della politica di bilancio delle amministrazioni pubbliche dovrebbe risultare espansivo nel 2024.

Delude la ripartenza dell'**economia cinese** post covid, anche se il rallentamento sembra essere giunto al termine. Dopo la forte decelerazione dell'attività economica nel secondo trimestre a causa di un forte calo nel settore immobiliare, i recenti indicatori di attività mostrano segni di stabilizzazione. I dati più recenti indicano un'economia a due velocità: continua la contrazione degli investimenti nel settore immobiliare, mentre l'attività economica negli altri settori, in particolare quello automobilistico, è risultata più robusta. Il Pil cresce del 4,9% nel 2023, in miglioramento rispetto al 3,2% dello scorso anno ed in linea con le previsioni del FMI per il 2025, che si assestano al 4,7%. L'inflazione è probabile rimanga contenuta in un contesto di debolezza interna e di domanda estera in calo.

Nell'**area dell'euro** il rallentamento dell'economia nel 2023 risulta più marcato rispetto a quello negli Stati Uniti: il tasso di crescita stimato dal Fondo Monetario Internazionale, infatti, passa dal 3,3% registrato nel 2022 allo 0,7% nel 2023. Il rallentamento registrato nel 2023 in Europa è riconducibile alla generale incertezza che indebolisce sia i consumi che gli investimenti, unitamente alle condizioni finanziarie più restrittive: infatti la Banca Centrale Europea ha proseguito in modo aggressivo la fase di rialzo dei tassi ufficiali. Grazie a queste misure di politica monetaria e al rallentamento atteso dell'economia, alla discesa dei prezzi delle materie prime (soprattutto quelle energetiche) ed alla normalizzazione delle catene produttive, l'inflazione attesa dal FMI è in diminuzione sia per il 2023 (+5,6%) che per il 2024 (+2,8%), pur rimanendo ancora sopra l'obiettivo della BCE.

L'**Italia** ha mostrato una ripresa post pandemica più vigorosa rispetto a quella vista negli altri maggiori paesi dell'eurozona sia nel corso del 2021 che del 2022 (+3,7%), tuttavia questa sopra-performance sembra essere venuta meno nell'ultimo periodo: nel corso del 2023, dopo una buona partenza l'Italia sembra essere entrata in una fase di stagnazione a causa dell'elevata inflazione e degli effetti negativi della stretta monetaria. Non si evidenziano segnali di ripartenza dell'industria, i servizi hanno perso spinta per effetto della normalizzazione dell'attività e dei rincari dei prezzi e anche la spinta attesa dai progetti previsti dal PNRR è risultata inferiore al previsto. Secondo le stime del FMI, ci si attende una crescita non dissimile al 2023 (0,7%) anche nel 2024, con un rialzo più marcato previsto poi nel corso del 2025 pari all'1,2%, grazie ad una ripresa dei redditi disponibili ed all'allentamento della politica monetaria in seguito ad una minore inflazione. Significativo è stato infatti il calo dell'inflazione anche in Italia, con l'ultimo dato Istat disponibile che si colloca all'1,7%, anche se

nella componente "core" depurata dai fattori volatili di energia e alimentari rimane al 4,2%, livello ben superiore all'obiettivo della BCE.

La **Spagna** si conferma ancora il paese migliore tra quelli dell'eurozona con una crescita nel 2023 che, pur in calo rispetto al 3,6% del 2022, risulta pari all'1,6% e le previsioni del FMI per il 2024 sono in ulteriore miglioramento al 2%. La crescita congiunturale è stata trainata dalla componente della domanda interna ed in particolare la spesa delle famiglie, mentre sono in discesa gli investimenti, ma limitatamente a quelli in costruzioni. In espansione il settore dei servizi sostenuti soprattutto da quelli legati al turismo che hanno contribuito per uno 0,6% del PIL.

In **Cile** le politiche macroeconomiche restrittive hanno sostenuto la normalizzazione della domanda interna dopo gli squilibri accumulati durante la pandemia. Il FMI prevede che la crescita ritorni al suo ritmo potenziale nel 2024, producendo una crescita del PIL dell'1,5%, mentre l'inflazione si è attestata al 4,5% alla fine del 2023 e convergerà verso l'obiettivo del 3% nella seconda metà del 2024.

2. Mercati finanziari

Il 2023 è stato un anno sorprendente, in quanto la recessione prevista a causa delle misure restrittive di politica monetaria non si è verificata, ma si è assistito solo ad un rallentamento in alcune economie mentre in altre, come negli Usa, la crescita è risultata ancora solida, con un'inflazione che ha impiegato invece più del previsto per ritornare a livelli sostenibili, risultando comunque in discesa. I mercati finanziari globali, grazie a questo contesto e soprattutto alle aspettative di cambio di passo delle banche centrali, hanno registrato degli ottimi risultati sia nelle componenti obbligazionarie sia soprattutto in quelle azionarie, ad esclusione della Cina dove hanno prevalso la crisi immobiliare ed i rischi di frammentazione geopolitica.

Negli Stati Uniti la persistenza dell'inflazione, sostenuta principalmente da un eccesso di domanda con un mercato del lavoro ancora sotto pressione, ha costretto la FED a continuare la fase di rialzo dei tassi di interesse. Nel corso dell'anno sono stati effettuati 4 ulteriori rialzi dei tassi, passando da un intervallo di riferimento di 4,25-4,50% al 5,25%-5,50% di fine 2023; contestualmente è stato incrementato il programma di riduzione del bilancio (quantitative tightening).

L'area dell'euro ha affrontato un anno difficile con una crescita per lo più stagnante e un'inflazione che solo nel secondo semestre ha cominciato a dare segnali di rientro verso gli obiettivi della banca centrale, la quale di conseguenza ha proseguito con il rialzo dei tassi monetari fino alla riunione di settembre al fine di contrastare in modo definitivo le dinamiche inflazionistiche.

L'azione della Banca Centrale ha riguardato l'innalzamento di tutti i tassi di riferimento, quello di rifinanziamento è passato dal 2,5% al 4,5% a fine anno e, nella riunione del mese di dicembre 2023, ha confermato il programma di riduzione del bilancio con il mancato reinvestimento dei titoli in scadenza riconducibili ai piani di acquisto deliberati in precedenza ed in particolare dal prossimo giugno anche per il PEPP, il piano emergenziale attivato per il contrasto alla pandemia.

In questo contesto i tassi di interesse a breve termine sono saliti coerentemente con le misure di politica monetaria adottate dalla BCE: l'Euribor a 6 mesi è passato dal 2,69% di inizio anno al 3,86% di fine dicembre 2023.

I tassi decennali delle obbligazioni di Stato italiane sono scesi dal 4,68% di fine dicembre 2022 al 3,70% di fine 2023. Tuttavia, nel corso dell'anno il rendimento del BTP era cresciuto fino a toccare quasi il 5% in ottobre, a

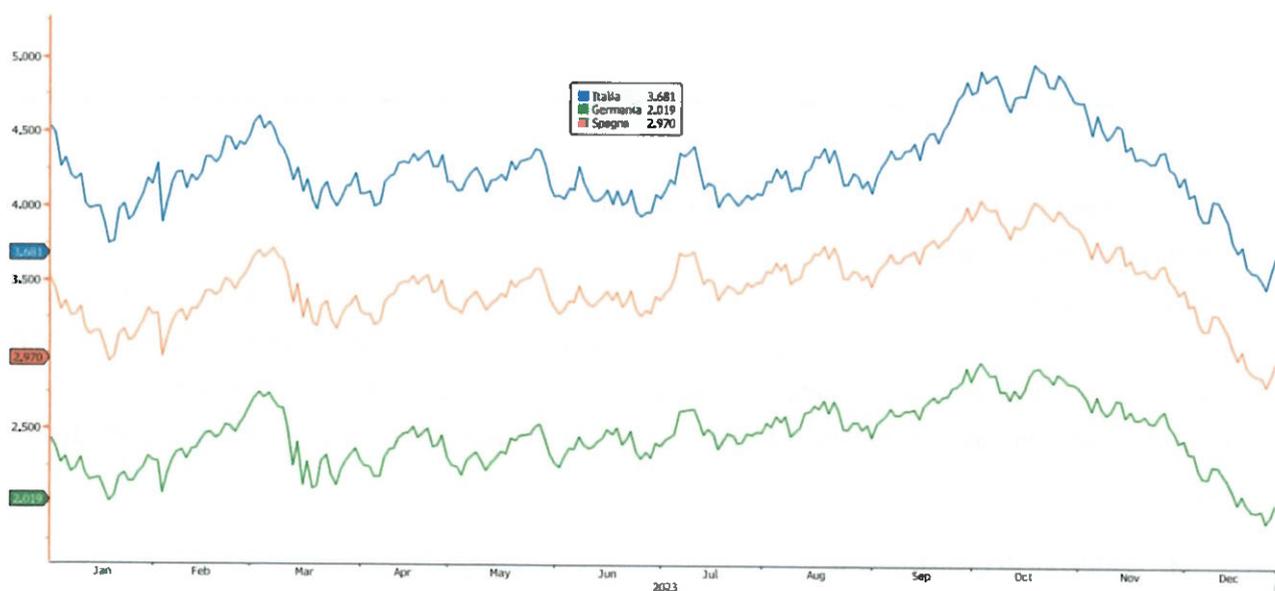
seguito della preoccupazione riguardo ad un'inflazione fuori controllo. Successivamente il cambio di tono delle Banche Centrali, che hanno dichiarato che la lotta all'inflazione ha conseguito i risultati sperati e che conseguentemente i tassi monetari hanno raggiunto il picco, ha aperto la strada alla discesa di oltre un punto percentuale negli ultimi due mesi dell'anno.

Il rendimento decennale delle obbligazioni governative tedesche è passato da 2,56% di inizio anno a 2,02% di fine 2023. Il differenziale di rendimento rispetto ai titoli tedeschi a dieci anni è quindi passato dai 232 punti base di fine 2022 ai 165 di fine dicembre 2023, grazie ad una percepita stabilità politica e ad un apprezzato rigore nelle misure finanziarie adottate nella manovra di bilancio.

