



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 2021



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 2021

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 di “Teseo Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA GARANTITA ETICA” (il “Fondo”) attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Teseo Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA GARANTITA ETICA” attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni al 31 dicembre 2021 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.

Altri Aspetti

Il rendiconto della fase di accumulo di “Teseo Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA GARANTITA ETICA” attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 23 marzo 2021, ha espresso un giudizio senza modifica su tale rendiconto.

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

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 del Fondo 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.

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.

Milano, 24 marzo 2022

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 2021

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 di “Teseo Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA PRUDENZIALE ETICA” (il “Fondo”) attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Teseo Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA PRUDENZIALE ETICA” attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni al 31 dicembre 2021 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.

Altri Aspetti

Il rendiconto della fase di accumulo di “Teseo Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA PRUDENZIALE ETICA” attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 23 marzo 2021, ha espresso un giudizio senza modifica su tale rendiconto.

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

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 del Fondo 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.

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.

Milano, 24 marzo 2022

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 2021

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 di “Teseo Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA BILANCIATA ETICA” (il “Fondo”) attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Teseo Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA BILANCIATA ETICA” attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni al 31 dicembre 2021 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.

Altri Aspetti

Il rendiconto della fase di accumulo di “Teseo Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA BILANCIATA ETICA” attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 23 marzo 2021, ha espresso un giudizio senza modifica su tale rendiconto.

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

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 del Fondo 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.

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.

Milano, 24 marzo 2022

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 2021

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 di “Teseo Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA SVILUPPO ETICA” (il “Fondo”) attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Teseo Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA SVILUPPO ETICA” attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni al 31 dicembre 2021 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.

Altri Aspetti

Il rendiconto della fase di accumulo di “Teseo Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA SVILUPPO ETICA” attivato da Società Reale Mutua di Assicurazioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 23 marzo 2021, ha espresso un giudizio senza modifica su tale rendiconto.

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

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 del Fondo 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.

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.

Milano, 24 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)



FONDO PENSIONE APERTO

TESEO



RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO

ESERCIZIO 2021

SOCIETÀ ISTITUTTRICE DEL FONDO: SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Luigi LANA

Consiglieri

Massimo ARLOTTA TARINO

Maurizio BAUDI DI SELVE

Mario CARRARA

Giovanni FACCHINETTI PULAZZINI

Enrico Michele Martino GENTA TERNAVASIO

Edoardo GREPPI

Luigi GUIDOBONO CAVALCHINI

Elisa LUCIANO

Iti MIHALICH

Laura MOROTTI

Carlo PAVESIO

Vittorio Amedeo VIORA

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Edoardo ASCHIERI

Sindaci Effettivi

Mario BERALDI

Marco LEVIS

Sindaci Supplenti

Giuseppe ALDE'

Barbara Maria BARRECA

RESPONSABILE DEL FONDO

Claudio TOMASSINI

DEPOSITARIO

BFF Bank S.p.A.

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	4
Situazione del Fondo al 31.12.2021	5
Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita	9
Contesto Macroeconomico	9
Mercati finanziari.....	10
Politiche di investimento.....	13
Benchmark.....	14
Commento sulle linee.....	15
Costi complessivi a carico del Fondo	17
Fase di erogazione: Rendite.....	18
Operazioni in conflitto di interessi.....	18
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	18
Evoluzione prevedibile della gestione.....	18
Revisione contabile del rendiconto	19
NOTA INTEGRATIVA	20
Caratteristiche strutturali del Fondo	21
Depositario.....	21
Separatezza contabile.....	21
Criteri di valutazione	22
Criteri adottati per il riparto degli oneri.....	22
Criteri per la stima di oneri e proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio	22
Destinatari e requisiti di partecipazione al Fondo	23
RENDICONTI	24
Linea Garantita Etica.....	25
Linea Prudenziale Etica	31
Linea Bilanciata Etica.....	38
Linea Sviluppo Etica.....	46

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Situazione del Fondo al 31.12.2021

Nel corso dell'esercizio l'attivo destinato alle prestazioni (ANDP) ha registrato un incremento di oltre il 9% rispetto al 2020, attestandosi a fine anno a quota 312 milioni di euro (286 milioni di euro al 31 dicembre 2020). L'andamento del patrimonio è contraddistinto nel complesso da segni positivi dovuti sia all'apporto delle contribuzioni sia all'andamento dei comparti.

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

I nuovi contratti emessi nel corso del 2021 risultano 445, quasi totalmente riconducibili a lavoratori che hanno aderito su base individuale. Al 31 dicembre 2021 risultano iscritti al Fondo 14.602 soggetti attivi.

I contributi lordi incassati nell'esercizio ammontano a 31.890.457,41.

Analizzando invece la componente finanziaria del risultato, il fondo ha registrato un rendimento medio positivo pari al 5,6%. Tale risultato è stato influenzato principalmente dalle performance positive di tutti i comparti, in particolare quelli con prevalente componente azionaria, in rialzo rispetto alla chiusura negativa registrata alla fine dell'esercizio 2020.

Al 31 dicembre 2021 il dato sugli aderenti risulta così suddiviso:

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

Totale aderenti al 31/12/2021	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti	Totale aderenti al 31/12/2020	Variazione 2021/2020
14.602	6.658	7.944	14.157	445

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

Comparto	Totale adesioni al 31/12/2021	Lavoratori autonomi	Lavoratori dipendenti
Garantita Etica	6.097	2.580	3.517
Prudenziale Etica classe A	659	7	652
Bilanciata Etica classe A	725	7	718
Sviluppo Etica classe A	446	5	441
Prudenziale Etica	6.133	2.997	3.136
Bilanciata Etica	6.567	3.251	3.316
Sviluppo Etica	5.428	2.804	2.624
Totale	26.055	11.651	14.404

I contributi lordi complessivamente raccolti nell'esercizio ammontano a Euro 31.890.457,41; dedotte le commissioni pari a Euro 43.550,00, i premi per prestazioni accessorie pari a Euro 10.376,05 e le riammissioni in vigore avvenute nel corso dell'esercizio pari a Euro 43.783,24, i contributi netti destinati agli investimenti sono risultati pari a Euro 31.792.748,12.

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	10.185.863,36	32,0%	4.746.464,64	33,0%	5.439.398,72	31,2%
Prudenziale Etica classe A	788.508,65	2,5%	1.570,64	0,0%	786.938,01	4,5%
Bilanciata Etica classe A	1.184.613,54	3,7%	1.327,54	0,0%	1.183.286,00	6,8%
Sviluppo Etica classe A	604.989,33	1,9%	532,82	0,0%	604.456,51	3,5%
Prudenziale Etica	6.039.794,32	19,0%	3.176.002,41	22,1%	2.863.791,91	16,4%
Bilanciata Etica	6.849.252,44	21,6%	3.418.117,10	23,8%	3.431.135,34	19,7%
Sviluppo Etica	6.139.726,48	19,3%	3.027.121,85	21,1%	3.112.604,63	17,9%
Totale	31.792.748,12	100,0%	14.371.137,00	100,0%	17.421.611,12	100,0%

