



**Società Reale Mutua di Assicurazioni**

***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla*  
*Deliberazione Covip 19 maggio 2021*

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**

**Comparto “LINEA GARANTITA ETICA”**  
**Comparto “LINEA PRUDENZIALE ETICA”**  
**Comparto “LINEA BILANCIATA ETICA”**  
**Comparto “LINEA SVILUPPO ETICA”**

**Rendiconto al 31 dicembre 2022**



**Società Reale Mutua di Assicurazioni**

***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla*  
*Deliberazione Covip 19 maggio 2021*

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**

**Comparto “LINEA GARANTITA ETICA”**

**Rendiconto al 31 dicembre 2022**



## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021*

Al Consiglio di Amministrazione di  
Società Reale Mutua di Assicurazioni

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita denominato “FONDO PENSIONE APERTO TESEO” – comparto “LINEA GARANTITA ETICA” (il “Fondo”) attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita denominato “FONDO PENSIONE APERTO TESEO” – comparto “LINEA GARANTITA ETICA” attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni al 31 dicembre 2022 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Società Reale Mutua di Assicurazioni in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto**

Gli Amministratori di Società Reale Mutua di Assicurazioni sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori di Società Reale Mutua di Assicurazioni sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il Collegio Sindacale di Società Reale Mutua di Assicurazioni ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto del Fondo nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Società Reale Mutua di Assicurazioni;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Società Reale Mutua di Assicurazioni, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Torino, 22 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)



**Società Reale Mutua di Assicurazioni**

***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla*  
*Deliberazione Covip 19 maggio 2021*

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**

**Comparto “LINEA PRUDENZIALE ETICA”**

**Rendiconto al 31 dicembre 2022**



## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021*

Al Consiglio di Amministrazione di  
Società Reale Mutua di Assicurazioni

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita denominato “FONDO PENSIONE APERTO TESEO” – comparto “LINEA PRUDENZIALE ETICA” (il “Fondo”) attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita denominato “FONDO PENSIONE APERTO TESEO” – comparto “LINEA PRUDENZIALE ETICA” attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni al 31 dicembre 2022 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Società Reale Mutua di Assicurazioni in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto**

Gli Amministratori di Società Reale Mutua di Assicurazioni sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori di Società Reale Mutua di Assicurazioni sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il Collegio Sindacale di Società Reale Mutua di Assicurazioni ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto del Fondo nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Società Reale Mutua di Assicurazioni;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;



- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Società Reale Mutua di Assicurazioni, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Torino, 22 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)



**Società Reale Mutua di Assicurazioni**

***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla*  
*Deliberazione Covip 19 maggio 2021*

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**

**Comparto “LINEA BILANCIATA ETICA”**

**Rendiconto al 31 dicembre 2022**



## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021*

Al Consiglio di Amministrazione di  
Società Reale Mutua di Assicurazioni

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita denominato "FONDO PENSIONE APERTO TESEO" – comparto "LINEA BILANCIATA ETICA" (il "Fondo") attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita denominato "FONDO PENSIONE APERTO TESEO" – comparto "LINEA BILANCIATA ETICA" attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni al 31 dicembre 2022 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Società Reale Mutua di Assicurazioni in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto**

Gli Amministratori di Società Reale Mutua di Assicurazioni sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori di Società Reale Mutua di Assicurazioni sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il Collegio Sindacale di Società Reale Mutua di Assicurazioni ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto del Fondo nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Società Reale Mutua di Assicurazioni;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Società Reale Mutua di Assicurazioni, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Torino, 22 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)



**Società Reale Mutua di Assicurazioni**

***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla*  
*Deliberazione Covip 19 maggio 2021*

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**

**Comparto “LINEA SVILUPPO ETICA”**

**Rendiconto al 31 dicembre 2022**

## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 19 maggio 2021*

Al Consiglio di Amministrazione di  
Società Reale Mutua di Assicurazioni

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita denominato “FONDO PENSIONE APERTO TESEO” – comparto “LINEA SVILUPPO ETICA” (il “Fondo”) attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, dal conto economico per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita denominato “FONDO PENSIONE APERTO TESEO” – comparto “LINEA SVILUPPO ETICA” attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni al 31 dicembre 2022 e della variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a Società Reale Mutua di Assicurazioni in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto**

Gli Amministratori di Società Reale Mutua di Assicurazioni sono responsabili per la redazione del rendiconto che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d’Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori di Società Reale Mutua di Assicurazioni sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il Collegio Sindacale di Società Reale Mutua di Assicurazioni ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto del Fondo nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Società Reale Mutua di Assicurazioni;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;



- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance di Società Reale Mutua di Assicurazioni, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Torino, 22 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)



**FONDO PENSIONE APERTO**

**TESEO**



**RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO**

**ESERCIZIO 2022**

**SOCIETÀ ISTITUTRICE 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**

Claudio TOMASSINI

**DEPOSITARIO**

BFF Bank S.p.A.

**INDICE**

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE.....</b>	<b>4</b>
Situazione del Fondo al 31.12.2022 .....	5
Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita .....	8
Contesto Macroeconomico .....	8
Mercati finanziari.....	9
Politiche di investimento.....	11
Benchmark.....	12
Commento sulle linee.....	13
Costi complessivi a carico del Fondo .....	15
Fase di erogazione: Rendite .....	16
Operazioni in conflitto di interessi.....	16
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.....	16
Evoluzione prevedibile della gestione .....	16
Revisione contabile del rendiconto .....	17
<b>NOTA INTEGRATIVA .....</b>	<b>18</b>
Caratteristiche strutturali del Fondo .....	19
Depositario.....	19
Separatezza contabile.....	19
Criteri di valutazione .....	20
Criteri adottati per il riparto degli oneri.....	20
Criteri per la stima di oneri e proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio .....	20
Destinatari e requisiti di partecipazione al Fondo .....	21
<b>RENDICONTI .....</b>	<b>22</b>
Linea Garantita Etica.....	23
Linea Prudenziale Etica .....	30
Linea Bilanciata Etica.....	37
Linea Sviluppo Etica.....	45

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

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

## Situazione del Fondo al 31.12.2022

Nel corso dell'esercizio l'attivo destinato alle prestazioni (ANDP) ha registrato un decremento del 5,8% circa rispetto al 2021, attestandosi a fine anno a quota 294 milioni di euro (312 milioni di euro al 31 dicembre 2021). 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 2022 risultano 1.127, riconducibili nella maggior parte a lavoratori che hanno aderito su base individuale. Al 31 dicembre 2022 risultano iscritti al Fondo 15.171 soggetti attivi.

I contributi lordi incassati nell'esercizio ammontano a 33.969.772,62 euro.

Analizzando invece la componente finanziaria del risultato, il fondo ha registrato un rendimento medio negativo pari al 10,5 %. Tale risultato è stato influenzato principalmente dalle performance negative di tutti i comparti, in particolare quelli con prevalente componente obbligazionaria, al ribasso rispetto alla chiusura positiva registrata alla fine dell'esercizio 2021.

Al 31 dicembre 2022 il dato sugli aderenti risulta così suddiviso:

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

Totale aderenti al 31/12/2022	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti	Totale aderenti al 31/12/2021	Variazione 2022/2021
15.171	6.942	8.229	14.602	569

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

Comparto	Totale adesioni al 31/12/2022	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti
Garantita Etica	6.336	2.699	3.637
Prudenziale Etica classe A	645	8	637
Bilanciata Etica classe A	737	7	730
Sviluppo Etica classe A	451	6	445
Prudenziale Etica	6.352	3.079	3.273
Bilanciata Etica	7.015	3.452	3.563
Sviluppo Etica	5.840	3.014	2.826
<b>Totale</b>	<b>27.376</b>	<b>12.265</b>	<b>15.111</b>

I contributi lordi complessivamente raccolti nell'esercizio ammontano a euro 33.969.772,62; dedotte le commissioni pari a Euro 45.100,00, i premi per prestazioni accessorie pari a Euro 9.513,26, i contributi netti destinati agli investimenti sono risultati pari a Euro 33.915.159,36.