Il rendimento del Bono spagnolo decennale ha chiuso l'anno a 2,97% (da 3,63% a fine 2022), con un andamento costante e coerente con lo scenario dei tassi di riferimento dell'eurozona.

Il rendimento delle obbligazioni governative cilene a 10 anni è rimasto in area 5% con volatilità moderata, ma con qualche accelerazione in occasione dei rialzi tra ottobre e novembre delle principali obbligazioni mondiali.

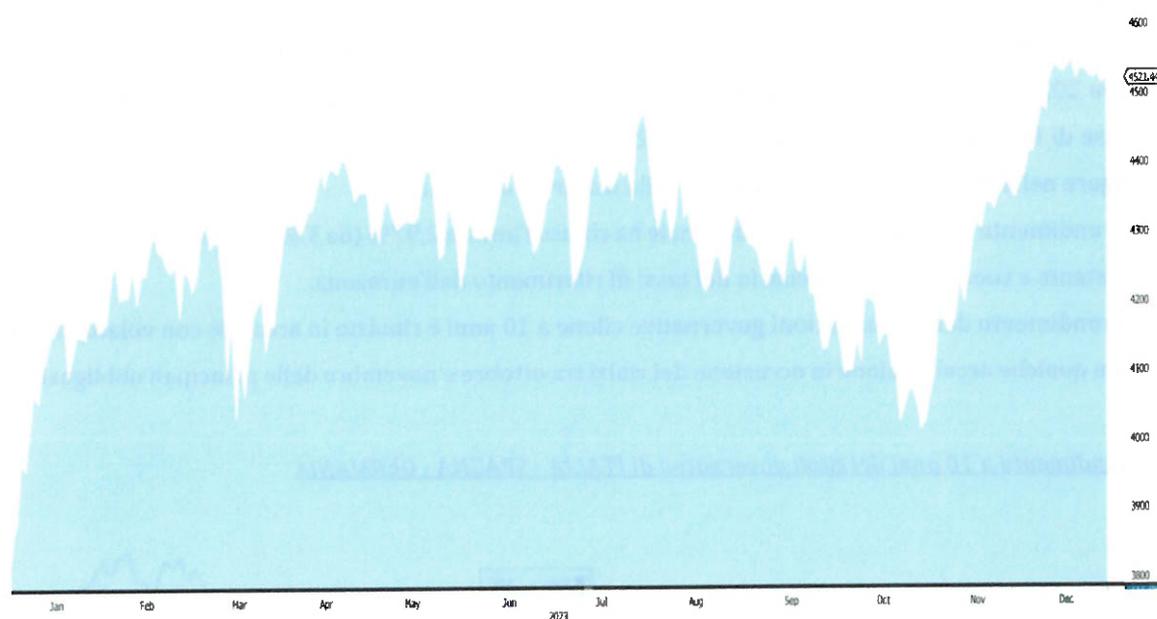
Rendimento a 10 anni dei titoli governativi di ITALIA - SPAGNA - GERMANIA



Nel 2023 anche il rendimento delle obbligazioni societarie è diminuito, in coerenza con la discesa dei tassi di riferimento. Il livello degli spread si è ridotto significativamente da inizio anno, sia per le categorie di credito più rischiose sia per quelle investment grade, nonostante il quadro macroeconomico di riferimento più incerto a livello globale, ma beneficiando delle attese di politiche monetarie più espansive.

I mercati azionari globali hanno chiuso l'anno con una delle migliori performance di sempre, in forte controtendenza rispetto alle aspettative di inizio anno.

L'S&P 500 americano ha chiuso il 2023 con un rialzo del 24,23%, il Nasdaq ha chiuso addirittura con un +43,42% spinto dall'ottimismo generato dal tema dello sviluppo dell'Intelligenza Artificiale. Andamenti simili si sono registrati per i mercati europei: l'indice Eurostoxx50 è cresciuto del 19,19%, l'indice italiano FTSEMIB in recupero risulta tra i migliori dell'eurozona con un + 28,03%, il DAX tedesco cresce del 20,31%, il CAC francese del 16,52% e l'Ibex spagnolo del +22,76%.

Andamento indice azionario europeo Eurostoxx - 31/12/2022 - 31/12/2023

L'indice cileno IGPA è salito del 13,8%, sostenuto dai prezzi elevati delle materie prime e dal fatto che il paese è esportatore netto di commodity.

Sul fronte dei mercati valutari, la spinta aggressiva della BCE ha sostenuto l'euro nei confronti delle principali divise, con il dollaro americano che dopo il forte recupero del 2022 cede nei confronti dell'euro un -4,45%, chiudendo l'anno ad un tasso di cambio di 1,1044. La politica monetaria in controtendenza della banca del Giappone, che continua a mantenere tassi negativi, ha penalizzato lo Yen che perde l'11,24% nei confronti dell'euro.

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, al fine di creare valore sia per i propri stakeholder, sia per la società nel suo complesso.

La politica di investimento di Teseo include proattivamente criteri ESG nei propri investimenti escludendo emittenti che non si caratterizzano per un'adeguata attenzione ai fattori di sostenibilità, e favorendo gli emittenti che si distinguono positivamente in relazione alle tematiche ESG.

L'approccio sopra descritto mira 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, ambientale e di buona governance, operano in maniera meno rischiosa e più sostenibile nel lungo periodo.

Nel processo di valutazione Reale Mutua Assicurazioni si avvale dal 2007 della consulenza di ECPI (www.ecpigroup.com), advisor etico, che applica uno screening di sostenibilità indipendente, finalizzato a valutare l'effettivo livello di inclusione di criteri e obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità nel portafoglio investimenti del Fondo.

La strategia finanziaria di Teseo è definita nel Documento sulla Politica degli Investimenti redatto ai sensi della Delibera COVIP del 16 marzo 2012 e deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Reale Mutua l'8 novembre 2021.

4. Benchmark

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

OISESTR (Indice European Central Bank ESTR OIS)

Indice di capitalizzazione del tasso ESTER che è il tasso di interesse interbancario (ad 1 giorno) pubblicato in euro dalla BCE.

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 | Composizione benchmark | | | |
|-------------------|-------------------------------|-----------------|----------------|---------------|
| | OISESTR | 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 impostato l'anno in maniera prudentiale, rimanendo leggermente sottopesato in termini di durata finanziaria per tutto il primo semestre e puntando ad aumentare il rischio tatticamente sui massimi livelli di rendimento dei titoli di stato italiani (minimi livelli di prezzo).

Il trend di rialzo dei tassi manifestatosi nel 2022 è proseguito infatti anche nel 2023, con le banche centrali che hanno dato continuità al percorso di inasprimento delle condizioni di finanziamento per combattere l'inflazione. La linea Garantita, esposta al comparto obbligazionario italiano di breve termine dopo esser stata penalizzata nella prima parte dell'anno, ha beneficiato dell'inversione della tendenza rialzista dei tassi concretizzatasi a partire da settembre. Il movimento dell'ultimo trimestre ha permesso di chiudere il 2023 con delle performance assolute molto interessanti.

Il gestore, avendo accumulato posizioni sui minimi di prezzo durante tutto l'anno, ha potuto beneficiare di questo abbrivio molto positivo, consolidando ottime performance anche dal punto di vista relativo.

Il fondo continua ad essere costituito prevalentemente da titoli di stato italiani a tasso fisso a breve-media scadenza. Gli investimenti sono stati effettuati esclusivamente in attività finanziarie denominate in euro.

- **Linea Prudenziale Etica**

Il gestore ha impostato l'anno in maniera prudentiale. Il 2023 è stato caratterizzato dalla continuazione della tendenza rialzista dei tassi di interesse, controllati dalle banche centrali per cercare di combattere l'inflazione ancora crescente.

In questo contesto, il gestore ha gradualmente chiuso il sottopeso della durata finanziaria impostato a inizio anno, cercando di cogliere tatticamente occasioni di acquisto per tornare in linea con il parametro di riferimento. Da settembre, in concomitanza dell'ultimo rialzo delle Banca Centrale Europea, si è aperta una fase molto positiva per il comparto obbligazionario che ha portato a chiudere l'anno in territorio ampiamente positivo, con performance in recupero rispetto sia all'anno precedente che ai primi tre trimestri del 2023. La gestione prudentiale della prima parte dell'anno e in linea con il parametro di riferimento poi, ha permesso di ottenere ottime performance sia in termini relativi che assoluti. Gli investimenti sono stati effettuati esclusivamente in attività finanziarie denominate in euro.

- **Linea Bilanciata Etica**

Il gestore ha impostato l'anno in maniera prudentiale, diminuendo l'esposizione di rischio sia al mercato azionario che al mercato obbligazionario, in questo caso per mezzo di una riduzione della durata finanziaria del comparto.

Il 2023 è stato sicuramente caratterizzato dalla continuazione della tendenza rialzista dei tassi di interesse controllati dalle banche centrali per cercare di combattere l'inflazione ancora crescente. Nel primo trimestre in realtà, una improvvisa crisi di liquidità del settore finanziario regionale americano ha portato ad incertezza e volatilità sui mercati, soprattutto azionari. In questo contesto il gestore ha ulteriormente ridotto l'esposizione

al mercato azionario. Se la crisi bancario-finanziaria è rientrata in qualche settimana, permettendo alle borse di recuperare facilmente, la tendenza crescente relativa ai tassi di mercato ha continuato a penalizzare il comparto obbligazionario.

In questo contesto il gestore non ha ritenuto di dover chiudere il sottopeso rispetto alla componente azionaria, più volatile, e dati i livelli raggiunti ha mantenuto un sostanziale sottopeso a protezione di ulteriori possibili storni. Al tempo stesso ha invece gradualmente chiuso il sottopeso della durata finanziaria impostato a inizio anno sul comparto obbligazionario, cercando di cogliere tatticamente occasioni di acquisto per tornare in linea con il parametro di riferimento.

Da settembre, in concomitanza dell'ultimo rialzo della Banca Centrale Europea, si è aperta una fase molto positiva per entrambi i comparti a cui è esposta la linea; fase che è durata fino alla fine del 2023 permettendo di chiudere l'anno con ottime performance assolute. Il gestore sul finire del terzo trimestre ha dunque ridotto il sottopeso sull'azionario e rimanendo allineato al parametro di riferimento sulla componente obbligazionaria ha consolidato performance molto positive e in linea con il benchmark a fine anno.