IMPORTO DEI CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI

Comparto	Contributi totali netti	Premi per prestazioni accessorie	Riammissioni in vigore	Contributi per prestazioni	Commissioni	Contributi totali lordi
Garantita Etica	10.185.863,36	3.324,30	6.791,74	10.195.979,40	13.952,65	10.209.932,05
Prudenziale Etica classe A	788.508,65	257,35	0,00	788.766,00	1.080,15	789.846,15
Bilanciata Etica classe A	1.184.613,54	386,39	0,00	1.184.999,93	1.621,73	1.186.621,66
Sviluppo Etica classe A	604.989,33	197,38	0,00	605.186,71	828,44	606.015,15
Prudenziale Etica	6.039.794,32	1.971,22	19.077,73	6.060.843,27	8.273,52	6.069.116,79
Bilanciata Etica	6.849.252,44	2.235,39	0,00	6.851.487,83	9.382,31	6.860.870,14
Sviluppo Etica	6.139.726,48	2.004,02	17.913,77	6.159.644,27	8.411,20	6.168.055,47
Totale	31.792.748,12	10.376,05	43.783,24	31.846.907,41	43.550,00	31.890.457,41

Si specifica che le riammissioni in vigore fanno riferimento agli importi riattribuiti alle singole posizioni individuali a seguito di storno di liquidazioni richieste dagli aderenti.

Le liquidazioni relative all'esercizio ammontano complessivamente a Euro 12.473.455,28 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	319	101	218
Prudenziale Etica classe A	35	2	33
Bilanciata Etica classe A	24	1	23
Sviluppo Etica classe A	16	0	16
Prudenziale Etica	187	70	117
Bilanciata Etica	175	63	112
Sviluppo Etica	131	53	78
Totale	887	290	597

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI, PRESTAZIONI PENSIONISTICHE

Comparto	Totale riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche	%	Lavoratori autonomi	%	Lavoratori dipendenti	%
Garantita Etica	5.150.907,00	41,3%	2.610.687,14	51,8%	2.540.219,86	34,2%
Prudenziale Etica classe A	272.732,80	2,2%	18.257,82	0,4%	254.474,98	3,4%
Bilanciata Etica classe A	139.412,44	1,1%	1.131,10	0,0%	138.281,34	1,9%
Sviluppo Etica classe A	169.620,47	1,4%	0,00	0,0%	169.620,47	2,3%
Prudenziale Etica	2.785.131,77	22,3%	1.000.927,74	19,8%	1.784.204,03	24,0%
Bilanciata Etica	2.033.525,67	16,3%	718.799,06	14,3%	1.314.726,61	17,7%
Sviluppo Etica	1.922.125,13	15,4%	690.503,89	13,7%	1.231.621,24	16,5%
Totale	12.473.455,28	100,0%	5.040.306,75	100,0%	7.433.148,53	100,0%

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	120	33	87
Prudenziale Etica classe A	35	2	33
Bilanciata Etica classe A	32	2	30
Sviluppo Etica classe A	18	1	17
Prudenziale Etica	86	19	67
Bilanciata Etica	92	22	70
Sviluppo Etica	81	19	62
Totale	464	98	366

IMPORTO DELLE LIQUIDAZIONI PER ANTICIPAZIONI

Comparto	Totale anticipazioni	%	Lavoratori autonomi	%	Lavoratori dipendenti	%
Garantita Etica	1.000.768,26	31,0%	373.134,38	45,6%	627.633,88	26,0%
Prudenziale Etica classe A	245.144,40	7,6%	6.145,86	0,8%	238.998,54	9,9%
Bilanciata Etica classe A	230.547,38	7,1%	2.452,23	0,3%	228.095,15	9,5%
Sviluppo Etica classe A	66.188,87	2,1%	2.271,27	0,3%	63.917,60	2,6%
Prudenziale Etica	530.754,42	16,4%	121.949,80	14,9%	408.804,62	16,9%
Bilanciata Etica	587.767,11	18,2%	152.291,48	18,6%	435.475,63	18,1%
Sviluppo Etica	567.947,49	17,6%	159.157,04	19,5%	408.790,45	17,0%
Totale	3.229.117,93	100,0%	817.402,06	100,0%	2.411.715,87	100,0%

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

	2021	2020	Variazione
Contributi netti raccolti	31.792.748,12	30.877.971,95	3,0%
Riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche	12.473.455,28	13.664.290,19	-8,7%
Anticipazioni	3.229.117,93	2.816.010,23	14,7%

Nel corso dell'esercizio gli aderenti hanno effettuato trasferimenti tra le linee del Fondo per un ammontare totale di Euro 6.353.361,28; 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	3.460.999,37	1.241.752,36	2.219.247,01	620.995,38	327.788,46	293.206,92
Prudenziale Etica classe A	97.428,78	-	97.428,78	37.286,33	-	37.286,33
Bilanciata Etica classe A	127.334,99	-	127.334,99	165.737,56	-	165.737,56
Sviluppo Etica classe A	98.954,50	-	98.954,50	169.716,39	-	169.716,39
Prudenziale Etica	866.258,53	387.166,64	479.091,89	1.434.524,08	485.763,37	948.760,71
Bilanciata Etica	1.250.027,30	620.608,96	629.418,34	1.565.267,21	481.856,90	1.083.410,31
Sviluppo Etica	452.357,81	175.389,80	276.968,01	2.359.834,33	1.129.509,03	1.230.325,30
Totale	6.353.361,28	2.424.917,76	3.928.443,52	6.353.361,28	2.424.917,76	3.928.443,52

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

I valori della quota alla data del 31/12/2021 risultano essere:

Comparto	Classe di quota	Euro
Garantita Etica		14,420
Prudenziale Etica	Prudenziale Etica classe A	20,337
	Prudenziale Etica	20,294
Bilanciata Etica	Bilanciata Etica classe A	19,037
	Bilanciata Etica	18,421
Sviluppo Etica	Sviluppo Etica classe A	13,712
	Sviluppo Etica	12,932

Come evidenziato nei *"Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio"* del Rendiconto 2020 del Fondo, in data 14 gennaio 2021 è pervenuta richiesta di intervento da parte dell'Autorità di Vigilanza relativa alla revisione dei valori quota unitari della classe di quota ordinaria dei comparti "Prudenziale Etica", "Bilanciata Etica" e "Sviluppo Etica".

In particolare, al fine di assicurare per il futuro condizioni di maggiore trasparenza e confrontabilità fra gli iscritti al Fondo e di consentire una valutazione immediata dei diversi profili commissionali applicati delle classi relative al medesimo comparto, Covip ha richiesto di rivedere, alla prima data di valorizzazione utile e secondo la prassi di mercato, i valori della quota delle classi di quota suddette, utilizzando come parametro di riferimento il valore della quota base immediatamente precedente a quello in cui viene effettuato il primo flusso contributivo nella classe di quota (ovvero il valore della quota del comparto al 31 dicembre 2018), in luogo del valore convenzionale pari a 10 euro utilizzato per la valorizzazione del 31 gennaio 2019.

Si precisa che la scelta di parametrare il valore di quota iniziale della classe ordinaria (classe con profilo commissionale più elevato) pari al valore convenzionale di 10 euro, sotto il profilo sostanziale non ha influenzato in alcun modo le consistenze patrimoniali né i risultati economici del Fondo e, pertanto, non ha di per sé influito sul valore del patrimonio destinato alle prestazioni di pertinenza di ciascun aderente.