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

Il dato globale è così suddiviso:

**IMPORTO DEI CONTRIBUTI TOTALI NETTI**

Comparto	Contributi totali netti	%	Lavoratori autonomi	%	Lavoratori dipendenti	%
Garantita Etica	10.572.240,04	31,2%	5.041.355,63	32,1%	5.530.884,41	30,4%
Prudenziale Etica classe A	653.033,73	1,9%	2.432,19	0,0%	650.601,54	3,6%
Bilanciata Etica classe A	1.179.011,80	3,5%	2.444,24	0,0%	1.176.567,56	6,5%
Sviluppo Etica classe A	605.682,71	1,8%	1.028,96	0,0%	604.653,75	3,3%
Prudenziale Etica	6.629.832,44	19,5%	3.483.733,35	22,2%	3.146.099,09	17,3%
Bilanciata Etica	7.251.310,32	21,4%	3.426.304,29	21,8%	3.825.006,03	21,0%
Sviluppo Etica	7.024.048,32	20,7%	3.759.524,63	23,9%	3.264.523,69	17,9%
<b>Totale</b>	<b>33.915.159,36</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.716.823,29</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.198.336,07</b>	<b>100,0%</b>

**IMPORTO DEI CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI**

Comparto	Contributi totali netti	Premi per prestazioni accessorie	Contributi per prestazioni	Commissioni	Contributi totali lordi
Garantita Etica	10.572.240,04	2.974,81	10.575.214,85	14.102,83	10.589.317,68
Prudenziale Etica classe A	653.033,73	183,79	653.217,52	871,31	654.088,83
Bilanciata Etica classe A	1.179.011,80	331,59	1.179.343,39	1.572,00	1.180.915,39
Sviluppo Etica classe A	605.682,71	170,38	605.853,09	807,75	606.660,84
Prudenziale Etica	6.629.832,44	1.834,32	6.631.666,76	8.696,03	6.640.362,79
Bilanciata Etica	7.251.310,32	2.041,29	7.253.351,61	9.677,26	7.263.028,87
Sviluppo Etica	7.024.048,32	1.977,08	7.026.025,40	9.372,82	7.035.398,22
<b>Totale</b>	<b>33.915.159,36</b>	<b>9.513,26</b>	<b>33.924.672,62</b>	<b>45.100,00</b>	<b>33.969.772,62</b>

Le liquidazioni relative all'esercizio ammontano complessivamente a Euro 13.999.373,27 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	348	116	232
Prudenziale Etica classe A	24	4	20
Bilanciata Etica classe A	16	5	11
Sviluppo Etica classe A	6	0	6
Prudenziale Etica	194	87	107
Bilanciata Etica	182	74	108
Sviluppo Etica	132	59	73
<b>Totale</b>	<b>902</b>	<b>345</b>	<b>557</b>

**IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI, PRESTAZIONI PENSIONISTICHE**

Comparto	Totale riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche	%	Lavoratori autonomi	%	Lavoratori dipendenti	%
Garantita Etica	6.273.433,52	44,8%	2.694.425,13	42,0%	3.579.008,39	47,1%
Prudenziale Etica classe A	262.625,14	1,9%	267,41	0,0%	262.357,73	3,5%
Bilanciata Etica classe A	160.128,88	1,1%	7.532,19	0,1%	152.596,69	2,0%
Sviluppo Etica classe A	89.404,79	0,6%	0,00	0,0%	89.404,79	1,2%
Prudenziale Etica	3.022.583,41	21,6%	1.610.940,15	25,2%	1.411.643,26	18,6%
Bilanciata Etica	2.275.489,17	16,3%	959.324,48	15,0%	1.316.164,69	17,3%
Sviluppo Etica	1.915.708,36	13,7%	1.132.711,00	17,7%	782.997,36	10,3%
<b>Totale</b>	<b>13.999.373,27</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.405.200,36</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.594.172,91</b>	<b>100,0%</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

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	143	28	115
Prudenziale Etica classe A	24	0	24
Bilanciata Etica classe A	23	0	23
Sviluppo Etica classe A	13	0	13
Prudenziale Etica	107	28	79
Bilanciata Etica	128	29	99
Sviluppo Etica	96	20	76
<b>Totale</b>	<b>534</b>	<b>105</b>	<b>429</b>

**IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI**

Comparto	Totale anticipazioni	%	Lavoratori autonomi	%	Lavoratori dipendenti	%
Garantita Etica	1.328.998,60	33,3%	481.402,80	52,2%	847.595,80	27,6%
Prudenziale Etica classe A	93.271,81	2,3%	0,00	0,0%	93.271,81	3,1%
Bilanciata Etica classe A	137.835,05	3,4%	0,00	0,0%	137.835,05	4,5%
Sviluppo Etica classe A	351.296,42	8,8%	0,00	0,0%	351.296,42	11,4%
Prudenziale Etica	412.246,62	10,3%	102.998,49	11,1%	309.248,13	10,1%
Bilanciata Etica	769.537,67	19,3%	123.981,58	13,4%	645.556,09	21,0%
Sviluppo Etica	901.429,16	22,6%	215.574,06	23,3%	685.855,10	22,3%
<b>Totale</b>	<b>3.994.615,33</b>	<b>100,0%</b>	<b>923.956,93</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.070.658,40</b>	<b>100,0%</b>

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

	2022	2021	Variazione
Contributi netti raccolti	33.915.159,36	31.792.748,12	6,7%
Riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche	13.999.373,27	12.473.455,28	12,2%
Anticipazioni	3.994.615,33	3.229.117,93	23,7%

Nel corso dell'esercizio gli aderenti hanno effettuato trasferimenti tra le linee del Fondo per un ammontare totale di Euro 11.781.083,33. 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	3.102.002,75	1.438.210,14	1.663.792,61	412.561,29	285.169,25	127.392,04
Prudenziale Etica classe A	75.721,72	6.627,93	69.093,79	1.723.456,40	-	1.723.456,40
Bilanciata Etica classe A	104.192,75	7.331,84	96.860,91	3.900.598,07	-	3.900.598,07
Sviluppo Etica classe A	28.879,80	8.285,65	20.594,15	1.043.357,84	-	1.043.357,84
Prudenziale Etica	2.465.087,76	305.541,26	2.159.546,50	1.178.995,04	796.979,17	382.015,87
Bilanciata Etica	4.507.751,35	423.071,47	4.084.679,88	1.350.033,54	694.266,90	655.766,64
Sviluppo Etica	1.497.447,20	476.813,97	1.020.633,23	2.172.081,15	889.466,94	1.282.614,21
<b>Totale</b>	<b>11.781.083,33</b>	<b>2.665.882,26</b>	<b>9.115.201,07</b>	<b>11.781.083,33</b>	<b>2.665.882,26</b>	<b>9.115.201,07</b>



I valori della quota alla data del 31/12/2022 risultano essere:

<b>Comparto</b>	<b>Classe di quota</b>	<b>Euro</b>
Garantita Etica		13,872
Prudenziale Etica	Prudenziale Etica classe A	17,084
	Prudenziale Etica	16,987
Bilanciata Etica	Bilanciata Etica classe A	16,427
	Bilanciata Etica	15,798
Sviluppo Etica	Sviluppo Etica classe A	12,334
	Sviluppo Etica	11,554

## **Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita**

### **1. Contesto Macroeconomico**

Il 2022 è l'anno segnato dall'invasione bellica della Russia ai danni dell'Ucraina, con tutti i risvolti umanitari ed economici legati ad una guerra, tuttora in corso, alle porte dell'Europa. La condanna dell'Occidente è stata compatta ed immediata, con l'avvio di una serie di sanzioni economiche contro Russia e Bielorussia e con il sostegno militare all'Ucraina. Il quadro geopolitico mondiale si è così incrinato con il rinnovarsi di tensioni derivanti da quelli che furono i due blocchi della guerra fredda, con l'aggiunta delle frizioni tra USA e Cina relativamente all'identità nazionalista dell'isola di Taiwan. Questo nuovo scenario di forte incertezza è stato appesantito dagli effetti che la guerra ha comportato, primo fra tutti una crisi energetica legata alla riduzione delle forniture di combustibili fossili dalla Russia all'Europa, ed il conseguente incremento dei prezzi energetici. Il 2022 ha infatti sancito il ritorno di livelli di inflazione eccezionalmente alti, in un progressivo peggioramento delle condizioni finanziarie. In tale contesto, in molte economie avanzate, le Banche Centrali hanno avviato un percorso di rapido restringimento delle misure di policy con l'incremento dei tassi e la rimozione degli stimoli monetari.

Gli interventi della Federal Reserve Bank (FED) e della Banca Centrale Europea (BCE), volti a normalizzare velocemente la dinamica inflazionistica e portarla verso il target del 2% di medio termine, anche a scapito della crescita, hanno portato a una fase di rallentamento del ciclo economico.

Con tali premesse, la crescita economica globale per l'intero 2022, secondo le ultime stime del Fondo Monetario Internazionale (FMI) sul Prodotto Interno Lordo (P.I.L.) si attesterà al +3,4%, in calo rispetto al +6,2% registrato nel 2021.

Gli **Stati Uniti** registrano un rallentamento dell'economia americana, rispetto alla forte crescita registrata l'anno precedente. Secondo i dati del FMI chiuderanno il 2022 con un P.I.L. pari a +2,0% (contro il 5,9% dello scorso anno), mentre il livello di inflazione registra un tasso annuo del 6,4% (contro il 7,4% del 2021). In tale contesto, la FED continua le manovre di restrizione monetaria, con l'obiettivo di ridurre l'inflazione.

La **Cina**, secondo gli ultimi dati del FMI, chiuderà il 2022 con un P.I.L. di +3,0%, in contrazione rispetto all'8,4% dell'anno prima. Il contesto cinese rimane ancora fortemente caratterizzato dal Covid-19, le cui rigide misure di contenimento sono state mantenute per quasi tutto l'anno e repentinamente allentate a fine 2022. La ripartenza dei contagi, anche per una copertura vaccinale non sufficiente, porta tuttavia nuove incertezze sul percorso di ripresa stimato per il 2023.

Nei **Paesi emergenti e in via di sviluppo** l'economia è prevista crescere al +3,9% nel 2022, in calo rispetto al 6,7% dell'anno precedente. L'andamento ha seguito il ciclo economico globale caratterizzato dal prolungamento del conflitto Russia-Ucraina, dal perdurare della pandemia e dall'inasprimento delle condizioni finanziarie da parte delle Banche Centrali, oltre al significativo rafforzamento del dollaro che ha inciso sulle passività di queste economie.