Nell'attuazione delle politiche di investimento sono stati presi in considerazione aspetti sociali, di governance e ambientali nelle scelte di selezione titoli azionari. Gli investimenti sono stati effettuati esclusivamente in attività finanziarie denominate in euro.

- **Linea Sviluppo Etica**

Il gestore ha impostato l'anno in maniera prudentiale.

Se il 2023 è stato sicuramente caratterizzato dal trend rialzista dei tassi di interesse, nel primo trimestre una improvvisa crisi di liquidità del settore finanziario ha destabilizzato i mercati. In particolare, il settore finanziario regionale americano ha iniziato a registrare una serie consistente di default di istituti finanziari, portando con sé la paura che la crisi innescatasi negli Stati Uniti potesse velocemente diffondersi anche in Europa. In questo contesto il gestore ha ulteriormente ridotto l'esposizione al mercato azionario. Se la crisi bancario-finanziaria è rientrata in realtà in qualche settimana grazie all'intervento delle banche centrali, permettendo alle borse di recuperare facilmente, il gestore non ha ritenuto di dover chiudere il sottopeso e, dati i livelli raggiunti, ha mantenuto un sostanziale sottopeso a protezione di ulteriori possibili storni.

A settembre, in concomitanza dell'ultimo rialzo della Banca Centrale Europea, si è aperta una fase molto positiva per i mercati che hanno iniziato a scontare la fine delle politiche restrittive delle banche centrali. Il gestore ha dunque ridotto il sottopeso sull'azionario aperto in precedenza e pur mantenendosi più prudente sul finire d'anno ha chiuso il 2023 con ottime performance assolute.

Nell'attuazione delle politiche di investimento sono stati presi in considerazione aspetti sociali, di governance e ambientali nelle scelte di selezione titoli azionari. Gli investimenti sono stati effettuati esclusivamente in attività finanziarie denominate in euro.

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

RENDIMENTO ANNUO NETTO E LORDO DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

| Comparto | 2023 | | | 2022 | | |
|----------------------------|--|---|---|--|---|---|
| | 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 | 3,5% | 3,2% | 4,3% | -3,8% | -4,4% | -4,4% |
| Prudenziale Etica classe A | 5,7% | 5,6% | 7,1% | -16,0% | -16,6% | -18,4% |
| Bilanciata Etica classe A | 10,0% | 10,7% | 13,3% | -13,7% | -13,6% | -15,5% |
| Sviluppo Etica classe A | 14,8% | 16,8% | 20,6% | -10,0% | -10,1% | -11,4% |
| Prudenziale Etica | 5,3% | 5,3% | 7,1% | -16,3% | -16,9% | -18,4% |
| Bilanciata Etica | 9,4% | 10,1% | 13,3% | -14,2% | -14,1% | -15,5% |
| Sviluppo Etica | 14,0% | 16,0% | 20,6% | -10,7% | -10,8% | -11,4% |

PERFORMANCE STORICA DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

Rendimento medio annuo composto a 3 anni

| Comparto | Rendimento netto Comparto ¹ | Rendimento lordo Benchmark ³ | Rendimento Benchmark al netto dei soli oneri fiscali |
|---------------------|--|---|--|
| Garantita Etica | -0,5% | -0,4% | -0,3% |
| Prudenziale Etica A | -5,0% | -5,5% | -4,7% |
| Bilanciata Etica A | 0,2% | 1,0% | 1,0% |
| Sviluppo Etica A | 7,0% | 9,6% | 8,3% |
| Prudenziale Etica | -5,3% | -5,5% | -4,7% |
| Bilanciata Etica | -0,4% | 1,0% | 1,0% |
| Sviluppo Etica | 6,3% | 9,6% | 8,3% |

Rendimento medio annuo composto a 5 anni

| Comparto | Rendimento netto Comparto ¹ | Rendimento lordo Benchmark ³ | Rendimento Benchmark al netto dei soli oneri fiscali |
|---------------------|--|---|--|
| Garantita Etica | 0,1% | 0,4% | 0,4% |
| Prudenziale Etica A | -1,6% | -1,1% | -0,9% |
| Bilanciata Etica A | 2,5% | 4,3% | 3,7% |
| Sviluppo Etica A | 7,3% | 10,6% | 9,1% |
| Prudenziale Etica | -1,8% | -1,1% | -0,9% |
| Bilanciata Etica | 1,6% | 4,3% | 3,7% |
| Sviluppo Etica | 5,8% | 10,6% | 9,1% |

Rendimento medio annuo composto a 10 anni

| Comparto | Rendimento netto Comparto ¹ | Rendimento lordo Benchmark ³ | Rendimento Benchmark al netto dei soli oneri fiscali |
|---------------------|--|---|--|
| Garantita Etica | 0,5% | 0,4% | 0,3% |
| Prudenziale Etica A | 0,5% | 1,2% | 1,1% |
| Bilanciata Etica A | 2,4% | 4,3% | 3,7% |
| Sviluppo Etica A | 4,5% | 7,3% | 6,3% |
| Prudenziale Etica | 0,4% | 1,2% | 1,1% |
| Bilanciata Etica | 2,0% | 4,3% | 3,7% |
| Sviluppo Etica | 3,7% | 7,3% | 6,3% |

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Rendimento medio annuo composto a 20 anni

| Comparto | Rendimento netto Comparto ¹ | Rendimento lordo Benchmark ³ | Rendimento Benchmark al netto dei soli oneri fiscali |
|---------------------|--|---|--|
| Garantita Etica | 1,2% | 1,2% | 1,1% |
| Prudenziale Etica A | 1,8% | 2,9% | 2,6% |
| Bilanciata Etica A | 3,0% | 4,2% | 3,7% |
| Sviluppo Etica A | 3,3% | 4,2% | 3,8% |
| Prudenziale Etica | 1,7% | 2,9% | 2,6% |
| Bilanciata Etica | 2,7% | 4,2% | 3,7% |
| Sviluppo Etica | 2,9% | 4,2% | 3,8% |

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

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

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

Costi complessivi a carico del Fondo

Sulla base dell'ammontare degli investimenti effettuati, le commissioni di gestione di competenza dell'esercizio sono risultate pari a euro 3.245.843,25.

| Comparto | Commissioni di Gestione | Attivo netto destinato alle prestazioni | Incidenza dei costi su ANDP |
|----------------------------|-------------------------|---|-----------------------------|
| Garantita Etica | 677.045,43 | 108.612.124,34 | 0,62% |
| Prudenziale Etica classe A | 52.608,30 | 9.256.514,43 | 0,57% |
| Bilanciata Etica classe A | 113.270,95 | 19.420.706,65 | 0,58% |
| Sviluppo Etica classe A | 60.459,47 | 9.978.148,45 | 0,61% |
| Prudenziale Etica | 568.374,75 | 59.631.951,22 | 0,95% |
| Bilanciata Etica | 833.521,84 | 67.319.401,96 | 1,24% |
| Sviluppo Etica | 940.562,51 | 65.251.885,39 | 1,44% |
| Totale | 3.245.843,25 | 339.470.732,44 | 0,96% |

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

Il costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza è pari a euro 15.058,25, mentre l'onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo è pari a euro 12.084,10.

| Comparto | Contributo Covip | Compenso Responsabile del Fondo | Spese Legali |
|-------------------|------------------|---------------------------------|--------------|
| Garantita Etica | 4.928,45 | 3.871,34 | - |
| Prudenziale Etica | 3.140,84 | 2.491,49 | - |
| Bilanciata Etica | 3.754,86 | 3.059,39 | - |
| Sviluppo Etica | 3.234,10 | 2.661,88 | - |
| Totale | 15.058,25 | 12.084,10 | - |

Con riferimento agli oneri fiscali, nell'esercizio si è generato un debito d'imposta pari a euro 4.640.767,10 calcolato in base alla normativa fiscale in vigore a fine esercizio. Considerando il credito per imposta sostitutiva relativo all'esercizio precedente pari a euro 6.245.813,65, la posizione netta complessiva nei confronti dell'erario risulta pertanto essere a credito per un importo pari a euro 1.605.046,55.

Non risultano alla data di riferimento spese di natura legale.

Fase di erogazione: Rendite

Nell'esercizio 2023 sono state accese 8 nuove rendite. La situazione delle rendite in erogazione a fine esercizio è rappresentata nella tabella seguente:

| Numero Pensionati | | | Rate erogate nel 2023 (importi netti in Euro) | | |
|-------------------|----------|-----------|---|------------------|-------------------|
| Maschi | Femmine | Totale | Maschi | Femmine | Totale |
| 37 | 9 | 46 | 316.730,41 | 41.483,38 | 358.213,79 |
| 37 | 9 | 46 | 316.730,41 | 41.483,38 | 358.213,79 |

Operazioni in conflitto di interessi

Nell'esercizio non si sono determinate fattispecie di conflitto d'interessi. Non sussistono, inoltre, vincoli o condizioni, nelle rispettive attività dei soggetti intervenuti nella istituzione, amministrazione e gestione del Fondo, che abbiano in qualunque modo prodotto effetti discorsivi o peggiorativi nelle operazioni effettuate e nelle procedure adottate.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

Dopo un ultimo trimestre del 2023 molto positivo sia per le azioni che per le obbligazioni, si registra un avvio del nuovo anno più prudente per i mercati finanziari, in attesa di maggior chiarezza sul comportamento delle banche centrali. Crescita e inflazione restano cruciali nelle valutazioni di consenso e se da una parte i segnali di discesa dei prezzi sono sempre più convincenti, dall'altra un possibile rallentamento più marcato del previsto del P.I.L globale preoccupa gli investitori. Il processo di disinflazione non dovrebbe incontrare particolari ostacoli nel corso del 2024, sia negli Stati Uniti che in Europa: i prezzi del petrolio appaiono sotto controllo, in particolare grazie all'aumento della produzione americana, inoltre il recupero delle filiere produttive continuerà a produrre effetti deflazionistici, gli aggregati monetari si stanno contraendo ed infine, soprattutto negli Stati Uniti, è in atto il riequilibrio del mercato del lavoro. Le politiche delle Banche Centrali resteranno ancora determinanti per il contrasto delle dinamiche inflazionistiche: nelle riunioni più recenti si è registrata una pausa nella fase dei rialzi, lasciando intendere che la maggior parte del lavoro nella lotta all'inflazione sia ormai stato fatto e che potrebbero, tra non molto, esserci le condizioni per allentare le politiche monetarie. In queste condizioni il mercato ha scommesso su una riduzione molto rapida dei tassi di riferimento nel 2024, tuttavia questa situazione espone ad una possibile fragilità nel caso in cui i successivi dati sull'inflazione non si rivelassero poi in linea con le attese.