La Compagnia ha individuato la valorizzazione al 31 maggio 2021 come prima data utile possibile per la determinazione del valore di quota delle classi ordinarie in linea con i criteri richiesti dall'Autorità di Vigilanza.

Nella tabella seguente sono rappresentati, a partire dalla data del 31 gennaio 2021 sino alla data del 30 aprile 2021 (con evidenza dell'allineamento alla data del 31 maggio 2021), i nuovi valori unitari di quota mensili della classe ordinaria ottenuti moltiplicando i valori unitari di quota mensili asseverati per il fattore di concambio derivante dall'utilizzo del suddetto parametro di riferimento e troncato al terzo decimale:

Descrizione Portafoglio	Data Calcolo	Valore unitario quota asseverato	Valore unitario quota COVID
TESEO PRUDENZIALE ETICA	31/01/2021	10,699	20,967
	28/02/2021	10,502	20,581
	31/03/2021	10,502	20,581
	30/04/2021	10,396	20,374
	30/05/2021	20,351	20,351
TESEO BILANCIATA ETICA	31/01/2021	10,840	17,321
	28/02/2021	10,860	17,353
	31/03/2021	11,060	17,672
	30/04/2021	11,047	17,652
	30/05/2021	17,836	17,836
TESEO SVILUPPO ETICA	31/01/2021	10,870	10,808
	28/02/2021	11,201	11,137
	31/03/2021	11,658	11,591
	30/04/2021	11,781	11,713
	30/05/2021	12,003	12,003

Descrizione della politica di gestione finanziaria seguita

1. Contesto Macroeconomico

Il 2021 è stato l'anno caratterizzato dalla presenza su scala globale della pandemia da Covid-19. Tuttavia, rispetto all'anno precedente, è stato possibile contrastare il diffondersi del virus attraverso la soluzione vaccinale. Nei paesi avanzati è infatti stata implementata una massiva campagna di immunizzazione che, insieme al perdurare delle misure di sostegno fiscali e monetarie, hanno delineato uno scenario generale di ripresa economica significativa e robusta.

Il quadro mondiale con riferimento alla pandemia è però ancora incerto, sia per la quota della popolazione vaccinata contro Covid-19, ancora troppo bassa nei paesi in via di sviluppo, sia per le nuove ondate di contagio, per lo più collegate a varianti del virus.

In un contesto in cui la situazione sanitaria resta una fonte di incertezza, l'economia è però meno vulnerabile, dal momento che le misure cautelari sono più moderate rispetto al passato, con risvolti socioeconomici e sulle attività produttive più attenuati. Una ripresa generale ha così trainato una domanda in forte crescita, mentre dal lato dell'offerta le ripartenze di alcuni settori produttivi sono state meno reattive, anche per via dei problemi riscontrati sulla catena di approvvigionamento, che hanno generato strozzature e rallentamenti delle filiere produttive. Tali criticità sono state affiancate anche dall'incremento dei prezzi delle commodities e da una crescente tensione sui prezzi energetici.

In modo diffuso si è assistito ad una rapida ripresa dell'inflazione. Le dinamiche sui rincari dei prezzi, anche per il carattere sempre meno transitorio, hanno portato la FED, la BCE e le principali altre banche centrali ad intervenire con misure specifiche, ma con cautela, per evitare di interferire sulla ripresa economica corrente, attraverso una rimozione degli stimoli monetari troppo rapidi e/o troppo ampi.

La ripresa economica per l'intero 2021 è di fatto confermata nei dati, con le ultime stime del Fondo Monetario Internazionale (FMI) sul Prodotto Interno Lordo (P.I.L.) mondiale previsto al +5,9% rispetto alla contrazione del -3,1% del 2020.

Gli **Stati Uniti** hanno registrato una solida ripresa durante l'anno e l'economia americana è riuscita a recuperare i livelli di P.I.L. pre-pandemici già a metà 2021. Secondo i dati del FMI il P.I.L. chiuderà l'anno con un +5,6% (mentre lo scorso anno è stato del -3,4%), mentre il livello di inflazione ha registrato un tasso annuo del 7% (contro l'1,2% del 2020). In tale contesto, la FED ha indicato che il percorso di normalizzazione della politica monetaria sarà più rapido di quanto atteso in precedenza, con il chiaro obiettivo di ridurre l'inflazione e sostenere la ripresa della forza lavoro.

La **Cina** secondo gli ultimi dati del FMI chiuderà il 2021 ad un +8,1% del P.I.L., secondo un processo di stabilità della crescita che rimane prioritario. Il mercato immobiliare cinese ha affrontato una fase di profonda crisi nel corso dell'anno, con un calo tendenziale degli investimenti ed una riduzione dei nuovi cantieri e dei prezzi degli immobili. La situazione resta delicata e di massima centralità per le basi economiche del paese, con le autorità che si sono dette indisponibili ad un salvataggio delle società immobiliari coinvolte, ma con la preferenza per una ristrutturazione ordinata del debito.

Nei **Paesi emergenti e in via di sviluppo**, l'economia è prevista in recupero al 6,5% nel 2021, dopo il calo del -2,1% dell'anno precedente. Ha influito il generale contesto di rilancio economico e la riattivazione dei processi produttivi per la parte dei beni, mentre per quella dei servizi ha influito una ripresa alla mobilità che ha sostenuto il settore del turismo, importante per determinati paesi.

Per l'**area Euro** il FMI prevede un dato del P.I.L. al +5,2%, in ripresa rispetto al -6,3% del 2020. Il ciclo economico si conferma quindi sostenuto, con una domanda interna solida per consumi privati e investimenti. Restano alcune criticità legate alla recrudescenza dei contagi, alle difficoltà di alcuni settori industriali impattati dai problemi agli approvvigionamenti o dalla forte crescita dei prezzi dell'energia. Le stime di inflazione del FMI per il 2021 sono al 2,6%, con la BCE pronta ad una graduale riduzione degli stimoli monetari per contenere le pressioni inflazionistiche.

In **Italia** le ultime stime da parte del FMI riportano un P.I.L. al +6,2% per il 2021, che recupera in parte il -8,9% registrato nel 2020. Il ritorno ai livelli economici pre-pandemici di fine 2019 è previsto già entro la metà del 2022, con una ripresa equilibrata trainata dai servizi dal lato dell'offerta e dai consumi dal lato della domanda. L'economia italiana ha mantenuto per tutto l'anno un tono di crescita molto robusto, ma permangono i rischi sul rialzo dell'inflazione. Al momento l'inflazione di fondo risulta contenuta ma, alle limitate pressioni sul costo del lavoro, si aggiungono le spinte inflazionistiche più severe sulla componente che deriva dai costi energetici. Restano inoltre diversi fattori di incertezza legati alla risalita dei contagi da Covid-19 registrati sul finire dell'anno e su come possano riversarsi sulla situazione ospedaliera.

2. Mercati finanziari

Per tutto il 2021 i mercati finanziari hanno riflesso un contesto macroeconomico caratterizzato da un atteggiamento fiducioso, supportato da un'ampia campagna vaccinale contro il COVID-19 nei paesi avanzati e quindi dall'adozione di misure cautelative nel frattempo più blande. L'ampio sostegno delle Banche Centrali nelle azioni di contrasto agli impatti negativi sull'economia derivanti dalla pandemia ha accompagnato la fase di ripresa economica. I corsi azionari hanno registrato performance generalmente positive, con periodi di

volatilità circoscritti. Le valutazioni delle obbligazioni corporate si sono mantenute su livelli di spread medi costanti, mentre le emissioni governative hanno scontato a fine anno gli annunci sul ritiro degli stimoli monetari e le attese più prossime di un rialzo dei tassi.