Per l'**area Euro** il FMI prevede una crescita del P.I.L. per il 2022 al +3,5%, in riduzione rispetto al +5,3% del 2021. La fase di espansione ciclica, tra la primavera 2021 e l'estate 2022, ha iniziato ad esaurirsi nella seconda parte dell'anno. L'elevata inflazione, le cui stime del FMI per il 2022 sono dell'8,8%, in aumento dal 5% rilevato lo scorso anno, e l'incertezza nelle forniture energetiche, sono gli elementi caratterizzanti lo scenario di riferimento.

La BCE si è trovata a dover rimediare a un indice dei prezzi eccezionalmente alto, dando avvio ad un robusto ed ampio restringimento monetario, tutt'ora in corso. Ha inoltre dichiarato che ulteriori rialzi dei tassi saranno basati sull'analisi dei dati volta per volta disponibili, fino a quando non saranno evidenti gli effetti delle misure restrittive sul tasso di inflazione nel medio termine. Tuttavia, l'impostazione di politiche fiscali accomodanti da parte dei governi, a parziale correzione degli aumenti dei prezzi energetici, sta rendendo meno incisivo l'effetto delle misure monetarie, con la possibilità quindi di un progressivo prolungamento delle azioni della Banca Centrale.

In **Italia** le ultime stime da parte del FMI riportano un P.I.L. al +3,9% per il 2022, in riduzione dal 6,7% registrato nel 2021. La crescita del 2022 è stata guidata dal progressivo superamento della pandemia e dagli incentivi fiscali, in particolar modo nel settore delle costruzioni. Lo shock inflazionistico registrato in corso d'anno e la restrizione monetaria avviata nella seconda parte del 2022 non hanno dispiegato pienamente i loro effetti sull'attività economica. I consumi per beni e servizi sono stati infatti sostenuti dai risparmi, i cui margini sono andati via via ad assottigliarsi per la contrazione della propensione al risparmio, intaccata dalla crescente riduzione del potere d'acquisto, legata alle dinamiche inflazionistiche.

## **2. Mercati finanziari**

Il 2022 è stato un anno di eccezionale discontinuità per i mercati finanziari globali, le obbligazioni infatti non hanno fornito protezione come in passato e sia le azioni sia le obbligazioni hanno riportato andamenti ampiamente negativi.

Il contesto macroeconomico sfavorevole, determinato dal rallentamento della crescita economica mondiale, le politiche monetarie restrittive, lo scoppio della guerra russo-ucraina e gli effetti della crisi energetica, con lo shock inflazionistico, hanno influito negativamente sui mercati finanziari, con performance molto negative per le principali asset classes.

Negli Stati Uniti l'effetto inflazionistico, guidato principalmente da un eccesso di domanda, ha costretto la FED ad attuare misure fortemente restrittive. Nel corso dell'anno sono stati effettuati 7 rialzi dei tassi, passando da un intervallo di riferimento di 0-0,25% al 4,25-4,50% di fine 2022, contestualmente è stato avviato il programma di riduzione del bilancio (quantitative tightening), attuato sulle scadenze di titoli e senza il relativo reinvestimento. La FED manterrà un orientamento restrittivo delle misure monetarie fino a quando l'inflazione non sarà stata ricondotta in linea con l'obiettivo del 2% nel medio termine.

L'area Euro ha affrontato un anno difficile che ha inciso sul ciclo di rallentamento economico per gli effetti dello shock energetico, comprimendo i tempi e ampliando la magnitudo delle misure di politica monetaria della BCE per contrastare le dinamiche inflazionistiche.

L'azione della Banca Centrale, concentrata in gran parte nel secondo semestre, ha riguardato l'innalzamento dei tassi di riferimento, che sui depositi è passato da -0,5% al 2% di fine anno e, nella riunione del mese di dicembre 2022, ha annunciato il programma di riduzione del bilancio con il mancato reinvestimento dei titoli in scadenza riconducibili ai piani di acquisto deliberati in precedenza

In tale contesto di forte volatilità è stato introdotto il nuovo strumento anti-frammentazione TPI (Transmission Protection Instrument), attivabile per contrastare le dinamiche degli spread che mettono in pericolo la trasmissione della politica monetaria nell'area euro, qualora i mercati diventassero disfunzionali e i prezzi si discostassero dai fondamentali economici.

In questo contesto i tassi di interesse a breve termine in Europa sono saliti coerentemente alle misure di politica monetaria della BCE. L'Euribor a 6 mesi è passato da -0,54% di inizio anno a 2,69% di fine dicembre 2022.

I tassi decennali delle obbligazioni di Stato italiane sono saliti dall'1,17% di fine dicembre 2021 al 4,68% di fine 2022, in coerenza con la risalita dei tassi su tutti i nodi della curva. Il rendimento del BTP durante l'anno è cresciuto costantemente, con il valore minimo registrato in coincidenza della chiusura del 2021, ed il massimo del 4,78% rilevato a metà ottobre, vicino al livello di fine anno.

Il rendimento decennale delle obbligazioni governative tedesche è passato da -0,18% di inizio anno a 2,56% di fine 2022.

Il differenziale di rendimento rispetto ai titoli tedeschi a dieci anni è quindi passato dai 135 basis points di fine 2021 ai 212 punti base di fine dicembre 2022.

#### Rendimento a 10 anni dei titoli governativi ITALIA-GERMANIA

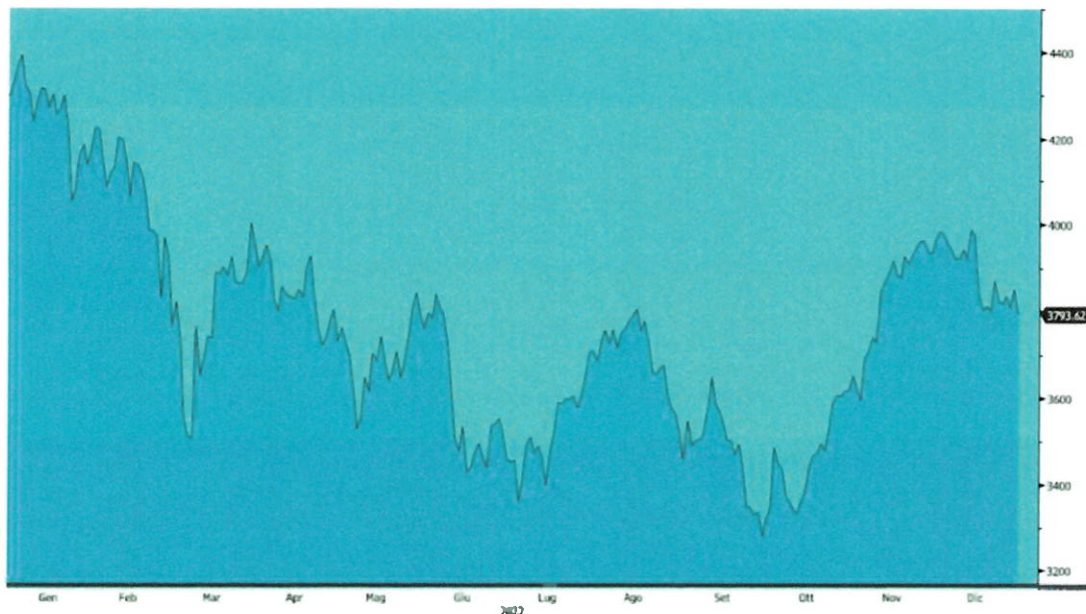


Nel 2022 anche il rendimento delle obbligazioni societarie è aumentato, in coerenza con l'incremento dei tassi di riferimento. Il livello degli spread è quasi raddoppiato da inizio anno, sia per le categorie di credito più rischioso sia per quelle investment grade, a causa del contesto macroeconomico di riferimento più incerto a livello globale.

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

L'S&P 500 americano ha chiuso il 2022 con un calo del -19,44%, il Nasdaq ha chiuso con un -33,03%. Andamenti simili per i mercati europei: l'indice Eurostoxx 50 è sceso del -11,74%, l'indice italiano FTSEMIB chiude in discesa del -14,51%, il DAX tedesco del -13,09%, il CAC francese del -9,50% e l'Ibex spagnolo del -6,07%.

#### **Andamento indice azionario europeo Eurostoxx (31/12/2021 – 31/12/2022)**



Sul fronte dei mercati valutari, il dollaro americano si è rafforzato significativamente, guidato dal poderoso ciclo di rialzi dei tassi da parte della FED, mentre l'euro si è deprezzato ampiamente, andando anche sotto il livello di parità con il dollaro, e chiudendo l'anno ad un tasso di cambio di 1,071.

### **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](http://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.

Opportuno segnalare che, il 21 dicembre 2022, l'Autorità di Vigilanza ha emanato la Circolare COVIP Prot. 5910/22 avente come oggetto "Adempimenti previsti dal Regolamento (UE) 2019/2088 e dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari". L'informativa sulla sostenibilità sarà resa disponibile unitamente al rendiconto del Fondo sul sito della Società. 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.

Nel corso del 2022 il Documento ha recepito la variazione della componente monetaria del benchmark di riferimento della linea Teseo Sviluppo Etica. In particolare, con decorrenza 1° aprile 2022, l'indice "FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT Index" è stato sostituito dall'indice "European Central Bank ESTR OIS" (l'indice di capitalizzazione dell'€ster sostituito dell'Eonia).