Il contesto di fine anno rafforza quindi l'ipotesi di un atterraggio morbido per l'economia e riduce la probabilità di una possibile recrudescenza dell'inflazione, che porterebbe ad un nuovo inasprimento della politica monetaria; rimane bassa anche la probabilità di uno scenario di un significativo indebolimento della crescita causato dagli effetti ritardati dell'aumento dei tassi di interesse.

La performance dei mercati finanziari nel corso del 2024 non si preannuncia così sorprendente come per il 2023, ma il contesto lascia margini di ottimismo sia per l'obbligazionario che per l'azionario, anche se la

variabilità dei dati macroeconomici e le decisioni che verranno prese dalle banche centrali comporteranno una probabile maggiore volatilità sui mercati.

Infine, rimangono diversi elementi di incertezza legati a fattori geopolitici: dall'evoluzione della guerra tra Russia e Ucraina alla destabilizzazione dello scenario mediorientale conseguente all'attacco di Hamas in Israele, passando poi alle numerose elezioni politiche che si terranno nel corso del 2024, tra le quali spiccano per importanza quella del Parlamento Europeo e quella del Presidente degli Stati Uniti.

Si segnala che all'interno del Fondo Pensione Aperto Teseo non sono presenti strumenti finanziari emessi da Russia, Bielorussia, Ucraina, Israele e Palestina, né operazioni riferite al rischio paese.

Revisione contabile del rendiconto

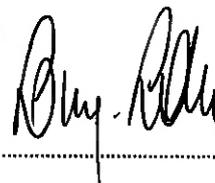
La Società Istitutrice, con delibera del proprio Consiglio di Amministrazione, ha conferito l'incarico di revisione contabile del rendiconto del Fondo al 31/12/2023 a «PricewaterhouseCoopers S.p.A.», società di revisione iscritta nel Registro dei revisori legali del Ministero dell'economia e delle finanze.

Il Responsabile del Fondo

Il Legale Rappresentante della Società

Dott. Stefano Pietrolati

Il Presidente Luigi Lana



.....
(firma digitale)



NOTA INTEGRATIVA

Caratteristiche strutturali del Fondo

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

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

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

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

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

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

Depositario

Le funzioni di Depositario sono espletate da BFF Bank S.p.A., con sede in Milano, Via Domenichino 5, esterna a Reale Group.

Separatezza contabile

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

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

Criteri di valutazione

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

- Le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.
- Le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Il patrimonio del Fondo è valorizzato tenendo conto delle operazioni su titoli effettuate fino al giorno di valorizzazione della quota.
- I valori mobiliari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valorizzazione; qualora il giorno di valorizzazione sia festivo si usano le valutazioni dell'ultimo giorno lavorativo disponibile. Il criterio di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni è, per tutti i mercati regolamentati, la rilevazione giornaliera dei prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai provider utilizzati 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 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 31/12/2023

| STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO | | | |
|---------------------------------------|--|-----------------------|-----------------------|
| TESEO GARANTITA ETICA | | 2023 | 2022 |
| 10 | Investimenti | 108.664.736,65 | 94.128.434,46 |
| | a) Depositi bancari | 5.102.336,18 | 4.797.134,13 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 102.964.911,85 | 89.154.966,95 |
| | d) Titoli di debito quotati | | |
| | e) Titoli di capitale quotati | | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | |
| | g) Titoli di capitale non quotati | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | | |
| | i) Opzioni acquistate | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | 597.488,62 | 176.333,38 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | | |
| 20 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 3.397.768,72 | 6.438.282,83 |
| 30 | Crediti di imposta | 568.529,04 | 568.529,04 |
| | TOTALE ATTIVITA' | 112.631.034,41 | 101.135.246,33 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | | |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | | |
| 20 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | -3.397.768,72 | -6.438.282,83 |
| 30 | Passività della gestione finanziaria | -172.572,12 | -150.818,65 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| | b) Opzioni emesse | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | -172.572,12 | -150.818,65 |
| 40 | Debiti di imposta | -448.569,23 | |
| | TOTALE PASSIVITA' | -4.018.910,07 | -6.589.101,48 |
| | Attivo netto destinato alle prestazioni | 108.612.124,34 | 94.546.144,85 |
| | CONTI D'ORDINE | 1.982.055,31 | 1.893.316,07 |

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

| CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO | | 2023 | 2022 |
|---|---|----------------|---------------|
| TESEO GARANTITA ETICA | | | |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 10.579.831,68 | 5.659.249,38 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 30.478.048,40 | 10.575.214,85 |
| | b) Anticipazioni | -1.110.772,84 | -1.328.998,60 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -2.436.222,73 | -3.165.274,44 |
| | d) Trasformazioni in rendita | -10.893.451,31 | -195.069,15 |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -8.560.172,54 | -2.913.089,93 |
| | f) Trasferimenti ad altri comparti | -324.923,31 | -412.561,29 |
| | g) Trasferimenti da altri comparti | 3.432.417,31 | 3.102.002,75 |
| | h) Premi per prestazioni accessorie | -5.091,30 | -2.974,81 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria | 4.620.562,26 | -3.573.715,14 |
| | a) Dividendi e interessi | 1.851.199,07 | 348.817,54 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 2.769.363,19 | -3.922.532,68 |
| | 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 | -685.845,22 | -611.646,92 |
| | a) Società di gestione | -677.045,43 | -603.336,38 |
| | b) Contributo di Vigilanza | -4.928,45 | -4.309,85 |
| | c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza | -3.871,34 | -4.000,69 |
| | d) Spese legali | | |
| 40 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30) | 14.514.548,72 | 1.473.887,32 |
| 50 | Imposta sostitutiva | -448.569,23 | 568.529,04 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50) | 14.065.979,49 | 2.042.416,36 |

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 | 6.815.280,096 | 94.546.144,85 |
| Quote emesse | 2.419.366,747 | 33.905.374,41 |
| Quote annullate | 1.667.953,865 | 23.325.542,73 |
| Risultato di gestione | | 3.486.147,81 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 7.566.692,978 | 108.612.124,34 |

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.

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 03/16-01/06/26 TF 1,6% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 16.630.000,00 | 16.172.675,00 | 14,36% |
| BTP 09/10-01/03/26 TF 4,5% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 13.400.000,00 | 13.850.910,00 | 12,30% |
| BTP 09/20-01/02/26 TF 0,5% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 13.860.000,00 | 13.214.817,00 | 11,73% |
| BTP 04/22-15/08/25 TF 1,2% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 12.770.000,00 | 12.420.102,00 | 11,03% |
| BTP 04/20-01/07/25 TF 1,85% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 11.620.000,00 | 11.422.692,40 | 10,14% |
| BTP 09/18-15/11/2025 TF 2,5% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 10.580.000,00 | 10.515.144,60 | 9,34% |
| BTP 03/23-15/04/26 TF 3,8 | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 10.250.000,00 | 10.477.550,00 | 9,30% |
| BTP ITALIA 04/16-11/04/24 TF 0,4%+L | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 9.670.000,00 | 9.602.485,85 | 8,53% |
| BTP TF 07/23- 15/09/26 3,85% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 5.150.000,00 | 5.288.535,00 | 4,70% |

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

| Titoli di debito | |
|-----------------------|----------------|
| Italia | 102.964.911,85 |
| Altri Paesi area Euro | - |

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a **1,79** anni.

| Categoria Investimento | Duration modificata |
|--|----------------------------|
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1,79 |
| Titoli di debito | - |

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 | 114.804.235,76 | 103.227.916,60 | - |
| 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 | 114.804.235,76 | 103.227.916,60 | - |
| Totale volumi negoziati | | 218.032.152,36 | |

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 31/12/23 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 l'ammontare del contributo dovuto all'Ente di Vigilanza.

40 – DEBITI DI 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 31/12/2023 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

| | Importi |
|--|----------------------|
| Contributi ricevuti da lavoratori autonomi | 23.657.037,33 |
| Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti | 1.884.966,42 |
| Contributi ricevuti da datori di lavoro | 880.713,47 |
| Contributi relativi a quote di TFR | 4.050.239,88 |
| Premi per prestazioni accessorie | 5.091,30 |
| TOTALE | 30.478.048,40 |

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 | 379.942,62 |
| Lavoratori dipendenti | 730.830,22 |
| TOTALE | 1.110.772,84 |

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 | 842.981,66 | 1.593.241,07 | 2.436.222,73 |
| Erogazioni in forma di capitale | 7.136.693,11 | 1.423.479,43 | 8.560.172,54 |
| Trasformazioni in rendita | 10.893.451,31 | - | 10.893.451,31 |
| Trasferimenti da altri comparti | (1.398.499,48) | (2.033.917,83) | (3.432.417,31) |
| Trasferimenti ad altri comparti | 183.157,33 | 141.765,98 | 324.923,31 |
| TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI | 17.657.783,93 | 1.124.568,65 | 18.782.352,58 |

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 | 1.744.149,28 | 2.769.363,19 |
| Titoli di debito quotati | | |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 107.049,79 | |
| Quote di O.I.C.R. | | |
| Opzioni | | |
| Altri strumenti finanziari | | |
| Risultato della gestione cambi | | |
| Totale | 1.851.199,07 | 2.769.363,19 |

Si specifica che la voce "Dividendi e interessi" per i Depositi bancari comprende gli interessi attivi maturati sul conto corrente del comparto, unitamente alle imposte di bollo previste sui conti correnti e depositi.