Negli Stati Uniti, la crescita della domanda registrata nell'anno, e sospinta dalla riapertura delle attività e dagli stimoli di politica fiscale e monetaria, non è stata accompagnata di pari passo dall'offerta. Tale effetto ha determinato un eccesso di domanda di beni, servizi e lavoro, che si è tradotto in persistenti pressioni su prezzi e salari. La Federal Reserve, dopo aver mantenuto attivi per tutto il corso del 2021 gli strumenti di sostegno, col nuovo anno mira ad un'accelerazione nella rimozione degli stimoli monetari, al fine di intervenire sulla persistente crescita dell'inflazione e sulla mancata ripresa della forza lavoro. Il Governatore della Banca Centrale ha annunciato quindi la fine del tapering a marzo 2022, come primo aggiornamento della politica monetaria, per poi intraprendere il ciclo di rialzo dei tassi di interesse con l'obiettivo di frenare la domanda e tenere sotto controllo l'inflazione crescente.

Nell'Area Euro, l'anno trascorso ha fatto registrare complessivamente una crescita robusta e sostenuta da una solida domanda interna, sebbene il ciclo economico, in particolare nella seconda metà del 2021, abbia affrontato simultaneamente una recrudescenza dei contagi da COVID-19 nella variante Omicron, un forte incremento dei prezzi energetici (per le criticità nella fornitura del gas naturale ed il basso livello degli stoccaggi) e le strozzature all'offerta dovute ai problemi della catena di approvvigionamento globale. L'azione di politica monetaria della BCE, in questo scenario di riduzione degli effetti economici della pandemia e con pressioni inflattive più diffuse, è di un graduale ridimensionamento dei programmi di acquisto. La decisione della Banca Centrale, pertanto, è stata di ridurre nell'ambito del PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) gli acquisti netti di obbligazioni per il primo trimestre del 2022, ed una successiva sospensione a partire dal 1° aprile. Il programma APP (Asset Purchase Programme), invece, resta esteso fino alla fine del 2022 e senza modifiche alla distribuzione temporale degli acquisti, con le condizioni per la chiusura dell'intervento invariate, il cui termine avverrà solo poco prima del primo rialzo dei tassi di riferimento.

In questo contesto i tassi di interesse a breve termine in Europa restano invariati, coerentemente alle misure di politica monetaria della BCE ed in linea con le aspettative di mercato che prevedono un incremento non prima della prima metà del 2023. L'Euribor a 6 mesi è passato dal -0,52% di inizio anno al -0,54% di fine dicembre 2021. Sono invece aumentati i tassi di riferimento sulla parte medio-lunga della curva, col nodo a 10 anni incrementato di circa 56 basis point tra inizio e fine anno (da -0,26% a 0,30%).

I tassi decennali delle obbligazioni di Stato italiane sono quindi saliti dallo 0,54% di fine dicembre 2020 all'1,17% di fine 2021, in coerenza con la risalita dei tassi sulla parte medio-lunga della curva. Il rendimento del BTP durante l'anno ha toccato il suo valore minimo dello 0,45% a metà febbraio in occasione della formazione del nuovo Governo Draghi ed all'ampio consenso riscosso da parte degli operatori di mercato, mentre il rendimento massimo è stato registrato i primi di novembre con un 1,21%, movimento ritenuto comunque strutturale e concomitante ad un meeting BCE che lasciava intravedere le successive azioni di restringimento della politica monetaria.

Il differenziale di rendimento rispetto ai titoli tedeschi a dieci anni è passato dai 111 basis points di fine 2020 ai 135 punti base di fine dicembre 2021.

Il rendimento decennale delle obbligazioni governative tedesche è passato da -0,57% di inizio anno al -0,18% di fine 2021.

Rendimento a 10 anni dei titoli governativi ITALIA-GERMANIA

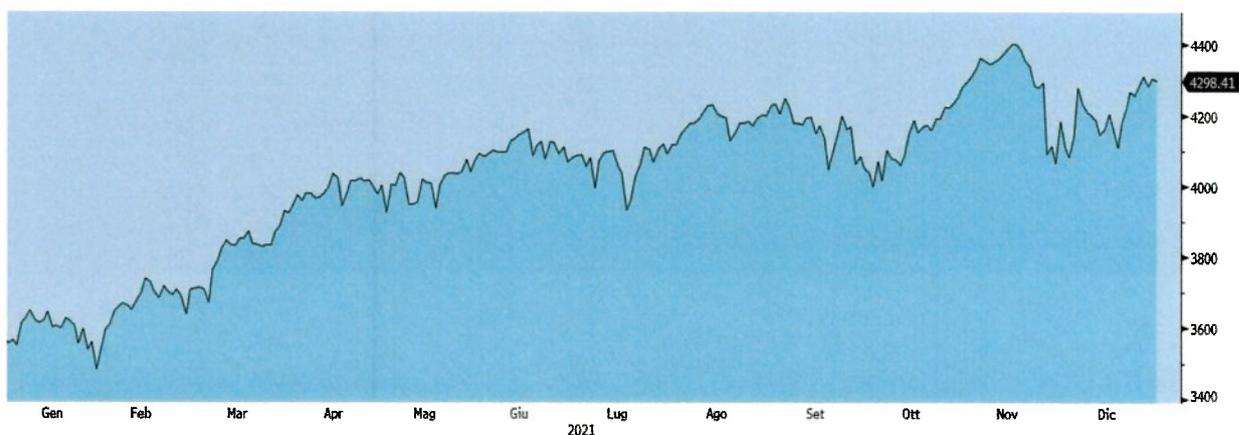


Nel 2021 il rendimento delle obbligazioni societarie è aumentato parallelamente all'incremento dei tassi di riferimento sulla parte medio-lunga della curva, mentre il livello degli spread è rimasto sostanzialmente stabile sia per le categorie di credito più rischioso sia per quelle investment grade, grazie al contesto macroeconomico di riferimento supportato dalle misure di sostegno fiscale e di stimolo monetario.

Nonostante il perdurare della pandemia e la relativa cautela nel complessivo processo di ripresa economica, i mercati azionari chiudono il 2021 sui nuovi massimi storici con performance ancora in doppia cifra.

L'S&P 500 americano ha chiuso il 2021 con un rialzo del 26,89%, mentre il Nasdaq ha chiuso con un +21,39%, riconfermando entrambe le performance positive dell'anno precedente. Andamenti simili per i mercati europei e che correggono gli andamenti generalmente negativi del 2020, con l'indice EuroStoxx 50 cresciuto nel 2021 del 20,99%, l'indice italiano FTSEMIB chiude in ripresa del 23,00%, il DAX tedesco del 15,79%, il CAC francese del 28,85% e l'Ibex spagnolo del 7,93%.