#### **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. I primi mesi dell'anno hanno visto i tassi europei alzarsi in maniera sostanziosa, a causa dello scoppio della guerra in Ucraina e della conseguente diffusa inflazione, penalizzando la performance dei titoli obbligazionari. Durante i primi tre trimestri si è gradualmente incrementato il sottopeso sia in termini di allocazione che di durata finanziaria della linea, preservando la performance finanziaria. La tendenza ribassista di mercato ha proseguito fino a tutto il terzo trimestre quando il mercato obbligazionario ha toccato i minimi dell'anno. Nell'ultimo trimestre il gestore ha chiuso il sottopeso di duration, riportandosi in linea con il parametro di riferimento anche in termini di allocazione. Ciò ha permesso di consolidare il vantaggio in termini relativi rispetto al benchmark quando i tassi hanno invertito la tendenza. Le scelte di gestione hanno permesso di ottenere una performance finanziaria positiva in termini relativi, limitando le perdite. 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 e allineata a quella del parametro di riferimento. Il 2022 è stato a lungo caratterizzato dall'aumento dell'inflazione dovuto allo scoppio della guerra in Ucraina, con conseguente brusco rialzo dei tassi di mercato che hanno penalizzato pesantemente il comparto obbligazionario. Il gestore ha gradualmente implementato un sottopeso della durata finanziaria sul portafoglio. Il sottopeso è stato chiuso dopo l'estate, vicino ai minimi dell'anno, riportandosi in linea con il parametro di riferimento. Gli ultimi mesi del 2022 hanno vissuto di fasi alterne, con i tassi obbligazionari che sul finire d'anno sono tornati sui massimi assoluti. La performance finanziaria è stata negativa, influenzata da un contesto di eccezionale inflazione che ha penalizzato gli investimenti obbligazionari. La gestione prudentiale della prima parte dell'anno ha permesso di ottenere performance finanziarie relative (rispetto al parametro di riferimento) comunque positive. Gli investimenti sono stati effettuati esclusivamente in attività finanziarie denominate in euro.

### - Linea Bilanciata Etica

Il gestore ha impostato l'anno in maniera prudentiale e allineata a quella del parametro di riferimento. Il 2022 è stato un anno caratterizzato dall'aumento dell'inflazione e delle incertezze a causa dell'invasione russa in

Ucraina, il che ha penalizzato sia il comparto azionario che obbligazionario. Il gestore ha ridotto gradualmente l'esposizione al rischio in buona parte dell'anno, mantenendo un approccio prudenziale, riducendo da un lato la durata finanziaria della componente obbligazionaria e, dall'altro, l'esposizione alla componente azionaria. Nell'ultimo trimestre dell'anno i sottopesi sono stati chiusi, riportandosi sostanzialmente in linea con il parametro di riferimento. In un anno di estrema volatilità e incertezza il gestore ha conseguito performance finanziarie positive in termini relativi, anche se in un contesto pesantemente negativo in termini assoluti. 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 prudenziale e allineata a quella del parametro di riferimento. Durante tutto il 2022 si è assistito ad elevata incertezza e volatilità, dovute alla guerra in Ucraina e allo scoppio conseguente dell'inflazione, in particolar modo in Europa. Il mercato azionario ha risentito durante tutto l'anno di tale situazione. Il gestore, mantenendo un approccio prudenziale, ha gradualmente, e leggermente, ridotto l'esposizione al rischio nella prima parte dell'anno per poi riportarsi in linea con il benchmark negli ultimi mesi. Proprio l'ultimo trimestre si è dimostrato esser di recupero per il mercato azionario, permettendo di chiudere l'anno con performance negative ma in decisa ripresa rispetto ai minimi toccati nei mesi estivi. 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.

**RENDIMENTO ANNUO NETTO E LORDO DELLE LINEE E DEL BENCHMARK**

Comparto	2022			2021		
	Rendimento netto Comparto <sup>1</sup>	Rendimento netto Benchmark <sup>2</sup>	Rendimento lordo Benchmark <sup>3</sup>	Rendimento netto Comparto <sup>1</sup>	Rendimento netto Benchmark <sup>2</sup>	Rendimento lordo Benchmark <sup>3</sup>
Garantita Etica	-3,8%	-4,4%	-4,4%	-1,0%	-1,2%	-0,7%
Prudenziale Etica classe A	-16,0%	-16,6%	-18,4%	-3,5%	-3,6%	-3,5%
Bilanciata Etica classe A	-13,7%	-13,6%	-15,5%	5,8%	5,9%	7,7%
Sviluppo Etica classe A	-10,0%	-10,1%	-11,4%	18,7%	18,2%	23,3%
Prudenziale Etica	-16,3%	-16,9%	-18,4%	-3,8%	-3,9%	-3,5%
Bilanciata Etica	-14,2%	-14,1%	-15,5%	5,3%	5,4%	7,7%
Sviluppo Etica	-10,7%	-10,8%	-11,4%	17,9%	17,4%	23,3%

**PERFORMANCE STORICA DELLE LINEE E DEL BENCHMARK**

Rendimento medio annuo composto a 3 anni

Comparto	Rendimento netto Comparto <sup>1</sup>	Rendimento lordo Benchmark <sup>3</sup>	Rendimento Benchmark al netto dei soli oneri fiscali
Garantita Etica	-1,5%	-1,4%	-1,2%
Prudenziale Etica A	-5,6%	-6,1%	-5,3%
Bilanciata Etica A	-2,3%	-1,8%	-1,5%
Sviluppo Etica A	1,9%	3,3%	2,9%
Prudenziale Etica	-5,9%	-6,1%	-5,3%
Bilanciata Etica	-2,8%	-1,8%	-1,5%
Sviluppo Etica	1,2%	3,3%	2,9%

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

<sup>2</sup> Calcolato al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali

<sup>3</sup> Calcolato al lordo di tutti i costi e degli oneri fiscali

## FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Rendimento medio annuo composto a 5 anni

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

Rendimento medio annuo composto a 10 anni

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

Rendimento medio annuo composto a 20 anni

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

### Costi complessivi a carico del Fondo

Sulla base dell'ammontare degli investimenti effettuati, le commissioni di gestione di competenza dell'esercizio sono risultate pari a Euro 2.964.414,42.

Comparto	Commissioni di Gestione	Attivo netto destinato alle prestazioni	Incidenza dei costi su ANDP
Garantita Etica	603.336,38	94.546.144,85	0,64%
Prudenziale Etica classe A	37.186,28	5.324.504,81	0,70%
Bilanciata Etica classe A	71.045,08	10.571.044,93	0,67%
Sviluppo Etica classe A	33.342,65	5.154.453,53	0,65%
Prudenziale Etica	581.700,48	56.500.561,74	1,03%
Bilanciata Etica	809.625,49	63.366.609,04	1,28%
Sviluppo Etica	828.178,06	58.506.220,09	1,42%
<b>Totale</b>	<b>2.964.414,42</b>	<b>293.969.538,99</b>	<b>1,01%</b>

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.

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

<sup>2</sup> Calcolato al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali

<sup>3</sup> Calcolato al lordo di tutti i costi e degli oneri fiscali



Il costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza è pari a Euro 14.456,01, mentre l'onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo è pari a Euro 13.066,20.

<b>Comparto</b>	<b>Contributo Covip</b>	<b>Compenso Responsabile del Fondo</b>	<b>Spese Legali</b>
Garantita Etica	4.309,85	4.000,69	-
Prudenziale Etica	3.232,00	2.920,38	-
Bilanciata Etica	3.744,22	3.350,24	-
Sviluppo Etica	3.169,94	2.794,89	-
<b>Totale</b>	<b>14.456,01</b>	<b>13.066,20</b>	-

Con riferimento agli oneri fiscali, nell'esercizio si è generato un credito d'imposta pari a Euro 6.245.813,65 calcolato in base alla normativa fiscale in vigore a fine esercizio. Non risultano alla data di riferimento spese di natura legale.

### **Fase di erogazione: Rendite**

Nell'esercizio 2022 sono state accese 10 nuove rendite. La situazione delle rendite in erogazione a fine esercizio è rappresentata nella tabella seguente:

<b>Numero Pensionati</b>			<b>Rate erogate nel 2022 (importi netti in Euro)</b>		
Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
30	8	38	98.880,15	20.049,15	118.929,30
<b>30</b>	<b>8</b>	<b>38</b>	<b>98.880,15</b>	<b>20.049,15</b>	<b>118.929,30</b>

### **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 rilevano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Le prime settimane dell'anno hanno registrato un andamento generalmente positivo per i mercati finanziari, sia per la componente obbligazionaria che per i principali listini azionari.

L'inflazione resta un tema cruciale nelle valutazioni di consenso, e si intravedono i primi segnali di allentamento della pressione sui prezzi, o almeno in termini prospettici emergono degli elementi di positività. In Europa, la temuta crisi energetica per le tensioni politiche con la Russia non si è verificata, ed il prezzo del gas, salito ai massimi in estate come conseguenza delle fasi di stoccaggio, è sceso ai livelli precedenti lo scoppio del conflitto in Ucraina, anche per effetto di un inverno piuttosto mite.

Le politiche delle Banche Centrali resteranno ancora determinanti per il contrasto delle dinamiche inflazionistiche, ma già nelle riunioni di dicembre la FED e la BCE hanno rallentato il ritmo dei rialzi, passando da interventi di 75 punti base ad incrementi di 50 punti base, sebbene ancora con una narrazione aggressiva

contro i rischi inflativi. Se le dinamiche di incremento dei prezzi continuassero a indebolirsi, è lecito attendersi che la fase delle politiche monetarie restrittive possa concludersi nella prima parte del 2023, almeno per gli Stati Uniti che affrontano un ciclo economico anticipato rispetto a quello europeo.