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

30 - ONERI DI GESTIONE

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

- commissioni di gestione a favore di Reale Mutua Assicurazioni maturate nel corso dell'esercizio;
- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile 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
31/12/2023

| STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO | | | |
|---------------------------------------|--|---------------|---------------|
| TESEO PRUDENZIALE ETICA | | 2023 | 2022 |
| 10 | Investimenti | 67.767.044,35 | 60.253.276,33 |
| | a) Depositi bancari | 2.423.273,75 | 3.821.166,15 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 64.930.301,60 | 56.080.519,80 |
| | 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 | 413.469,00 | 351.590,38 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | | |
| 20 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | |
| 30 | Crediti di imposta | 1.718.777,33 | 1.718.777,33 |
| | TOTALE ATTIVITA' | 69.485.821,68 | 61.972.053,66 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | | |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | | |
| 20 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | |
| 30 | Passività della gestione finanziaria | -158.133,40 | -146.987,11 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| | b) Opzioni emesse | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | -158.133,40 | -146.987,11 |
| 40 | Debiti di imposta | -439.222,63 | |
| | TOTALE PASSIVITA' | -597.356,03 | -146.987,11 |
| | Attivo netto destinato alle prestazioni | 68.888.465,65 | 61.825.066,55 |
| | CONTI D'ORDINE | 946.275,76 | 1.015.387,05 |

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

| CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO | | | |
|---|---|---------------------|----------------------|
| TESEO PRUDENZIALE ETICA | | 2023 | 2022 |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 3.645.161,28 | 3.130.497,23 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 6.921.275,03 | 7.284.884,28 |
| | b) Anticipazioni | -442.514,10 | -505.518,43 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -1.348.446,09 | -1.708.248,65 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | -104.821,97 |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -1.294.503,97 | -1.472.137,93 |
| | f) Trasferimenti ad altri comparti | -3.560.509,69 | -2.902.451,44 |
| | g) Trasferimenti da altri comparti | 3.371.019,28 | 2.540.809,48 |
| | h) Premi per prestazioni accessorie | -1.159,18 | -2.018,11 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria | 4.484.075,83 | -12.753.961,92 |
| | a) Dividendi e interessi | 995.957,54 | 885.963,68 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 3.488.118,29 | -13.639.925,60 |
| | 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 | -626.615,38 | -625.039,14 |
| | a) Società di gestione | -620.983,05 | -618.886,76 |
| | b) Contributo di Vigilanza | -3.140,84 | -3.232,00 |
| | c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza | -2.491,49 | -2.920,38 |
| | d) Spese legali | | |
| 40 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30) | 7.502.621,73 | -10.248.503,83 |
| 50 | Imposta sostitutiva | -439.222,63 | 1.718.777,33 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50) | 7.063.399,10 | -8.529.726,50 |

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:

| | Prudenziale Etica classe A | | Prudenziale Etica | |
|---|----------------------------|--------------|-------------------|---------------|
| | Numero | Controvalore | Numero | Controvalore |
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 311.653,607 | 5.324.504,81 | 3.326.100,936 | 56.500.561,74 |
| Quote emesse | 213.054,881 | 3.701.337,42 | 381.627,958 | 6.589.797,71 |
| Quote annullate | 12.031,902 | 209.378,91 | 373.368,324 | 6.436.594,94 |
| Risultato di gestione | | 440.051,11 | | 2.978.186,71 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 512.676,586 | 9.256.514,43 | 3.334.360,570 | 59.631.951,22 |

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

| Descrizione titolo | Categoria Valore Mobiliare | Quantità | Controvalore | % Composizione sul Totale Attività |
|---|--|--------------|--------------|------------------------------------|
| FRANCE 06/18-25/11/28 TF 0,75% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 6.400.000,00 | 5.965.568,00 | 8,59% |
| SPAGNA 10/21-31/01/27 ZC | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 3.160.000,00 | 2.925.528,00 | 4,21% |
| FRANCIA 09/16-25/11/26 TF 0,25% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.920.000,00 | 2.756.713,60 | 3,97% |
| BTP 02/19-01/08/29 TF 3,00% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.760.000,00 | 2.755.170,00 | 3,97% |
| BTP 11/22-01/05/33 TF 4,4% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.550.000,00 | 2.724.394,50 | 3,92% |
| FRANCIA 06/01- 25/10/32 5,75% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.115.000,00 | 2.660.521,95 | 3,83% |
| BTP 11/21-01/08/32 TF 0,95% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 3.230.000,00 | 2.654.737,00 | 3,82% |
| GERMANIA 04/21-15/11/28 ZC | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.890.000,00 | 2.637.125,00 | 3,80% |
| BTP 04/20-01/07/25 TF 1,85% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.630.000,00 | 2.585.342,60 | 3,72% |
| FRANCIA 04/13-25/05/45 TF 3,25% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.440.000,00 | 2.554.299,60 | 3,68% |
| GERMANIA 07/16-15/08/26 ZC | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.190.000,00 | 2.072.616,00 | 2,98% |
| SPAGNA 01/15 - 30/04/25 TF 1,6% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.100.000,00 | 2.063.166,00 | 2,97% |
| GERMANIA 07/23-15/08/33 TF 2,6% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.860.000,00 | 1.953.799,80 | 2,81% |
| SPAGNA 06/23-31/10/33 TF3,55 | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.680.000,00 | 1.782.992,00 | 2,54% |
| FRANCIA 10/23-25/11/33 TF3,5% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.570.000,00 | 1.701.252,00 | 2,45% |
| BTP 07/20-15/09/27 TF 0,95% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.705.000,00 | 1.585.112,75 | 2,30% |
| GERMANIA 09/20-15/08/30 ZC | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.740.000,00 | 1.537.464,00 | 2,21% |
| GERMANIA 04/22-15/05/38 TF1% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.690.000,00 | 1.437.953,40 | 2,07% |
| SPAGNA 03/15 - 30/07/30 TF 1,95% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.340.000,00 | 1.281.803,80 | 1,84% |
| BTP 09/18-01/09/49 TF 3,85% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.280.000,00 | 1.214.732,80 | 1,75% |
| NETHERLANDS 03/18-15/07/28 TF 0,75% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.250.000,00 | 1.176.100,00 | 1,69% |
| AUSTRIA 01/23-20/02/33 TF2,9% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.060.000,00 | 1.087.030,00 | 1,56% |
| BELGIO 01/23-22/06/33 TF3% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.050.000,00 | 1.086.120,00 | 1,56% |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 06/20-31/10/40 | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.390.000,00 | 1.004.275,00 | 1,45% |
| GERMANIA 10/22-15/08/53 TF 1,8% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.030.000,00 | 930.471,10 | 1,34% |
| OLANDA 02/22-15/07/32 TF0,5% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.060.000,00 | 915.034,40 | 1,32% |
| BELGIO 01/18-22/06/28 TF 0,8% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 930.000,00 | 874.293,00 | 1,26% |
| BELGIO 02/19-22/06/50 TF 1,7% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.060.000,00 | 792.456,00 | 1,14% |
| BTP 08/18-01/03/40 TF 3,10% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 845.000,00 | 751.881,00 | 1,08% |
| GERMANIA 02/14-15/08/46 TF 2,5% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 630.000,00 | 654.078,60 | 0,94% |
| AUSTRIA 04/21-20/04/25 ZC | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 650.000,00 | 627.042,00 | 0,90% |
| BELGIO 01/15-22/06/25 TF 0,8% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 605.000,00 | 589.046,15 | 0,85% |
| IRLANDA 01/22-18/10/32 TF 0,35% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 680.000,00 | 573.444,00 | 0,83% |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 05/19-15/01/40 | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 700.000,00 | 517.972,00 | 0,75% |
| FINLANDIA 05/23-15/09/33 TF 3 | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 470.000,00 | 487.916,40 | 0,70% |
| AUSTRIA 01/22-20/10/28 ZC | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 540.000,00 | 483.003,00 | 0,70% |
| OLANDA 01/22-15/01/26*ZC | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 500.000,00 | 476.170,00 | 0,69% |
| FRANCIA 01/17-25/06/39 TF 1,75% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 540.000,00 | 474.120,00 | 0,68% |
| PORTOGALLO 01/15-15/10/25 TF 2,875% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 450.000,00 | 452.655,00 | 0,65% |
| SPAGNA 02/22-31/10/52 TF 1,9% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 620.000,00 | 432.202,00 | 0,62% |
| PORTOGALLO 04/22-16/07/32 TF 1,65 | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 460.000,00 | 426.254,40 | 0,61% |
| FRANCIA 04/16-25/05/66 TF1,75% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 570.000,00 | 408.186,40 | 0,59% |
| FINLANDIA 08/23-15/04/29 TF 2,875 | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 320.000,00 | 328.560,00 | 0,47% |
| SPAGNA 05/16-30/07/66 TF3,45 | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 290.000,00 | 270.485,90 | 0,39% |
| PORTOGALLO 01/19-15/06/29 TF 1,95% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 260.000,00 | 254.932,60 | 0,37% |
| FINLANDIA 09/15-15/09/25 TF 0,875 | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 250.000,00 | 242.995,00 | 0,35% |
| OLANDA 02/14-15/01/47 TF 2,75% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 210.000,00 | 219.975,00 | 0,32% |
| SPAGNA 05/16-30/07/66 TF3,45 | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 290.000,00 | 270.485,90 | 0,39% |
| PORTOGALLO 01/19-15/06/29 TF 1,95% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 260.000,00 | 254.932,60 | 0,37% |
| FINLANDIA 09/15-15/09/25 TF 0,875 | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 250.000,00 | 242.995,00 | 0,35% |

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

| Titoli di debito | |
|-----------------------|---------------|
| Italia | 14.450.880,65 |
| Altri Paesi area Euro | 50.479.420,95 |

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a **7,41** anni.

| Categoria Investimento | Duration modificata |
|--|----------------------------|
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 7,41 |
| Titoli di debito | - |

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 | 40.197.702,40 | 34.836.001,15 | - |
| 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 | 40.197.702,40 | 34.836.001,15 | - |
| Totale volumi negoziati | | 75.033.703,55 | |

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.