Andamento indice azionario europeo EuroStoxx – 31/12/2020 – 31/12/2021



Sul fronte dei mercati valutari, l'accelerazione del processo di normalizzazione della FED e una ripresa economica dalla crisi pandemica più rapida e robusta negli Stati Uniti ha fatto chiudere il dollaro in ampio apprezzamento nel 2021, trend rialzista che dovrebbe esaurirsi al ridursi della distanza di policy tra la FED e le altre banche centrali nel corso del prossimo anno. Euro e sterlina dovrebbero recuperare grazie alla graduale riduzione del Quantitative Easing della BCE ed al rialzo dei tassi della BoE. Lo Yen ha registrato un generale deprezzamento nel 2021, destinato a mantenersi sui minimi per le politiche monetarie adottate dalla BoJ.

Il deprezzamento dell'euro rispetto al dollaro è rilevato dal tasso di cambio passato da 1,221 di inizio anno a 1,137 al 31 dicembre 2021.

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 tiene infatti conto dei fattori ESG, selezionando gli emittenti in base a criteri che soddisfino requisiti di eticità e responsabilità sociale, identificati attraverso l'utilizzo di criteri positivi e negativi.

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

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

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

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

Nel corso del 2021 il Documento è stato sottoposto a revisione triennale e deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Reale Mutua l'8 novembre 2021.

Le modifiche apportate riguardano l'aggiornamento periodico dei dati di riferimento, sia per quanto riguarda i destinatari e la popolazione target sia per quanto riguarda gli obiettivi della politica di investimento del prodotto, aggiornati rispetto alle mutate condizioni macroeconomiche e finanziarie intervenute dall'ultima revisione. Il documento ha validità a partire dal 1° gennaio 2022.

4. Benchmark

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

MTSIBOTR (FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT)

Indice monetario che esprime la media dei rendimenti dei BOT, emessi e non ancora scaduti, scambiati sul mercato telematico MTS. Ciascun titolo viene pesato in base alla relativa quantità in circolazione. Il prezzo utilizzato ai fini del calcolo è il prezzo medio ponderato riportato quotidianamente sui listini MTS. L'indice è pubblicato in Euro.

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	MTSIBOTR	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 e allineata a quella del parametro di riferimento. I primi mesi dell'anno hanno visto i tassi europei rialzarsi, penalizzando la performance dei titoli obbligazionari. Durante il primo semestre si è gradualmente incrementata l'esposizione al rischio della linea agendo su un aumento della durata finanziaria dei titoli in portafoglio. L'ottima performance relativa dei titoli di stato italiani nei mesi centrali dell'anno e la maggiore esposizione al rischio hanno permesso in questi mesi di ottenere risultati positivi rispetto al parametro di riferimento. Il rischio è stato gradualmente ridotto nella seconda parte del 2021, quando i tassi hanno ripreso a salire in maniera sempre più decisa, per concludere l'anno con un posizionamento nuovamente più prudentiale al fine di conservare le performance della linea. Il fondo continua ad essere costituito prevalentemente da titoli di stato italiani a tasso fisso a breve-media scadenza.

- **Linea Prudentiale Etica**

Il gestore ha impostato l'anno in maniera prudentiale e allineata a quella del parametro di riferimento. I primi mesi dell'anno sono stati caratterizzati da tassi europei in rialzo, il che ha penalizzato la performance dei titoli obbligazionari. Durante il primo semestre si è gradualmente incrementata l'esposizione al rischio della linea agendo su un aumento della durata finanziaria della componente dei titoli di stato italiani. Il rischio è stato gradualmente ridotto negli ultimi mesi del 2021, tutelandosi da un nuovo aumento dei tassi del mercato obbligazionario.

- **Linea Bilanciata Etica**

Il gestore ha impostato l'anno in maniera prudentiale e allineata a quella del parametro di riferimento. I primi mesi dell'anno hanno visto i tassi europei rialzarsi, penalizzando la performance dei titoli obbligazionari. Durante il primo semestre si è gradualmente incrementata l'esposizione al rischio della componente obbligazionaria della linea agendo in particolare su un aumento della durata finanziaria della componente dei titoli di stato italiani. Il rischio è stato gradualmente ridotto negli ultimi mesi dell'anno, quando i tassi hanno ripreso a salire in maniera sempre più decisa. L'esposizione al mercato azionario, e la premiante scelta dei titoli in portafoglio hanno portato ad ottenere un anno di performance decisamente positive sia in termini assoluti che relativi.

- **Linea Sviluppo Etica**

Il gestore ha impostato l'anno in maniera prudentiale e allineata a quella del parametro di riferimento. L'esposizione al mercato azionario e la premiante scelta dei titoli su cui essere investiti hanno portato ad ottenere un anno dalle performance significativamente positive sia in termini assoluti che relativi.

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

RENDIMENTO ANNUO NETTO E LORDO DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

Comparto	2021			2020		
	Rendimento netto Comparto ¹	Rendimento netto Benchmark ²	Rendimento lordo Benchmark ³	Rendimento netto Comparto ¹	Rendimento netto Benchmark ²	Rendimento lordo Benchmark ³
Garantita Etica	-1,0%	-1,2%	-0,7%	0,5%	0,4%	1,1%
Prudenziale Etica classe A	-3,5%	-3,6%	-3,5%	3,9%	3,7%	4,9%
Bilanciata Etica classe A	5,8%	5,9%	7,7%	2,2%	2,9%	4,0%
Sviluppo Etica classe A	18,7%	18,2%	23,3%	-1,0%	0,3%	1,0%
Prudenziale Etica	-3,8%	-3,9%	-3,5%	3,5%	3,4%	4,9%
Bilanciata Etica	5,3%	5,4%	7,7%	1,6%	2,3%	4,0%
Sviluppo Etica	17,9%	17,4%	23,3%	-1,7%	-0,4%	1,0%

PERFORMANCE STORICA DELLE LINEE E DEL BENCHMARK

Rendimento medio annuo composto a 3 anni

Comparto	Rendimento Comparto ¹	Rendimento Benchmark ³	Rendimento Benchmark al netto degli oneri fiscali
Garantita Etica	0,3%	0,8%	0,7%
Prudenziale Etica A	1,2%	2,6%	2,3%
Bilanciata Etica A	6,0%	8,8%	7,8%
Sviluppo Etica A	11,3%	15,7%	14,1%
Prudenziale Etica	1,2%	2,6%	2,3%
Bilanciata Etica	4,9%	8,8%	7,8%
Sviluppo Etica	9,1%	15,7%	14,1%

Rendimento medio annuo composto a 5 anni

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

Rendimento medio annuo composto a 10 anni

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

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

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

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

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

Rendimento medio annuo composto a 20 anni

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

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 3.073.956,44.

Comparto	Commissioni di Gestione	Attivo netto destinato alle prestazioni	Incidenza dei costi su ANDP
Garantita Etica	582.254,69	92.503.728,49	0,63%
Prudenziale Etica classe A	49.041,44	7.694.572,17	0,64%
Bilanciata Etica classe A	94.335,69	15.285.374,88	0,62%
Sviluppo Etica classe A	40.648,64	6.670.796,02	0,61%
Prudenziale Etica	619.601,24	62.660.220,88	0,99%
Bilanciata Etica	816.056,33	65.934.140,11	1,24%
Sviluppo Etica	872.018,41	61.656.736,37	1,41%
Totale	3.073.956,44	312.405.568,92	0,98%

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

Il costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza è pari a Euro 13.891,17, mentre l'onere riferito al compenso dovuto al Responsabile del Fondo è pari a Euro 13.066,20.