Il focus principale del 2023 sarà incentrato sull'andamento della crescita e sull'entità del rallentamento atteso, sulla base delle evoluzioni dell'inflazione e delle conseguenti misure di politica monetaria.

Per le prospettive sul ciclo economico globale rivestirà un ruolo cruciale la Cina, le cui recenti azioni di riapertura a sostegno della ripresa, costituiscono un elemento positivo a livello globale, se non subiranno imprevisti.

Rimangono tuttavia diversi elementi di incertezza legati a fattori geopolitici, all'evoluzione della guerra tra Russia e Ucraina e alla precarietà degli indicatori economici non ancora consolidati che suggeriscono di muoversi ancora con attenta cautela.

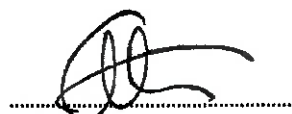
Si segnala che all'interno del Fondo Pensione Aperto Teseo non sono presenti strumenti finanziari emessi da Russia, Bielorussia ed Ucraina, né operazioni riferite al rischio paese.

### **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 31/12/2022 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

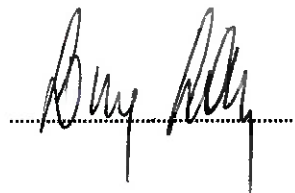
Dott. Claudio Tomassini



(firma digitale)

Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente Luigi Lana



**NOTA INTEGRATIVA**

## Caratteristiche strutturali del Fondo

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

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

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

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

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

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

## Depositario

Le funzioni di Depositario sono espletate da 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 31/12/2022**

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO		2022	2021
TESEO GARANTITA ETICA			
10	Investimenti	94.128.434,46	92.469.847,20
	a) Depositi bancari	4.797.134,13	4.764.834,41
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	89.154.966,95	87.645.450,60
	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	176.333,38	59.562,19
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	6.438.282,83	2.877.532,29
30	Crediti di imposta	568.529,04	181.443,44
	TOTALE ATTIVITA'	101.135.246,33	95.528.822,93
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-6.438.282,83	-2.877.532,29
30	Passività della gestione finanziaria	-150.818,65	-147.562,15
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-150.818,65	-147.562,15
40	Debiti di imposta		
	TOTALE PASSIVITA'	-6.589.101,48	-3.025.094,44
	Attivo netto destinato alle prestazioni	94.546.144,85	92.503.728,49
	CONTI D'ORDINE	1.893.316,07	1.537.668,34



**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>TESEO GARANTITA ETICA</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	5.659.249,38	6.880.983,83
	a) Contributi per le prestazioni	10.575.214,85	10.195.979,40
	b) Anticipazioni	-1.328.998,60	-1.000.768,26
	c) Trasferimenti e riscatti	-3.165.274,44	-2.293.059,28
	d) Trasformazioni in rendita	-195.069,15	-38.997,17
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.913.089,93	-2.818.850,55
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-412.561,29	-620.995,38
	g) Trasferimenti da altri comparti	3.102.002,75	3.460.999,37
	h) Premi per prestazioni accessorie	-2.974,81	-3.324,30
20	Risultato della gestione finanziaria	-3.573.715,14	-506.804,07
	a) Dividendi e interessi	348.817,54	922.807,78
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-3.922.532,68	-1.429.611,85
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termini		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-611.646,92	-590.446,62
	a) Società di gestione	-603.336,38	-582.254,69
	b) Contributo di Vigilanza	-4.309,85	-4.255,28
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-4.000,69	-3.936,65
	d) Spese legali		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.473.887,32	5.783.733,14
50	Imposta sostitutiva	568.529,04	181.443,44
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>2.042.416,36</b>	<b>5.965.176,58</b>

**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	6.414.580,176	92.503.728,49
Quote emesse	967.603,338	13.674.242,79
Quote annullate	566.903,418	8.014.993,41
Risultato di gestione		(3.616.833,02)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.815.280,096	94.546.144,85

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 07/21-15/08/24 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.920.000,00	15.128.616,80	14,96%
BTP 03/21-15/04/24 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.300.000,00	13.746.304,00	13,59%
BTP 09/17-15/11/24 TF 1,45%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.180.000,00	12.778.141,80	12,63%
BTP 04/20-01/07/25 TF 1,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.620.000,00	11.165.658,00	11,04%
BTP 10/19-01/02/25 TF 0,35%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.400.000,00	10.719.990,00	10,60%
BTP 12/21-15/12/24 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.830.000,00	8.301.966,00	8,21%
BTP 10/20-15/01/24 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.065.000,00	6.845.914,35	6,77%
BTP 09/18-15/11/2025 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.530.000,00	6.354.996,00	6,28%
BTP 3/18-15/5/2025 TF 1,45%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.300.000,00	4.113.380,00	4,07%

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

Titoli di debito	
Italia	89.154.966,95
Altri Paesi area Euro	-

## FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a **1,80 anni**.

<b>Categoria Investimento</b>	<b>Duration modificata</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1,80
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:

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Rimborsi</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	56.900.320,05	51.467.914,40	-
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			
<b>Totale</b>	<b>56.900.320,05</b>	<b>51.467.914,40</b>	<b>-</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>		<b>108.368.234,45</b>	

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 31/12/22 delle singole posizioni individuali ed il valore corrente delle stesse.

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

### 30 - CREDITI D'IMPOSTA

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

**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 31/12/2022 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	Importi
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	5.041.355,63
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	1.208.141,35
Contributi ricevuti da datori di lavoro	736.006,36
Contributi relativi a quote di TFR	3.586.736,70
Premi per prestazioni accessorie	2.974,81
<b>TOTALE</b>	<b>10.575.214,85</b>

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

	Importi
Lavoratori autonomi	481.402,80
Lavoratori dipendenti	847.595,80
<b>TOTALE</b>	<b>1.328.998,60</b>

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

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

	Lavoratori Autonomi	Lavoratori Dipendenti	TOTALE
Riscatti / Trasferimenti ad altra forma pensionistica	1.041.149,69	2.124.124,75	3.165.274,44
Erogazioni in forma di capitale	1.507.486,31	1.405.603,62	2.913.089,93
Trasformazioni in rendita	145.789,13	49.280,02	195.069,15
Trasferimenti da altri comparti	(1.438.210,14)	(1.663.792,61)	(3.102.002,75)
Trasferimenti ad altri comparti	285.169,25	127.392,04	412.561,29
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI</b>	<b>1.541.384,24</b>	<b>2.042.607,82</b>	<b>3.583.992,06</b>

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	342.311,00	(3.922.532,68)
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	6.506,54	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>348.817,54</b>	<b>(3.922.532,68)</b>

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  
31/12/2022

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
TESEO PRUDENZIALE ETICA		2022	2021
10	Investimenti	60.253.276,33	70.081.514,79
	a) Depositi bancari	3.821.166,15	2.085.156,87
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	56.080.519,80	67.500.128,40
	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	351.590,38	496.229,52
	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	440.974,29
	TOTALE ATTIVITA'	61.972.053,66	70.522.489,08
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-146.987,11	-167.696,03
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-146.987,11	-167.696,03
40	Debiti di imposta		
	TOTALE PASSIVITA'	-146.987,11	-167.696,03
	Attivo netto destinato alle prestazioni	61.825.066,55	70.354.793,05
	CONTI D'ORDINE	1.015.387,05	1.031.117,87

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>TESEO PRUDENZIALE ETICA</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	3.130.497,23	2.505.494,21
	a) Contributi per le prestazioni	7.284.884,28	6.849.609,27
	b) Anticipazioni	-505.518,43	-775.898,82
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.708.248,65	-2.035.878,08
	d) Trasformazioni in rendita	-104.821,97	-16.378,71
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.472.137,93	-1.005.607,78
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-2.902.451,44	-1.471.810,41
	g) Trasferimenti da altri comparti	2.540.809,48	963.687,31
	h) Premi per prestazioni accessorie	-2.018,11	-2.228,57
20	Risultato della gestione finanziaria	-12.753.961,92	-2.450.618,99
	a) Dividendi e interessi	885.963,68	1.035.363,71
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-13.639.925,60	-3.485.982,70
	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	-625.039,14	-675.210,11
	a) Società di gestione	-618.886,76	-668.642,68
	b) Contributo di Vigilanza	-3.232,00	-3.442,07
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-2.920,38	-3.125,36
	d) Spese legali		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-10.248.503,83	-620.334,89
50	Imposta sostitutiva	1.718.777,33	440.974,29
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-8.529.726,50	-179.360,60



**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	378.344,296	7.694.572,17	3.087.595,895	62.660.220,88
Quote emesse	39.399,197	728.755,45	487.451,200	9.094.920,20
Quote annullate	106.089,886	2.079.353,35	248.946,159	4.613.825,07
Risultato di gestione		(1.019.469,46)		(10.640.754,27)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	311.653,607	5.324.504,81	3.326.100,936	56.500.561,74