30 - CREDITI D'IMPOSTA

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

PASSIVITA'

30 - PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

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

40 – DEBITI DI 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 31/12/2023 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

| | Importi |
|--|---------------------|
| Contributi ricevuti da lavoratori autonomi | 2.894.759,74 |
| Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti | 828.267,36 |
| Contributi ricevuti da datori di lavoro | 620.969,21 |
| Contributi relativi a quote di TFR | 2.576.119,54 |
| Premi per prestazioni accessorie | 1.159,18 |
| TOTALE | 6.921.275,03 |

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

| | Importi |
|-----------------------|-------------------|
| Lavoratori autonomi | 113.755,22 |
| Lavoratori dipendenti | 328.758,88 |
| TOTALE | 442.514,10 |

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:

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

| | Lavoratori Autonomi | Lavoratori Dipendenti | TOTALE |
|---|---------------------|-----------------------|---------------------|
| Riscatti / Trasferimenti ad altra forma pensionistica | 448.283,75 | 900.162,34 | 1.348.446,09 |
| Erogazioni in forma di capitale | 979.342,58 | 315.161,39 | 1.294.503,97 |
| Trasformazioni in rendita | - | - | - |
| Trasferimenti da altri comparti | (321.647,75) | (3.049.371,53) | (3.371.019,28) |
| Trasferimenti ad altri comparti | 750.379,47 | 2.810.130,22 | 3.560.509,69 |
| TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI | 1.856.358,05 | 976.082,42 | 2.832.440,47 |

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 | 942.178,70 | 3.488.118,29 |
| Titoli di debito quotati | | |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 53.778,84 | |
| Quote di O.I.C.R. | | |
| Opzioni | | |
| Altri strumenti finanziari | | |
| Risultato della gestione cambi | | |
| Totale | 995.957,54 | 3.488.118,29 |

Si specifica che la voce "Dividendi e interessi" per i Depositi bancari comprende gli interessi attivi maturati sul conto corrente del comparto, unitamente alle imposte di bollo previste sui conti correnti e depositi.

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

30 - ONERI DI GESTIONE

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

- commissioni di gestione a favore di Reale Mutua Assicurazioni maturate nel corso dell'esercizio;
- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile 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
31/12/2023

| STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO | | | |
|---------------------------------------|--|---------------|---------------|
| TESEO BILANCIATA ETICA | | 2023 | 2022 |
| 10 | Investimenti | 86.361.047,48 | 72.032.474,64 |
| | a) Depositi bancari | 4.185.149,77 | 3.857.822,36 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 49.486.346,40 | 39.627.937,24 |
| | d) Titoli di debito quotati | | |
| | e) Titoli di capitale quotati | 32.371.283,29 | 28.353.250,18 |
| | 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 | 318.268,02 | 193.464,86 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | | |
| 20 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | |
| 30 | Crediti di imposta | 2.121.882,38 | 2.121.882,38 |
| | TOTALE ATTIVITA' | 88.482.929,86 | 74.154.357,02 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | | |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | | |
| 20 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | |
| 30 | Passività della gestione finanziaria | -243.487,51 | -216.703,05 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| | b) Opzioni emesse | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | -243.487,51 | -216.703,05 |
| 40 | Debiti di imposta | -1.499.333,74 | |
| | TOTALE PASSIVITA' | -1.742.821,25 | -216.703,05 |
| | Attivo netto destinato alle prestazioni | 86.740.108,61 | 73.937.653,97 |
| | CONTI D'ORDINE | 1.127.959,92 | 1.155.210,44 |

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

| CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO | | | |
|---|---|----------------------|-----------------------|
| TESEO BILANCIATA ETICA | | 2023 | 2022 |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | <u>5.528.816,66</u> | <u>4.448.643,84</u> |
| | a) Contributi per le prestazioni | 9.061.540,23 | 8.432.695,00 |
| | b) Anticipazioni | -787.573,90 | -907.372,72 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -1.421.091,36 | -1.784.788,36 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | -150.639,57 |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -1.024.185,39 | -500.190,12 |
| | f) Trasferimenti ad altri comparti | -7.076.048,22 | -5.250.631,61 |
| | g) Trasferimenti da altri comparti | 6.777.689,37 | 4.611.944,10 |
| | h) Premi per prestazioni accessorie | -1.514,07 | -2.372,88 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria | <u>9.726.578,76</u> | <u>-12.964.622,21</u> |
| | a) Dividendi e interessi | 1.644.387,68 | 1.344.984,49 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 8.082.191,08 | -14.309.606,70 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| 30 | Oneri di gestione | <u>-953.607,04</u> | <u>-887.765,03</u> |
| | a) Società di gestione | -946.792,79 | -880.670,57 |
| | b) Contributo di Vigilanza | -3.754,86 | -3.744,22 |
| | c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza | -3.059,39 | -3.350,24 |
| | d) Spese legali | | |
| 40 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30) | <u>14.301.788,38</u> | <u>-9.403.743,40</u> |
| 50 | Imposta sostitutiva | <u>-1.499.333,74</u> | <u>2.121.882,38</u> |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50) | <u>12.802.454,64</u> | <u>-7.281.861,02</u> |

Informazioni generali

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

| | Bilanciata Etica classe A | | Bilanciata Etica | |
|---|---------------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Numero | Controvalore | Numero | Controvalore |
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 643.504,394 | 10.571.044,93 | 4.010.870,046 | 63.366.609,04 |
| Quote emesse | 476.767,041 | 8.163.680,04 | 462.980,805 | 7.674.035,49 |
| Quote annullate | 45.748,158 | 787.702,91 | 578.072,733 | 9.521.195,96 |
| Risultato di gestione | | 1.473.684,59 | | 5.799.953,39 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 1.074.523,277 | 19.420.706,65 | 3.895.778,118 | 67.319.401,96 |

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 |
|---|--|--------------|--------------|------------------------------------|
| FRANCE 06/18-25/11/28 TF 0,75% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 3.360.000,00 | 3.131.923,20 | 3,54% |
| SPAGNA 10/21-31/01/27 ZC | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 3.150.000,00 | 2.916.270,00 | 3,30% |
| FRANCIA 10/23-25/11/33 TF3,5% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.470.000,00 | 2.676.492,00 | 3,02% |
| BTP 04/20-01/07/25 TF 1,85% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.610.000,00 | 2.565.682,20 | 2,90% |
| BTP 11/22-01/05/33 TF 4,4% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.170.000,00 | 2.316.406,30 | 2,62% |
| FRANCIA 09/16-25/11/26 TF 0,25% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.180.000,00 | 2.058.094,40 | 2,33% |
| BTP 02/19-01/08/29 TF 3,00% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.060.000,00 | 2.056.395,00 | 2,32% |
| GERMANIA 04/21-15/11/28 ZC | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.020.000,00 | 1.843.250,00 | 2,08% |
| BTP 07/20-15/09/27 TF 0,95% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.965.000,00 | 1.838.355,75 | 2,08% |
| BTP 11/21-01/06/32 TF 0,95% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.115.000,00 | 1.738.318,50 | 1,96% |
| GERMANIA 07/23-15/08/33 TF 2,6% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.590.000,00 | 1.670.183,70 | 1,89% |
| GERMANIA 07/16-15/08/26 ZC | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.670.000,00 | 1.580.488,00 | 1,79% |
| FRANCIA 04/13-25/05/45 TF 3,25% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.495.000,00 | 1.565.025,80 | 1,77% |
| ASM LITOGRAPHY HOLDING NV | Titoli di capitale | 2.245,00 | 1.530.416,50 | 1,73% |
| SPAGNA 06/23-31/10/33 TF3,55 | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.300.000,00 | 1.364.220,00 | 1,54% |
| TOTAL ENERGIES SE | Titoli di capitale | 20.964,00 | 1.291.382,40 | 1,46% |
| SAP AG | Titoli di capitale | 8.768,00 | 1.222.960,64 | 1,38% |
| L'OREAL | Titoli di capitale | 2.670,00 | 1.203.235,50 | 1,36% |
| GERMANIA 09/20-15/08/30 ZC | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.340.000,00 | 1.184.024,00 | 1,34% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | Titoli di capitale | 6.223,00 | 1.131.216,94 | 1,28% |
| GERMANIA 04/22-15/05/38 TF1% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.290.000,00 | 1.097.609,40 | 1,24% |
| AIR LIQUIDE | Titoli di capitale | 6.130,00 | 1.079.615,60 | 1,22% |
| SPAGNA 03/15 - 30/07/30 TF 1,95% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.040.000,00 | 994.832,80 | 1,12% |
| DEUTSCHE TELEKOM AG REG | Titoli di capitale | 42.864,00 | 932.292,00 | 1,05% |
| NETHERLANDS 03/18-15/07/28 TF 0,75% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 990.000,00 | 931.471,20 | 1,05% |
| FRANCE 04/23-25/05/33+TF3% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 850.000,00 | 886.210,00 | 1,00% |
| SPAGNA 01/15 - 30/04/25 TF 1,6% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 900.000,00 | 884.214,00 | 1,00% |
| AUSTRIA 01/23-20/02/33 TF2,9% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 830.000,00 | 851.165,00 | 0,96% |
| OLANDA 02/22-15/07/32 TF0,5% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 970.000,00 | 837.342,80 | 0,95% |
| BTP 09/18-01/09/49 TF 3,85% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 855.000,00 | 811.403,55 | 0,92% |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 06/20-31/10/4C | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.080.000,00 | 780.300,00 | 0,88% |
| ALLIANZ AG. | Titoli di capitale | 3.213,00 | 777.385,35 | 0,88% |
| BELGIO 01/23-22/06/33 TF3% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 740.000,00 | 765.456,00 | 0,87% |
| BELGIO 01/18-22/06/28 TF 0,8% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 800.000,00 | 752.080,00 | 0,85% |
| GERMANIA 10/22-15/08/53 TF1,8% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 800.000,00 | 722.696,00 | 0,82% |
| AXA-UAP | Titoli di capitale | 23.297,00 | 687.028,53 | 0,78% |
| FRANCIA 01/17-25/06/39 TF 1,75% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 775.000,00 | 680.450,00 | 0,77% |
| BANCO BILBAO VA | Titoli di capitale | 80.682,00 | 663.690,13 | 0,75% |
| STELLANTIS NV | Titoli di capitale | 30.346,00 | 641.817,90 | 0,73% |
| INDITEX SA | Titoli di capitale | 15.882,00 | 626.227,28 | 0,71% |
| HERMES INTL | Titoli di capitale | 326,00 | 625.528,80 | 0,71% |
| INTESA SANPAOLO | Titoli di capitale | 228.004,00 | 602.728,57 | 0,68% |
| DEUTSCHE POST | Titoli di capitale | 13.240,00 | 593.880,20 | 0,67% |
| BANCO SANTANDER CENTRAL HISP | Titoli di capitale | 156.344,00 | 590.902,15 | 0,67% |
| VINCI | Titoli di capitale | 4.928,00 | 560.313,60 | 0,63% |
| FERRARI NV | Titoli di capitale | 1.803,00 | 550.275,60 | 0,62% |
| BELGIO 02/19-22/06/50 TF 1,7% | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 715.000,00 | 534.534,00 | 0,60% |
| COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN | Titoli di capitale | 7.748,00 | 516.481,68 | 0,58% |
| EssilorLuxottica SA | Titoli di capitale | 2.739,00 | 497.402,40 | 0,56% |
| MUENCHENER RUECKVER AG | Titoli di capitale | 1.316,00 | 493.631,60 | 0,56% |