Comparto	Contributo Covip	Compenso Responsabile del Fondo	Spese Legali
Garantita Etica	4.255,28	3.936,65	-
Prudenziale Etica	3.442,07	3.125,36	-
Bilanciata Etica	3.511,32	3.334,96	-
Sviluppo Etica	2.682,50	2.669,23	-
Totale	13.891,17	13.066,20	-

Con riferimento agli oneri fiscali, nell'esercizio si è generato un debito d'imposta pari a Euro 3.101.982,53 calcolato in base alla normativa fiscale in vigore a fine esercizio. Non risultano alla data di riferimento spese di natura legale.

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

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

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

Fase di erogazione: Rendite

Nell'esercizio 2021 sono state accese 3 nuove rendite. La situazione delle rendite in erogazione a fine esercizio è rappresentata nella tabella seguente:

Numero Pensionati			Rate erogate nel 2021 (importi netti in Euro)		
Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
22	6	28	89.838,46	18.383,72	108.222,18
22	6	28	89.838,46	18.383,72	108.222,18

Operazioni in conflitto di interessi

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla data di stesura del presente rendiconto si rileva che, dopo la chiusura dell'esercizio, si è deciso di modificare la componente monetaria del benchmark della Linea Sviluppo Etica del Fondo. A partire dal 1° aprile 2022, l'indice "MTSIBOTR" (FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT) verrà sostituito dall'indice "OISESTR Index", ovvero l'indice di capitalizzazione dell'€ster (sostituito dell'Eonia). Tale modifica verrà effettuata in adeguamento al quadro normativo-finanziario internazionale nel rispetto di quanto previsto dal "Piano di continuità degli indici di riferimento" istituito dalla Società Reale Mutua di Assicurazioni e richiesto dal Regolamento (UE) 2016/1011 del Parlamento Europeo del Consiglio dell'8 giugno 2016 (cosiddetto Regolamento benchmark).

Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2022 è atteso come un anno di buona crescita, seppure più moderata rispetto a quella registrata nel 2021. L'allentamento progressivo delle misure di sostegno e di politica monetaria da parte delle Banche Centrali comporterà momenti di volatilità sui mercati, senza però destabilizzare il trend di crescita.

L'evoluzione della pandemia Covid-19 nel mondo desta ancora gradi di incertezza, sebbene l'effetto delle campagne vaccinali, soprattutto nei paesi avanzati, sostenga un'economia meno vulnerabile alla diffusione del virus.

Fondamentale per il nuovo anno sarà un recupero dal lato dell'offerta, che ha sofferto per gran parte del 2021 problematiche legate all'approvvigionamento sulla filiera globale ed i rincari dei prezzi energetici. Importante sarà poi la gestione della risalita dell'inflazione, attraverso politiche attive e tali da non soffocare il percorso di crescita economica attuale e prospettica.

L'Italia dovrà affrontare il nuovo anno con una chiara stabilità politica, già con l'elezione del nuovo Presidente della Repubblica. L'azione di governo è chiamata alla gestione di tutte le progettualità legate al PNRR (il Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza), foriere soprattutto di riforme strutturali in ambito di innovazione tecnologica, transizione digitale ed ecologica, tematiche che richiederanno un forte impegno corale.

Un altro elemento di discontinuità intervenuto a fine febbraio è legato alle crescenti tensioni geopolitiche nell'Est Europa che sono degenerare con l'invasione militare da parte della Russia sull'Ucraina. La ferma condanna dell'Occidente è stata unanime, con la definizione di pesanti sanzioni contro l'economia russa.

La situazione è in fase evolutiva e le ipotesi di scenario futuro sono subordinate all'andamento del conflitto e alle decisioni prese con i negoziati. I mercati finanziari hanno reagito in un momento di alta instabilità con una accresciuta volatilità, che sul comparto equity ha comportato una fase di forte correzione, mentre sul lato dei tassi si è assistito ad una relativa tenuta, come conseguenza dell'impennata dell'avversione al rischio e del movimento di flight to quality.

I principali punti di attenzione sono legati all'eccezionale incertezza e alle ripercussioni che ci saranno sul sistema energetico europeo, sull'inflazione, sulle previsioni di crescita e sulle politiche monetarie delle banche centrali.

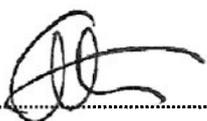
Si segnala che all'interno dei comparti del Fondo Pensione Aperto Teseo non sono presenti strumenti finanziari emessi da Russia, Bielorussia ed Ucraina, né esposizioni riferite al rischio paese.

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 31/12/2021 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

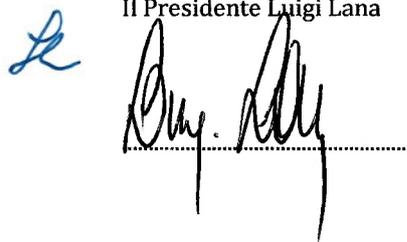
Dott. Claudio Tomassini



(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 31/12/2021

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
TESEO GARANTITA ETICA		2021	2020
10	Investimenti	92.469.847,20	86.684.155,74
	a) Depositi bancari	4.764.834,41	3.158.917,59
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	87.645.450,60	83.095.628,00
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati		
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	59.562,19	429.610,15
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.877.532,29	1.928.589,84
30	Crediti di imposta	181.443,44	
	TOTALE ATTIVITA'	95.528.822,93	88.612.745,58
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-2.877.532,29	-1.928.589,84
30	Passività della gestione finanziaria	-147.562,15	-137.828,44
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-147.562,15	-137.828,44
40	Debiti di imposta		-7.775,39
	TOTALE PASSIVITA'	-3.025.094,44	-2.074.193,67
	Attivo netto destinato alle prestazioni	92.503.728,49	86.538.551,91
	CONTI D'ORDINE	1.537.668,34	1.649.067,50

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
TESEO GARANTITA ETICA		2021	2020
10	Saldo della gestione previdenziale	6.880.983,83	6.727.140,35
	a) Contributi per le prestazioni	10.195.979,40	10.058.017,51
	b) Anticipazioni	-1.000.768,26	-740.282,86
	c) Trasferimenti e riscatti	-2.293.059,28	-2.340.831,66
	d) Trasformazioni in rendita	-38.997,17	-33.251,32
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.818.850,55	-2.207.165,32
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-620.995,38	-220.263,83
	g) Trasferimenti da altri comparti	3.460.999,37	2.213.709,89
	h) Premi per prestazioni accessorie	-3.324,30	-2.792,06
20	Risultato della gestione finanziaria	-506.804,07	937.469,34
	a) Dividendi e interessi	922.807,78	2.023.193,34
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.429.611,85	-1.085.724,00
	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	-590.446,62	-547.023,34
	a) Società di gestione	-582.254,69	-537.542,15
	b) Contributo di Vigilanza	-4.255,28	-4.076,68
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-3.936,65	-5.404,51
	d) Spese legali		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	5.783.733,14	7.117.586,35
50	Imposta sostitutiva	181.443,44	-7.775,39
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	5.965.176,58	7.109.810,96