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	5.100.000,00	4.534.002,00	7,32%
GERMANIA 1,75% 01/14 15/02/24	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.555.000,00	4.518.104,50	7,29%
BTP 11/21-01/06/32 TF 0,95%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.625.000,00	4.125.375,00	6,66%
GERMANIA 04/21-15/11/28 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.280.000,00	2.845.662,40	4,59%
SPAGNA 10/21-31/01/27 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.980.000,00	2.631.340,00	4,25%
BTP 04/20-01/07/25 TF 1,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.680.000,00	2.575.212,00	4,16%
FRANCIA 04/13-25/05/45 TF 3,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.440.000,00	2.423.310,40	3,91%
FRANCIA 11/13-25/05/24 TF 2,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.010.000,00	1.994.543,10	3,22%
GERMANIA 07/16-15/08/26 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.165.000,00	1.980.975,00	3,20%
FRANCIA 06/01- 25/10/32 5,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.575.000,00	1.934.430,75	3,12%
FRANCIA 09/16-25/11/26 TF 0,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.015.000,00	1.828.995,35	2,95%
GERMANIA 02/14-15/08/46 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.795.000,00	1.804.334,00	2,91%
SPAGNA 01/22-30/04/32 TF 0,7%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.210.000,00	1.720.706,00	2,78%
BTP 07/20-15/09/27 TF 0,95%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.705.000,00	1.498.354,00	2,42%
SPAGNA 01/21-31/05/2024 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.500.000,00	1.440.735,00	2,32%
NETHERLANDS 03/18-15/07/28 TF 0,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.470.000,00	1.323.573,30	2,14%
FRANCIA 01/22-25/05/32 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.550.000,00	1.173.195,00	1,89%
BTP 09/18-01/09/49 TF 3,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.280.000,00	1.119.808,00	1,81%
GERMANIA 07/22-15/08/32 TF 1,7%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.170.000,00	1.090.744,20	1,76%
SPAGNA 02/22-31/10/52 TF 1,9%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.445.000,00	929.135,00	1,50%
BELGIO 01/18-22/06/28 TF 0,8%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	930.000,00	839.139,00	1,35%
BTP 05/22-01/12/32 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	975.000,00	816.465,00	1,32%
BELGIO 02/19-22/06/50 TF 1,7%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.060.000,00	747.512,00	1,21%
BELGIO 01/22-22/06/32 TF 0,35%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	935.000,00	724.905,50	1,17%
BTP 06/19-01/03/40 TF 3,10%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	845.000,00	681.661,50	1,10%
GERMANIA 04/22-15/05/38 TF 1%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	790.000,00	630.104,00	1,02%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 06/20-31/10/40	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	940.000,00	620.400,00	1,00%
AUSTRIA 04/21-20/04/25 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	650.000,00	606.229,00	0,98%
OLANDA 02/14-15/01/47 TF 2,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	600.000,00	601.980,00	0,97%
BELGIO 01/15-22/06/25 TF 0,8%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	605.000,00	578.513,10	0,93%
AUSTRIA 02/21-20/02/31 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	735.000,00	572.498,85	0,92%
IRLANDA 01/22-18/10/32 TF 0,35%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	680.000,00	527.550,80	0,85%
FINLANDIA 05/21-15/09/31 TF 0,125%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	660.000,00	515.948,40	0,83%
OLANDA 02/22-15/07/32 TF 0,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	630.000,00	509.544,00	0,82%
PORTOGALLO 01/15-15/10/25 TF 2,875%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	450.000,00	449.352,00	0,73%
PORTOGALLO 04/22-16/07/32 TF 1,65	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	460.000,00	391.239,20	0,63%
FINNISH GOVT 09/19-15/09/24 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	400.000,00	382.784,00	0,62%
FRANCIA 01/17-25/06/39 TF 1,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	440.000,00	363.440,00	0,59%
AUSTRIA 04/20-20/03/51 TF 0,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	625.000,00	357.562,50	0,58%
GERMANIA 01/22-15/02/32 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	350.000,00	279.870,50	0,45%
PORTOGALLO 01/19-15/06/29 TF 1,95%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	260.000,00	242.668,40	0,39%
FRANCIA 04/16-25/05/66 TF 1,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	340.000,00	231.676,00	0,37%
PORTOGALLO 03/06 - 15/04/37 TF 4,1%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	170.000,00	175.409,40	0,28%
IRLANDA TSY 01/16-15/05/26 TF 1%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	175.000,00	165.968,25	0,27%
AUSTRIA 03/22-20/02/32 TF 0,9%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	200.000,00	165.000,00	0,27%
IRLANDA 02/15 - 18/02/45 TF 2%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	200.000,00	159.376,00	0,26%
FINLANDIA 07/12 - 04/07/42 TF 2,625%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	110.000,00	102.410,00	0,17%
GERMANIA 05/21-15/08/50 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	115.000,00	60.025,40	0,10%
PORTOGALLO 02/21-12/04/52 TF 1%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	100.000,00	49.752,00	0,08%
AUSTRIA 11/16-02/1/86 TF 1,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	65.000,00	39.000,00	0,06%

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	10.816.875,50
Altri Paesi area Euro	45.263.644,30

## FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a **7,42 anni**.

<b>Categoria Investimento</b>	<b>Duration modificata</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7,42
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:

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Rimborsi</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	43.706.860,00	41.486.543,00	-
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
<b>Totale</b>	<b>43.706.860,00</b>	<b>41.486.543,00</b>	<b>-</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>		<b>85.193.403,00</b>	

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 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.

**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 31/12/2022 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	<b>Importi</b>
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	3.486.165,54
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	796.329,06
Contributi ricevuti da datori di lavoro	548.490,18
Contributi relativi a quote di TFR	2.451.881,39
Premi per prestazioni accessorie	2.018,11
<b>TOTALE</b>	<b>7.284.884,28</b>

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

	<b>Importi</b>
Lavoratori autonomi	102.998,49
Lavoratori dipendenti	402.519,94
<b>TOTALE</b>	<b>505.518,43</b>

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:

	<b>Lavoratori Autonomi</b>	<b>Lavoratori Dipendenti</b>	<b>TOTALE</b>
Riscatti / Trasferimenti ad altra forma pensionistica	803.616,91	904.631,74	1.708.248,65
Erogazioni in forma di capitale	702.768,68	769.369,25	1.472.137,93
Trasformazioni in rendita	104.821,97	-	104.821,97
Trasferimenti da altri comparti	(312.169,19)	(2.228.640,29)	(2.540.809,48)
Trasferimenti ad altri comparti	796.979,17	2.105.472,27	2.902.451,44
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI</b>	<b>2.096.017,54</b>	<b>1.550.832,97</b>	<b>3.646.850,51</b>

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:

	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	879.620,50	(13.639.925,60)
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	6.343,18	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>885.963,68</b>	<b>(13.639.925,60)</b>

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 31/12/2022**

STATO PATRIMONIALE- FASE DI ACCUMULO			
TESEO BILANCIATA ETICA		2022	2021
10	Investimenti	72.032.474,64	82.605.200,54
	a) Depositi bancari	3.857.822,36	3.283.259,08
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	39.627.937,24	45.572.662,95
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	28.353.250,18	33.437.881,64
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	193.464,86	311.396,87
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta	2.121.882,38	
	TOTALE ATTIVITA'	74.154.357,02	82.605.200,54
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-216.703,05	-237.058,49
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-216.703,05	-237.058,49
40	Debiti di imposta		-1.148.627,06
	TOTALE PASSIVITA'	-216.703,05	-1.385.685,55
	Attivo netto destinato alle prestazioni	73.937.653,97	81.219.514,99
	CONTI D'ORDINE	1.155.210,44	1.042.141,36

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>TESEO BILANCIATA ETICA</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	4.448.643,84	4.688.970,90
	a) Contributi per le prestazioni	8.432.695,00	8.036.487,76
	b) Anticipazioni	-907.372,72	-818.314,49
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.784.788,36	-1.578.858,31
	d) Trasformazioni in rendita	-150.639,57	-8.437,71
	e) Erogazioni in forma di capitale	-500.190,12	-585.642,09
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-5.250.631,61	-1.731.004,77
	g) Trasferimenti da altri comparti	4.611.944,10	1.377.362,29
	h) Premi per prestazioni accessorie	-2.372,88	-2.621,78
20	Risultato della gestione finanziaria	-12.964.622,21	6.095.542,34
	a) Dividendi e interessi	1.344.984,49	1.331.954,65
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-14.309.606,70	4.763.587,69
	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	-887.765,03	-917.238,30
	a) Società di gestione	-880.670,57	-910.392,02
	b) Contributo di Vigilanza	-3.744,22	-3.511,32
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-3.350,24	-3.334,96
	d) Spese legali		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-9.403.743,40	9.867.274,94
50	Imposta sostitutiva	2.121.882,38	-1.148.627,06
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-7.281.861,02	8.718.647,88

**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	802.913,358	15.285.374,88	3.579.281,113	65.934.140,11
Quote emesse	74.634,109	1.283.204,55	696.373,855	11.759.061,67
Quote annullate	234.043,073	4.198.562,00	264.784,922	4.395.060,38
Risultato di gestione		(1.798.972,50)		(9.931.532,36)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	643.504,394	10.571.044,93	4.010.870,046	63.366.609,04