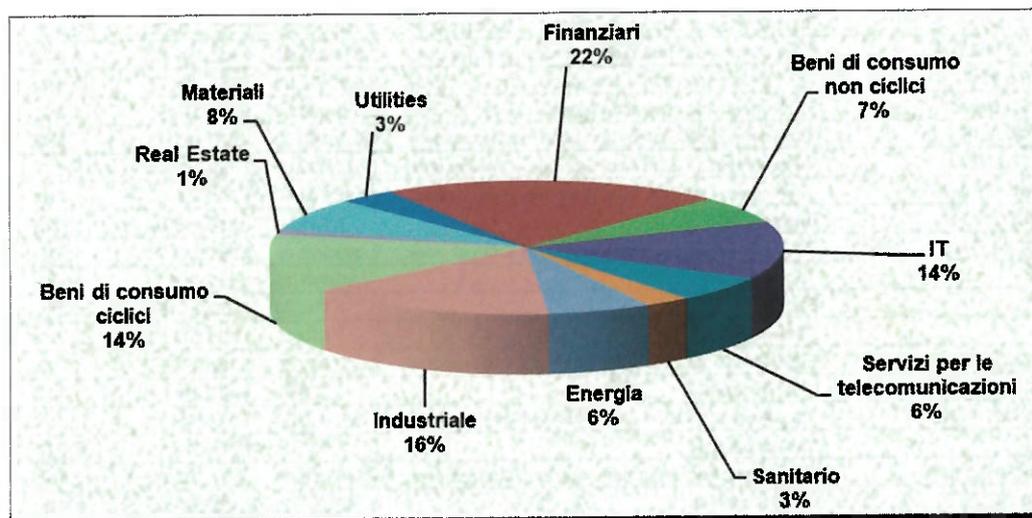
La distribuzione territoriale degli investimenti in strumenti finanziari è la seguente:

| | Titoli di debito | Titoli di capitale |
|-----------------------|------------------|--------------------|
| Italia | 12.027.996,30 | 2.220.894,75 |
| Altri Paesi area Euro | 37.458.350,10 | 29.508.570,64 |
| Regno Unito - GB | - | 641.817,90 |

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a 7,50 anni.

| Categoria Investimento | Duration modificata |
|--|---------------------|
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 7,50 |
| Titoli di debito | - |

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 | 30.088.843,85 | 23.010.032,00 | - |
| Titoli di debito quotati | | | |
| Titoli di capitale quotati | 21.349.326,86 | 22.633.486,68 | |
| Titoli di debito non quotati | | | |
| Titoli di capitale non quotati | | | |
| Quote di O.I.C.R. | | | |
| Altri strumenti finanziari | | | |
| Totale | 51.438.170,71 | 45.643.518,68 | - |
| Totale volumi negoziati | | 97.081.689,39 | |

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

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

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

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

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

30 - CREDITI DI IMPOSTA

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

PASSIVITA'

30 - PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

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

40 - DEBITI DI 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 31/12/2023 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

| | Importi |
|--|---------------------|
| Contributi ricevuti da lavoratori autonomi | 3.583.717,37 |
| Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti | 964.777,10 |
| Contributi ricevuti da datori di lavoro | 1.097.980,84 |
| Contributi relativi a quote di TFR | 3.413.550,85 |
| Premi per prestazioni accessorie | 1.514,07 |
| TOTALE | 9.061.540,23 |

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

| | Importi |
|-----------------------|-------------------|
| Lavoratori autonomi | 97.775,33 |
| Lavoratori dipendenti | 689.798,57 |
| TOTALE | 787.573,90 |

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 | 463.615,35 | 957.476,01 | 1.421.091,36 |
| Erogazioni in forma di capitale | 520.954,02 | 503.231,37 | 1.024.185,39 |
| Trasformazioni in rendita | - | - | - |
| Trasferimenti da altri comparti | (356.078,05) | (6.421.611,32) | (6.777.689,37) |
| Trasferimenti ad altri comparti | 514.254,27 | 6.561.793,95 | 7.076.048,22 |
| TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI | 1.142.745,59 | 1.600.890,01 | 2.743.635,60 |

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 | 623.877,36 | 2.779.998,15 |
| Titoli di debito quotati | | |
| Titoli di capitale quotati | 921.615,06 | 5.302.192,93 |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 98.895,26 | |
| Quote di O.I.C.R. | | |
| Opzioni | | |
| Altri strumenti finanziari | | |
| Risultato della gestione cambi | | |
| Totale | 1.644.387,68 | 8.082.191,08 |

Si specifica che la voce “*Dividendi e interessi*” per i Depositi bancari comprende gli interessi attivi maturati sul conto corrente del comparto, unitamente alle imposte di bollo previste 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 | % |
|------------------------------------|-------------------------|----------|
| 65.557,31 | 97.081.689,39 | 0,07 |

30 – ONERI DI GESTIONE

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

- commissioni di gestione a favore di Reale Mutua maturate nel corso dell’esercizio;
- costo sostenuto per il contributo dovuto all’Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile 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 31/12/2023

| STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO | | 2023 | 2022 |
|---------------------------------------|--|----------------------|----------------------|
| TESEO SVILUPPO ETICA | | | |
| 10 | Investimenti | 75.903.212,45 | 62.042.293,74 |
| | a) Depositi bancari | 6.387.778,51 | 8.028.378,71 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 5.557.037,20 | |
| | d) Titoli di debito quotati | | |
| | e) Titoli di capitale quotati | 63.958.396,74 | 54.013.915,03 |
| | 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 | | |
| 20 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | |
| 30 | Crediti di imposta | 1.836.624,90 | 1.836.624,90 |
| | TOTALE ATTIVITA' | 77.739.837,35 | 63.878.918,64 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | | |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | | |
| 20 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | |
| 30 | Passività della gestione finanziaria | -256.162,01 | -218.245,02 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| | b) Opzioni emesse | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | -256.162,01 | -218.245,02 |
| 40 | Debiti di imposta | -2.253.641,50 | |
| | TOTALE PASSIVITA' | -2.509.803,51 | -218.245,02 |
| | Attivo netto destinato alle prestazioni | 75.230.033,84 | 63.660.673,62 |
| | CONTI D'ORDINE | 1.073.770,77 | 1.050.101,63 |

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

| CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO | | | |
|---|---|---------------|---------------|
| TESEO SVILUPPO ETICA | | 2023 | 2022 |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 2.489.872,36 | 2.682.780,31 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 8.302.828,01 | 7.631.878,49 |
| | b) Anticipazioni | -881.822,16 | -1.252.725,58 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | -1.430.325,81 | -1.292.470,70 |
| | d) Trasformazioni in rendita | -242.624,15 | -319.763,54 |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | -637.152,32 | -392.878,91 |
| | f) Trasferimenti ad altri comparti | -6.916.991,90 | -3.215.438,99 |
| | g) Trasferimenti da altri comparti | 4.297.347,16 | 1.526.327,00 |
| | h) Premi per prestazioni accessorie | -1.386,47 | -2.147,46 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria | 12.340.047,32 | -8.318.778,44 |
| | a) Dividendi e interessi | 2.006.134,00 | 1.564.887,31 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 10.333.913,32 | -9.883.665,75 |
| | 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 | -1.006.917,96 | -867.485,54 |
| | a) Società di gestione | -1.001.021,98 | -861.520,71 |
| | b) Contributo di Vigilanza | -3.234,10 | -3.169,94 |
| | c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza | -2.661,88 | -2.794,89 |
| | d) Spese legali | | |
| 40 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30) | 13.823.001,72 | -6.503.483,67 |
| 50 | Imposta sostitutiva | -2.253.641,50 | 1.836.624,90 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50) | 11.569.360,22 | -4.666.858,77 |

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.

| | Sviluppo Etica classe A | | Sviluppo Etica | |
|---|-------------------------|--------------|----------------|---------------|
| | Numero | Controvalore | Numero | Controvalore |
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 417.876,831 | 5.154.453,53 | 5.063.603,824 | 58.506.220,09 |
| Quote emesse | 403.829,409 | 5.337.711,73 | 575.959,239 | 7.261.076,97 |
| Quote annullate | 117.091,598 | 1.572.317,32 | 686.038,715 | 8.536.599,02 |
| Risultato di gestione | | 1.058.300,51 | | 8.021.187,35 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 704.614,642 | 9.978.148,45 | 4.953.524,348 | 65.251.885,39 |