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	5.939.904,694	86.538.551,91
Quote emesse	942.243,825	13.653.654,47
Quote annullate	467.568,343	6.772.670,64
Risultato di gestione		(915.807,25)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.414.580,176	92.503.728,49

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

Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

ATTIVITA'

10 - INVESTIMENTI

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

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	15.899.622,40	16,64%
BTP 03/21-15/04/24 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.300.000,00	14.302.431,00	14,97%
BTP 06/20-15/08/23 TF 0,3 %	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.025.000,00	11.130.178,50	11,65%
BTP 09/16-15/10/23 TF 0,65%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.620.000,00	10.778.238,00	11,28%
BTP 09/19-15/01/23 TF 0,05%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.810.000,00	7.852.842,60	8,22%
BTP 03/20-15/06/23 TF 0,6%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.700.000,00	7.808.185,00	8,17%
BTP 10/20-15/01/24 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.065.000,00	7.077.293,10	7,41%
BTP 09/17-15/11/24 TF 1,45%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.450.000,00	6.702.840,00	7,02%
BTP 03/16-15/03/23 TF 0,95%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.000.000,00	6.094.020,00	6,38%

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

	Titoli di debito	Titoli di capitale
Italia	87.645.450,60	-
Altri Paesi area Euro	-	-

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a **1,96** anni.

Categoria Investimento	Duration modificata
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1,96
Titoli di debito	-

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

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	80.852.735,70	74.873.301,25	-
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	80.852.735,70	74.873.301,25	-
Totale volumi negoziati		155.726.036,95	

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 31/12/21 delle singole posizioni individuali ed il valore corrente delle stesse.

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

30 – CREDITI DI IMPOSTA

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

PASSIVITA'

20 – GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI

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

30 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

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

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 31/12/2021 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	Importi
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	4.746.464,64
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	1.244.146,83
Contributi ricevuti da datori di lavoro	568.273,39
Contributi relativi a quote di TFR	3.626.978,50
Premi per prestazioni accessorie	3.324,30
Riammissioni in vigore	6.791,74
TOTALE	10.195.979,40

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

	Importi
Lavoratori autonomi	373.134,38
Lavoratori dipendenti	627.633,88
TOTALE	1.000.768,26

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

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

	Lavoratori Autonomi	Lavoratori Dipendenti	TOTALE
Riscatti / Trasferimenti ad altra forma pensionistica	961.281,06	1.331.778,22	2.293.059,28
Erogazioni in forma di capitale	1.610.408,91	1.208.441,64	2.818.850,55
Trasformazioni in rendita	38.997,17	-	38.997,17
Trasferimenti da altri comparti	(1.241.752,36)	(2.219.247,01)	(3.460.999,37)
Trasferimenti ad altri comparti	327.788,46	293.206,92	620.995,38
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI	1.696.723,24	614.179,77	2.310.903,01

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

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	922.855,78	(1.429.611,85)
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	(48,00)	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	922.807,78	(1.429.611,85)

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 31/12/2021

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
TESEO PRUDENZIALE ETICA		2021	2020
10	Investimenti	70.081.514,79	70.974.632,40
	a) Depositi bancari	2.085.156,87	3.681.278,85
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	67.500.128,40	66.738.847,35
	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	496.229,52	554.506,20
	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	440.974,29	
	TOTALE ATTIVITA'	70.522.489,08	70.974.632,40
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-167.696,03	-167.168,34
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-167.696,03	-167.168,34
40	Debiti di imposta		-273.310,41
	TOTALE PASSIVITA'	-167.696,03	-440.478,75
	Attivo netto destinato alle prestazioni	70.354.793,05	70.534.153,65
	CONTI D'ORDINE	1.031.117,87	946.420,93

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
TESEO PRUDENZIALE ETICA		2021	2020
10	Saldo della gestione previdenziale	2.505.494,21	3.918.314,41
	a) Contributi per le prestazioni	6.849.609,27	7.167.213,01
	b) Anticipazioni	-775.898,82	-874.185,56
	c) Trasferimenti e riscatti	-2.035.878,08	-1.672.356,00
	d) Trasformazioni in rendita	-16.378,71	-157.718,47
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.005.607,78	-891.982,05
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-1.471.810,41	-761.553,75
	g) Trasferimenti da altri comparti	963.687,31	1.110.886,45
	h) Premi per prestazioni accessorie	-2.228,57	-1.989,22
20	Risultato della gestione finanziaria	-2.450.618,99	3.238.834,74
	a) Dividendi e interessi	1.035.363,71	1.128.860,49
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-3.485.982,70	2.109.974,25
	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	-675.210,11	-657.701,63
	a) Società di gestione	-668.642,68	-649.850,95
	b) Contributo di Vigilanza	-3.442,07	-3.396,37
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-3.125,36	-4.454,31
	d) Spese legali		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-620.334,89	6.499.447,52
50	Imposta sostitutiva	440.974,29	-273.310,41
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-179.360,60	6.226.137,11

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	362.324,938	7.636.232,38	5.845.122,096	62.897.921,27
Quote emesse	43.121,833	885.937,43	450.676,451	6.925.130,58
Quote annullate	27.102,475	555.163,53	320.326,426	4.750.410,27
Effetto concambio Covip*			(2.887.876,23)	
Risultato di gestione		(272.434,11)		(2.412.420,70)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	378.344,296	7.694.572,17	3.087.595,895	62.660.220,88

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.

(*) si rimanda a quanto descritto sul tema nella "Relazione sulla Gestione - Situazione del Fondo al 31.12.21"