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
FRANCIA 09/16-25/11/26 TF 0,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.485.000,00	3.163.299,65	4,27%
BTP 04/20-01/07/25 TF 1,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.250.000,00	3.122.925,00	4,21%
SPAGNA 10/21-31/01/27 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.150.000,00	2.781.450,00	3,75%
GERMANIA 04/21-15/11/28 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.570.000,00	2.229.680,60	3,01%
FRANCE 06/18-25/11/28 TF 0,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.460.000,00	2.186.989,20	2,95%
FRANCIA 01/22-25/05/32 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.445.000,00	1.850.620,50	2,50%
BTP 07/20-15/09/27 TF 0,95%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.965.000,00	1.726.842,00	2,33%
BTP 05/22-01/12/32 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.870.000,00	1.565.938,00	2,11%
BTP 11/21-01/06/32 TF 0,95%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.115.000,00	1.551.141,00	2,09%
GERMANIA 07/16-15/08/26 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.690.000,00	1.546.350,00	2,09%
GERMANIA 02/14-15/08/46 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.485.000,00	1.492.722,00	2,01%
FRANCIA 04/13-25/05/45 TF 3,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.395.000,00	1.385.458,20	1,87%
TOTAL ENERGIES SE	Titoli di capitale	20.553,00	1.205.433,45	1,63%
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	Titoli di capitale	2.390,00	1.204.082,00	1,62%
SPAGNA 01/21-31/05/2024 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.250.000,00	1.200.612,50	1,62%
LINDE PLC	Titoli di capitale	3.669,00	1.120.696,05	1,51%
SPAGNA 01/22-30/04/32 TF 0,7%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.360.000,00	1.058.896,00	1,43%
L'OREAL	Titoli di capitale	2.893,00	965.104,80	1,30%
SAP AG	Titoli di capitale	9.951,00	959.176,89	1,29%
NETHERLANDS 03/18-15/07/28 TF 0,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	990.000,00	891.386,10	1,20%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Titoli di capitale	6.578,00	859.876,16	1,16%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG	Titoli di capitale	41.596,00	775.266,25	1,05%
BTP 09/18-01/09/49 TF 3,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	855.000,00	747.996,75	1,01%
ALLIANZ AG	Titoli di capitale	3.706,00	744.535,40	1,00%
BELGIO 01/18-22/06/28 TF 0,8%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	800.000,00	721.840,00	0,97%
FRANCIA 11/13-25/05/24 TF 2,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	660.000,00	654.924,60	0,88%
AXA-UAP	Titoli di capitale	24.893,00	648.587,12	0,87%
EssilorLuxottica SA	Titoli di capitale	3.816,00	645.667,20	0,87%
FRANCIA 01/17-25/06/39 TF 1,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	775.000,00	640.150,00	0,86%
SPAGNA 02/22-31/10/52 TF 1,9%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	990.000,00	636.570,00	0,86%
HERMES INTL	Titoli di capitale	438,00	632.910,00	0,85%
AIR LIQUIDE	Titoli di capitale	4.772,00	631.812,80	0,85%
GERMANIA 1,75% 01/14 15/02/24	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	595.000,00	590.180,50	0,80%
ING GROEP	Titoli di capitale	50.250,00	572.247,00	0,77%
MUENCHENER RUECKVER AG	Titoli di capitale	1.872,00	569.088,00	0,77%
BELGIO 01/22-22/06/32 TF0,35%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	730.000,00	565.969,00	0,76%
GERMANIA 07/22-15/08/32 TF1,7%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	590.000,00	550.033,40	0,74%
BNP PARIBAS	Titoli di capitale	10.321,00	549.593,25	0,74%
INFINEON TECHNOLOGIES	Titoli di capitale	18.295,00	520.126,85	0,70%
BELGIO 02/19-22/06/50 TF 1,7%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	715.000,00	504.218,00	0,68%
BANCO BILBAO VA	Titoli di capitale	88.139,00	496.575,13	0,67%
OLANDA 02/22-15/07/32 TF0,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	610.000,00	493.368,00	0,67%
KERING	Titoli di capitale	1.035,00	492.142,50	0,66%
GERMANIA 01/22-15/02/32 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	600.000,00	479.778,00	0,65%
VINCI	Titoli di capitale	4.900,00	457.121,00	0,62%
AUSTRIA 02/21-20/02/31 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	585.000,00	455.662,35	0,61%
BTP 06/19-01/03/40 TF 3,10%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	550.000,00	443.685,00	0,60%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	Titoli di capitale	7.088,00	435.203,20	0,59%
AUSTRIA 04/21-20/04/25 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	460.000,00	429.023,60	0,58%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	Titoli di capitale	152.337,00	426.924,44	0,58%

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

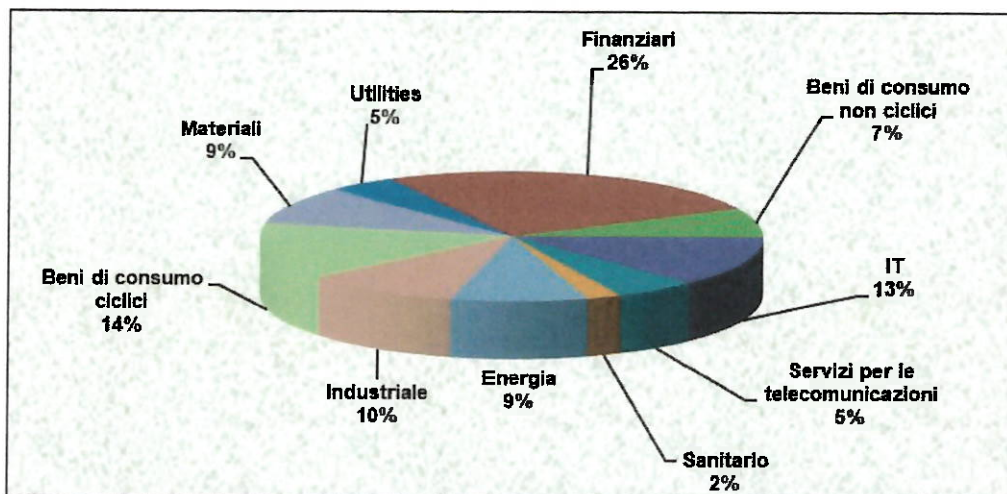
	Titoli di debito	Titoli di capitale
Italia	9.158.527,75	1.942.247,37
Altri Paesi area Euro	30.469.409,49	25.028.130,54
Regno Unito - GB	-	1.382.872,27

## FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a **7,51 anni**.

Categoria Investimento	Duration modificata
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7,51
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	44.514.789,38	41.316.234,15	-
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	36.808.462,15	36.726.366,83	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
<b>Totale</b>	<b>81.323.251,53</b>	<b>78.042.600,98</b>	-
<b>Totale volumi negoziati</b>		<b>159.365.852,51</b>	

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.

### 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 31/12/2022 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	<b>Importi</b>
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	3.428.748,53
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	998.136,06
Contributi ricevuti da datori di lavoro	810.663,64
Contributi relativi a quote di TFR	3.192.773,89
Premi per prestazioni accessorie	2.372,88
<b>TOTALE</b>	<b>8.432.695,00</b>

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

	<b>Importi</b>
Lavoratori autonomi	123.981,58
Lavoratori dipendenti	783.391,14
<b>TOTALE</b>	<b>907.372,72</b>

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:

	<b>Lavoratori Autonomi</b>	<b>Lavoratori Dipendenti</b>	<b>TOTALE</b>
Riscatti / Trasferimenti ad altra forma pensionistica	686.870,56	1.097.917,80	1.784.788,36
Erogazioni in forma di capitale	129.346,54	370.843,58	500.190,12
Trasformazioni in rendita	150.639,57	-	150.639,57
Trasferimenti da altri comparti	(430.403,31)	(4.181.540,79)	(4.611.944,10)
Trasferimenti ad altri comparti	694.266,90	4.556.364,71	5.250.631,61
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI</b>	<b>1.230.720,26</b>	<b>1.843.585,30</b>	<b>3.074.305,56</b>

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

## FONDO PENSIONE APERTO TESEO

### 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:

	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	495.346,68	(9.142.874,23)
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	843.749,37	(5.166.732,47)
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	5.888,44	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>1.344.984,49</b>	<b>(14.309.606,70)</b>

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:

<b>Commissioni di negoziazione</b>	<b>Volumi negoziati</b>	<b>%</b>
100.420,25	159.365.852,51	0,06

### 30 – ONERI DI GESTIONE

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

- commissioni di gestione a favore di Reale Mutua maturate nel corso dell’esercizio;
- 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 31/12/2022**

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
TESEO SVILUPPO ETICA		2022	2021
10	Investimenti	62.042.293,74	71.146.528,18
	a) Depositi bancari	8.028.378,71	3.025.565,49
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		4.617.158,00
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	54.013.915,03	63.503.804,69
	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	
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>63.878.918,64</b>	<b>71.146.528,18</b>
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-218.245,02	-243.222,59
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-218.245,02	-243.222,59
40	Debiti di imposta		-2.575.773,20
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-218.245,02</b>	<b>-2.818.995,79</b>
	Attivo netto destinato alle prestazioni	63.660.673,62	68.327.532,39
	CONTI D'ORDINE	1.050.101,63	976.982,93

**FONDO PENSIONE APERTO TESEO**

<b>CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>TESEO SVILUPPO ETICA</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	2.682.780,31	2.058.509,21
	a) Contributi per le prestazioni	7.631.878,49	6.764.830,98
	b) Anticipazioni	-1.252.725,58	-634.136,36
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.292.470,70	-1.730.951,47
	d) Trasformazioni in rendita	-319.763,54	-46.673,50
	e) Erogazioni in forma di capitale	-392.878,91	-314.120,63
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-3.215.438,99	-2.529.550,72
	g) Trasferimenti da altri comparti	1.526.327,00	551.312,31
	h) Premi per prestazioni accessorie	-2.147,46	-2.201,40
20	Risultato della gestione finanziaria	-8.318.778,44	13.790.226,90
	a) Dividendi e interessi	1.564.887,31	1.318.119,62
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-9.883.665,75	12.472.107,29
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30	Oneri di gestione	-867.485,54	-918.018,78
	a) Società di gestione	-861.520,71	-912.667,05
	b) Contributo di Vigilanza	-3.169,94	-2.682,50
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-2.794,89	-2.669,23
	d) Spese legali		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-6.503.483,67	14.930.717,34
50	Imposta sostitutiva	1.836.624,90	-2.575.773,20
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-4.666.858,77	12.354.944,14