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 |
|---------------------------------------|--|--------------|--------------|------------------------------------|
| BOT 11/23-14/11/24 ZC | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 5.720.000,00 | 5.557.037,20 | 7,15% |
| ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV | Titoli di capitale | 4.443,00 | 3.028.793,10 | 3,90% |
| TOTAL ENERGIES SE | Titoli di capitale | 41.411,00 | 2.550.917,60 | 3,28% |
| SAP AG | Titoli di capitale | 17.309,00 | 2.414.259,32 | 3,11% |
| L'OREAL | Titoli di capitale | 5.280,00 | 2.379.432,00 | 3,06% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | Titoli di capitale | 12.293,00 | 2.234.621,54 | 2,87% |
| AIR LIQUIDE | Titoli di capitale | 12.135,00 | 2.137.216,20 | 2,75% |
| DEUTSCHE TELEKOM AG REG | Titoli di capitale | 84.266,00 | 1.832.785,50 | 2,36% |
| ALLIANZ AG. | Titoli di capitale | 6.348,00 | 1.535.898,60 | 1,98% |
| AXA-UAP | Titoli di capitale | 46.040,00 | 1.357.719,60 | 1,75% |
| BANCO BILBAO VA | Titoli di capitale | 159.166,00 | 1.309.299,52 | 1,68% |
| STELLANTIS NV | Titoli di capitale | 59.983,00 | 1.268.640,45 | 1,63% |
| INDITEX SA | Titoli di capitale | 31.391,00 | 1.237.747,13 | 1,59% |
| HERMES INTL | Titoli di capitale | 644,00 | 1.235.707,20 | 1,59% |
| INTESA SANPAOLO | Titoli di capitale | 451.234,00 | 1.192.837,08 | 1,53% |
| DEUTSCHE POST | Titoli di capitale | 26.119,00 | 1.171.567,75 | 1,51% |
| BANCO SANTANDER CENTRAL HISP | Titoli di capitale | 308.445,00 | 1.165.767,88 | 1,50% |
| VINCI | Titoli di capitale | 9.755,00 | 1.109.143,50 | 1,43% |
| FERRARI NV | Titoli di capitale | 3.562,00 | 1.087.122,40 | 1,40% |
| COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN | Titoli di capitale | 15.322,00 | 1.021.364,52 | 1,31% |
| EssilorLuxottica SA | Titoli di capitale | 5.424,00 | 984.998,40 | 1,27% |
| MUENCHENER RUECKVER AG | Titoli di capitale | 2.604,00 | 976.760,40 | 1,26% |
| WOLTERS KLUWER | Titoli di capitale | 7.570,00 | 974.259,00 | 1,25% |
| STMICROELECTRONICS | Titoli di capitale | 20.984,00 | 948.686,64 | 1,22% |
| INFINEON TECHNOLOGIES | Titoli di capitale | 24.870,00 | 940.086,00 | 1,21% |
| ING GROEP | Titoli di capitale | 69.305,00 | 937.419,43 | 1,21% |
| CAPGEMINI SE | Titoli di capitale | 4.950,00 | 934.312,50 | 1,20% |
| BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | Titoli di capitale | 9.229,00 | 930.098,62 | 1,20% |
| UNICREDIT SPA | Titoli di capitale | 33.806,00 | 830.444,39 | 1,07% |
| COMPAGNIE GENERALE DES ESTABLISSEMENT | Titoli di capitale | 25.428,00 | 825.392,88 | 1,06% |
| VONOVIA SE | Titoli di capitale | 27.552,00 | 786.334,08 | 1,01% |
| PUBLICIS GROUPE SA | Titoli di capitale | 9.191,00 | 772.044,00 | 0,99% |
| UNIVERSAL MUSIC GROUP | Titoli di capitale | 29.772,00 | 768.415,32 | 0,99% |
| NORDEA BANK ABP | Titoli di capitale | 68.140,00 | 764.939,64 | 0,98% |
| KBC GROUP | Titoli di capitale | 13.004,00 | 763.594,88 | 0,98% |
| UPM-KYMMENE OYJ | Titoli di capitale | 21.321,00 | 726.193,26 | 0,93% |
| GROUPE DANONE S.A. | Titoli di capitale | 12.082,00 | 708.971,76 | 0,91% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | Titoli di capitale | 3.619,00 | 674.943,50 | 0,87% |
| CREDIT AGRICOLE SA | Titoli di capitale | 50.943,00 | 654.719,44 | 0,84% |
| EDP | Titoli di capitale | 140.405,00 | 639.544,78 | 0,82% |
| NESTE OIL | Titoli di capitale | 19.833,00 | 638.820,93 | 0,82% |
| HENKEL AG & CO KGAA-VORZUG | Titoli di capitale | 8.592,00 | 626.013,12 | 0,81% |
| AENA SA | Titoli di capitale | 3.715,00 | 609.631,50 | 0,78% |
| MONCLER SPA | Titoli di capitale | 10.713,00 | 596.714,10 | 0,77% |
| KINGSPAN GROUP PLC | Titoli di capitale | 7.604,00 | 596.153,60 | 0,77% |
| BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES | Titoli di capitale | 4.317,00 | 589.054,65 | 0,76% |
| KONINKLIJKE KPN NV | Titoli di capitale | 188.347,00 | 587.265,95 | 0,76% |
| TERNA | Titoli di capitale | 77.725,00 | 587.134,65 | 0,76% |
| ADIDAS-SALOMON AG | Titoli di capitale | 3.168,00 | 583.418,88 | 0,75% |
| SNAM RETE GAS SPA | Titoli di capitale | 121.696,00 | 566.494,88 | 0,73% |

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

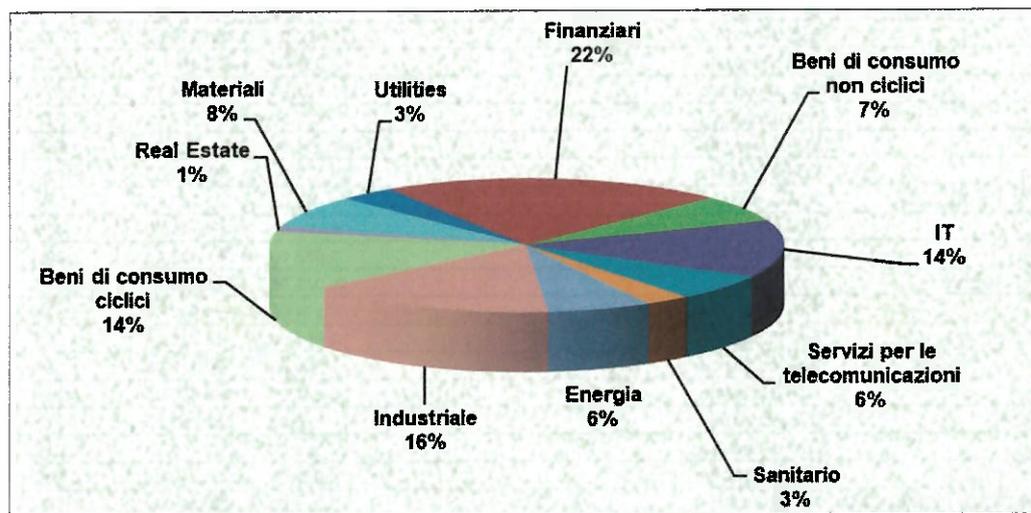
| | Titoli di debito | Titoli di capitale |
|-----------------------|------------------|--------------------|
| Italia | 5.557.037,20 | 4.393.270,59 |
| Altri Paesi area Euro | - | 58.296.485,70 |
| Regno Unito - GB | - | 1.268.640,45 |

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a **0,86 anni**.

Categoria Investimento

| | |
|--|------|
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 0,86 |
| Titoli di debito | - |

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 | 16.427.260,11 | 11.043.347,96 | - |
| Titoli di debito quotati | | | |
| Titoli di capitale quotati | 43.019.802,72 | 43.235.780,26 | |
| Titoli di debito non quotati | | | |
| Titoli di capitale non quotati | | | |
| Quote di O.I.C.R. | | | |
| Altri strumenti finanziari | | | |
| Totale | 59.447.062,83 | 54.279.128,22 | - |
| Totale volumi negoziati | | 113.726.191,05 | |

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

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

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

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

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

30 – CREDITI DI IMPOSTA

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

PASSIVITA'

30 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

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

40 – DEBITI DI 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 31/12/2023 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

| | Importi |
|--|---------------------|
| Contributi ricevuti da lavoratori autonomi | 3.834.407,07 |
| Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti | 890.989,14 |
| Contributi ricevuti da datori di lavoro | 706.850,04 |
| Contributi relativi a quote di TFR | 2.869.195,29 |
| Premi per prestazioni accessorie | 1.386,47 |
| TOTALE | 8.302.828,01 |

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

| | Importi |
|-----------------------|-------------------|
| Lavoratori autonomi | 234.513,89 |
| Lavoratori dipendenti | 647.308,27 |
| TOTALE | 881.822,16 |

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 | 415.776,14 | 1.014.549,67 | 1.430.325,81 |
| Erogazioni in forma di capitale | 203.705,26 | 433.447,06 | 637.152,32 |
| Trasformazioni in rendita | - | 242.624,15 | 242.624,15 |
| Trasferimenti da altri comparti | (200.053,12) | (4.097.294,04) | (4.297.347,16) |
| Trasferimenti ad altri comparti | 828.487,33 | 6.088.504,57 | 6.916.991,90 |
| TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI | 1.247.915,61 | 3.681.831,41 | 4.929.747,02 |

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:

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

| | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|--------------------------|---|
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | | 173.125,05 |
| Titoli di debito quotati | | |
| Titoli di capitale quotati | 1.819.558,10 | 10.160.788,27 |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 186.575,90 | |
| Quote di O.I.C.R. | | |
| Opzioni | | |
| Altri strumenti finanziari | | |
| Risultato della gestione cambi | | |
| Totale | 2.006.134,00 | 10.333.913,32 |

Si specifica che la voce "Dividendi e interessi" per i Depositi bancari comprende gli interessi attivi maturati sul conto corrente del comparto, unitamente alle imposte di bollo previste 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 | % |
|-----------------------------|------------------|------|
| 130.373,45 | 113.726.191,05 | 0,11 |

30 - ONERI DI GESTIONE

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

- commissioni di gestione maturate a favore di Reale Mutua nel corso dell'esercizio;
- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile 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, 22 marzo 2024

Responsabile del Fondo

Dott. Stefano Pietrolati



.....
(firma digitale)

Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente Luigi Lana