**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	486.482,572	6.670.796,02	4.767.589,853	61.656.736,37
Quote emesse	51.450,466	634.562,51	731.325,420	8.521.495,52
Quote annullate	120.056,207	1.484.059,05	435.311,449	4.989.218,67
Risultato di gestione		(666.845,95)		(6.682.793,13)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	417.876,831	5.154.453,53	5.063.603,824	58.506.220,09

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**

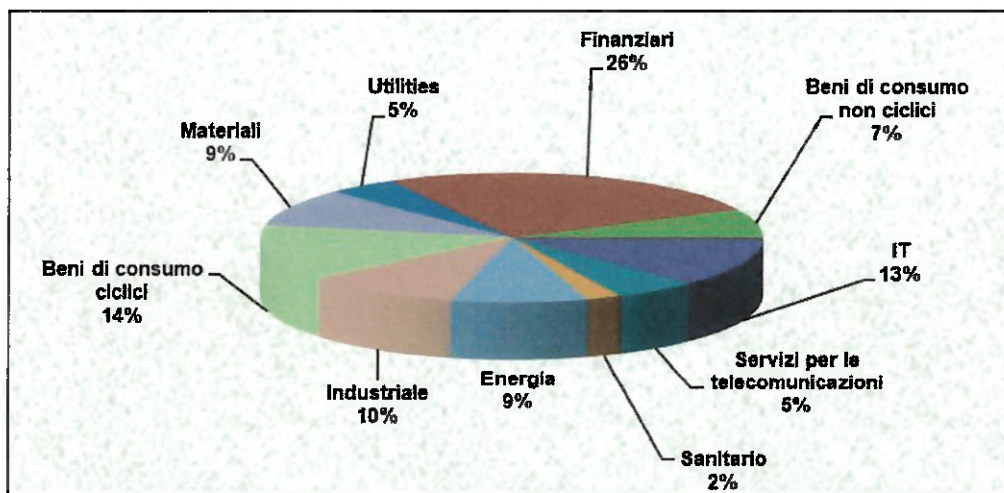
Riportiamo in dettaglio i primi cinquanta strumenti finanziari, con l'indicazione della tipologia di investimento e l'incidenza sul totale delle attività:

Descrizione titolo	Categoria Valore Mobiliare	Quantità	Controvalore	% Composizione sul Totale Attività
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	Titoli di capitale	4.567,00	2.300.854,60	3,60%
TOTAL ENERGIES SE	Titoli di capitale	39.227,00	2.300.663,55	3,60%
LINDE PLC	Titoli di capitale	6.997,00	2.137.233,65	3,35%
L'OREAL	Titoli di capitale	5.525,00	1.843.140,00	2,89%
SAP AG	Titoli di capitale	19.000,00	1.831.410,00	2,87%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Titoli di capitale	12.561,00	1.641.973,92	2,57%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG	Titoli di capitale	79.384,00	1.479.558,99	2,32%
ALLIANZ AG.	Titoli di capitale	7.075,00	1.421.367,50	2,23%
AXA-JAP	Titoli di capitale	47.528,00	1.238.342,04	1,94%
EssilorLuxottica SA	Titoli di capitale	7.287,00	1.232.960,40	1,93%
HERMES INTL	Titoli di capitale	836,00	1.208.020,00	1,89%
AIR LIQUIDE	Titoli di capitale	9.109,00	1.206.031,60	1,89%
MUENCHENER RUECKVER AG	Titoli di capitale	3.606,00	1.096.224,00	1,72%
ING GROEP	Titoli di capitale	96.216,00	1.095.707,81	1,72%
BNP PARIBAS	Titoli di capitale	19.710,00	1.049.557,50	1,64%
INFINEON TECHNOLOGIES	Titoli di capitale	34.894,00	992.036,42	1,55%
BANCO BILBAO VA	Titoli di capitale	168.565,00	949.695,21	1,49%
KERING	Titoli di capitale	1.977,00	940.063,50	1,47%
VINCI	Titoli di capitale	9.351,00	872.354,79	1,37%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	Titoli di capitale	13.535,00	831.049,00	1,30%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	Titoli di capitale	291.343,00	816.488,76	1,28%
FERRARI NV	Titoli di capitale	3.868,00	774.373,60	1,21%
CAPGEMINI SE	Titoli di capitale	4.962,00	773.823,90	1,21%
WOLTERS KLUWER	Titoli di capitale	7.825,00	764.972,00	1,20%
STMICROELECTRONICS	Titoli di capitale	21.868,00	721.753,34	1,13%
KBC GROUP	Titoli di capitale	11.938,00	717.235,04	1,12%
UPM-KYMMENE OYJ	Titoli di capitale	18.798,00	656.614,14	1,03%
NESTE OIL	Titoli di capitale	14.936,00	642.546,72	1,01%
CAIXABANK SA	Titoli di capitale	173.795,00	638.175,24	1,00%
EDP	Titoli di capitale	132.166,00	615.364,90	0,96%
INTESA SANPAOLO	Titoli di capitale	294.143,00	611.229,15	0,96%
DEUTSCHE POST	Titoli di capitale	17.276,00	607.769,68	0,95%
PUBLICIS GROUPE SA	Titoli di capitale	10.000,00	594.200,00	0,93%
HENKEL AG & CO KGAA-VORZUG	Titoli di capitale	8.862,00	576.207,24	0,90%
GROUPE DANONE S.A.	Titoli di capitale	11.098,00	546.354,54	0,86%
HANNOVER RUECKVERSICHERU-REG	Titoli di capitale	2.915,00	540.732,50	0,85%
MONCLER SPA	Titoli di capitale	10.800,00	534.600,00	0,84%
BANK OF IRELAND GROUP PLC	Titoli di capitale	59.756,00	531.828,40	0,83%
DEUTSCHE BOERSE AG	Titoli di capitale	3.291,00	531.167,40	0,83%
TERNA	Titoli di capitale	76.498,00	527.836,20	0,83%
FINECOBANK SPA	Titoli di capitale	33.668,00	522.527,36	0,82%
SNAM RETE GAS SPA	Titoli di capitale	115.304,00	521.981,21	0,82%
KONINKLIJKE KPN NV	Titoli di capitale	177.723,00	513.619,47	0,80%
STELLANTIS NV	Titoli di capitale	37.769,00	500.968,02	0,78%
TENARIS	Titoli di capitale	30.480,00	496.366,80	0,78%
CRH PLC	Titoli di capitale	13.394,00	495.711,94	0,78%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	Titoli di capitale	18.201,00	488.514,84	0,76%
RED ELECTRICA ESP NEW	Titoli di capitale	29.747,00	483.686,22	0,76%
METSO OUTOTEC OYJ	Titoli di capitale	50.067,00	481.244,00	0,75%
INDITEX SA	Titoli di capitale	19.284,00	479.207,40	0,75%

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

	Titoli di debito	Titoli di capitale
Italia	-	3.671.535,70
Altri Paesi area Euro	-	47.704.177,66
Regno Unito - GB	-	2.638.201,67

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		4.608.786,00	-
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	67.103.748,36	66.717.912,30	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
<b>Totale</b>	<b>67.103.748,36</b>	<b>71.326.698,30</b>	<b>-</b>
<b>Totale volumi negoziati</b>		<b>138.430.446,66</b>	

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 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.

### 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 31/12/2022 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	Importi
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	3.760.553,59
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	797.414,16
Contributi ricevuti da datori di lavoro	488.149,84
Contributi relativi a quote di TFR	2.583.613,44
Premi per prestazioni accessorie	2.147,46
<b>TOTALE</b>	<b>7.631.878,49</b>

## 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	215.574,06
Lavoratori dipendenti	1.037.151,52
<b>TOTALE</b>	<b>1.252.725,58</b>

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	519.313,64	773.157,06	1.292.470,70
Erogazioni in forma di capitale	293.633,82	99.245,09	392.878,91
Trasformazioni in rendita	319.763,54	-	319.763,54
Trasferimenti da altri comparti	(485.099,62)	(1.041.227,38)	(1.526.327,00)
Trasferimenti ad altri comparti	889.466,94	2.325.972,05	3.215.438,99
<b>TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI</b>	<b>1.537.078,32</b>	<b>2.157.146,82</b>	<b>3.694.225,14</b>

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		(8.372,00)
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	1.549.913,68	(9.875.293,75)
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	14.973,63	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>1.564.887,31</b>	<b>(9.883.665,75)</b>

## FONDO PENSIONE APERTO TESEO

---

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:

<b>Commissioni di negoziazione</b>	<b>Volumi negoziati</b>	<b>%</b>
182.880,48	138.430.446,66	0,13

### 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.

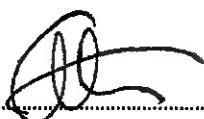
Nel corso dell'esercizio non sono state sostenute spese legali.

### 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 2023

Responsabile del Fondo  
Dott. Claudio Tomassini



(firma digitale)

Il Legale Rappresentante della Società  
Il Presidente Luigi Lana