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
FRANCIA 11/13-25/05/24 TF 2,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.970.000,00	9.581.215,80	13,59%
GERMANIA 1,75% 01/14 15/02/24	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.740.000,00	6.039.628,00	8,56%
BTP 10/20-01/04/31 TF 0,9%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.185.000,00	5.095.455,05	7,23%
FRANCIA 04/13-25/05/45 TF 3,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.550.000,00	3.934.267,50	5,58%
SPAGNA 04/20-31/10/30 TF 1,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.750.000,00	2.947.202,50	4,18%
FRANCE 06/20-25/11/30 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.865.000,00	2.836.350,00	4,02%
BTP 04/20-01/07/25 TF 1,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.670.000,00	2.824.032,30	4,00%
GERMANIA 02/14-15/08/46 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.720.000,00	2.754.958,40	3,91%
FRANCIA 06/01- 25/10/32 5,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.575.000,00	2.517.921,00	3,57%
BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND 01/21-15/02/2	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.995.000,00	2.034.979,80	2,89%
GERMANIA 07/16-15/08/26 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.910.000,00	1.954.254,70	2,77%
SPAGNA 05/18-30/07/23 TF 0,35%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.905.000,00	1.933.289,25	2,74%
BTP 09/18-01/09/49 TF 3,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.280.000,00	1.803.148,80	2,56%
BELGIO 01/15-22/06/25 TF 0,8%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.705.000,00	1.781.895,50	2,53%
BTP AG 5% 24/09/2003 01/8/2034	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.200.000,00	1.711.620,00	2,43%
NETHERLANDS 02/06-15/01/23 TF 3,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.400.000,00	1.465.044,00	2,08%
BONOS Y OB DE ESTADO 03/20-31/10/50 TF 1	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.370.000,00	1.247.659,00	1,77%
BELGIO 02/19-22/06/50 TF 1,7%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	950.000,00	1.139.240,00	1,62%
SPAGNA 10/21-31/01/27 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.100.000,00	1.101.397,00	1,56%
OLANDA 02/14-15/01/47 TF 2,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	600.000,00	973.788,00	1,38%
BTP 06/19-01/03/40 TF 3,10%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	750.000,00	920.250,00	1,30%
REPUBLIC OF AUSTRIA 04/20-20/04/23 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	900.000,00	907.254,00	1,29%
GERMANIA 05/20-15/05/35 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	855.000,00	859.155,30	1,22%
FRANCIA 04/21-25/11/31 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	850.000,00	833.578,00	1,18%
OLANDA 02/21-15/07/31 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	815.000,00	818.097,00	1,16%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 06/20-31/10/40	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	740.000,00	748.584,00	1,06%
AUSTRIA 02/21-20/02/31 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	735.000,00	729.877,05	1,03%
BELGIO 01/21-22/10/31 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	735.000,00	721.931,70	1,02%
IRLANDA 01/21-18/10/31 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	710.000,00	691.476,10	0,98%
AUSTRIA 04/20-20/03/51 TF 0,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	625.000,00	643.187,50	0,91%
PORTOGALLO 04/21-17/10/31 TF 0,3%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	565.000,00	556.954,40	0,79%
FINNISH GOVERNMENT 09/20-15/09/30 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	550.000,00	549.928,50	0,78%
FRANCIA 01/17-25/06/39 TF 1,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	440.000,00	531.374,80	0,75%
PORTOGALLO 09/15-17/10/22 TF 2,2%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	450.000,00	460.296,00	0,65%
IRISH TSY 10/17-18/10/22 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	410.000,00	411.648,20	0,58%
FINNISH GOVT 09/19-15/09/24 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	400.000,00	406.144,00	0,58%
IRLANDA 02/15 - 18/02/45 TF 2%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	200.000,00	256.122,00	0,36%
PORTOGALLO 03/06 - 15/04/37 TF 4,1%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	170.000,00	252.254,50	0,36%
NETHERLANDS 03/12-15/01/33 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	150.000,00	191.445,00	0,27%
FINLANDIA 07/12 - 04/07/42 TF 2,625%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	110.000,00	159.841,00	0,23%
PORTOGALLO 02/21-12/04/52 TF1%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	100.000,00	90.979,00	0,13%
AUSTRIA 11/16-02/11/86 TF 1,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	65.000,00	82.403,75	0,12%

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

Titoli di debito	
Italia	12.354.506,15
Altri Paesi area Euro	55.145.622,25

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a **8,68** anni.

Categoria Investimento	Duration modificata
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8,68
Titoli di debito	-

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

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	48.221.814,20	43.974.550,45	-
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati			
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	48.221.814,20	43.974.550,45	-
Totale volumi negoziati		92.196.364,65	

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 31/12/2021 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	Importi
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	3.177.573,05
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	761.005,53
Contributi ricevuti da datori di lavoro	513.821,57
Contributi relativi a quote di TFR	2.375.902,82
Premi per prestazioni accessorie	2.228,57
Riammissioni in vigore	19.077,73
TOTALE	6.849.609,27

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

	Importi
Lavoratori autonomi	128.095,66
Lavoratori dipendenti	647.803,16
TOTALE	775.898,82

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	568.363,73	1.467.514,35	2.035.878,08
Erogazioni in forma di capitale	434.443,12	571.164,66	1.005.607,78
Trasformazioni in rendita	16.378,71	-	16.378,71
Trasferimenti da altri comparti	(387.166,64)	(576.520,67)	(963.687,31)
Trasferimenti ad altri comparti	485.763,37	986.047,04	1.471.810,41
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI	1.117.782,29	2.448.205,38	3.565.987,67

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

20 – RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.035.411,71	(3.485.982,70)
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	(48,00)	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	1.035.363,71	(3.485.982,70)

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

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

30 – ONERI DI GESTIONE

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

- commissioni di gestione a favore di Reale Mutua Assicurazioni maturate nel corso dell'esercizio;
- costo sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile 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 31/12/2021

STATO PATRIMONIALE- FASE DI ACCUMULO			
TESEO BILANCIATA ETICA		2021	2020
10	Investimenti	82.605.200,54	72.829.926,75
	a) Depositi bancari	3.283.259,08	3.430.992,89
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	45.572.662,95	40.195.869,40
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	33.437.881,64	28.904.249,91
	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	311.396,87	293.864,60
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		4.949,95
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		
	TOTALE ATTIVITA'	82.605.200,54	72.829.926,75
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-237.058,49	-205.795,57
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-237.058,49	-205.795,57
40	Debiti di imposta	-1.148.627,06	-123.264,07
	TOTALE PASSIVITA'	-1.385.685,55	-329.059,64
	Attivo netto destinato alle prestazioni	81.219.514,99	72.500.867,11
	CONTI D'ORDINE	1.042.141,36	964.984,85

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
TESEO BILANCIATA ETICA		2021	2020
10	Saldo della gestione previdenziale	4.688.970,90	3.498.239,63
	a) Contributi per le prestazioni	8.036.487,76	7.299.059,29
	b) Anticipazioni	-818.314,49	-554.922,63
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.578.858,31	-1.698.354,22
	d) Trasformazioni in rendita	-8.437,71	-138.878,58
	e) Erogazioni in forma di capitale	-585.642,09	-585.877,68
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-1.731.004,77	-1.290.639,57
	g) Trasferimenti da altri comparti	1.377.362,29	469.891,19
	h) Premi per prestazioni accessorie	-2.621,78	-2.038,17
20	Risultato della gestione finanziaria	6.095.542,34	2.196.619,73
	a) Dividendi e interessi	1.331.954,65	1.144.018,12
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.763.587,69	1.052.601,61
	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	-917.238,30	-797.487,69
	a) Società di gestione	-910.392,02	-789.552,84
	b) Contributo di Vigilanza	-3.511,32	-3.383,06
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-3.334,96	-4.551,79
	d) Spese legali		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	9.867.274,94	4.897.371,67
50	Imposta sostitutiva	-1.148.627,06	-123.264,07
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	8.718.647,88	4.774.107,60

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.

	Bilanciata Etica classe A		Bilanciata Etica	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	761.274,320	13.692.015,62	5.371.497,622	58.808.851,49
Quote emesse	70.724,992	1.311.948,53	550.413,987	8.099.279,74
Quote annullate	29.085,954	535.697,38	288.807,627	4.186.559,99
Effetto concambio Covip*			(2.053.822,87)	
Risultato di gestione		817.108,11		3.212.568,87
Quote in essere alla fine dell'esercizio	802.913,358	15.285.374,88	3.579.281,113	65.934.140,11

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.

(*) si rimanda a quanto descritto sul tema nella "Relazione sulla Gestione - Situazione del Fondo al 31.12.21"

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 11/13-25/05/24 TF 2,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.170.000,00	4.454.143,80	5,39%
BTP 04/20-01/07/25 TF 1,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.625.000,00	3.834.126,25	4,64%
BTP 10/20-01/04/31 TF 0,9%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.545.000,00	2.501.047,85	3,03%
FRANCIA 04/13-25/05/45 TF 3,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.590.000,00	2.453.131,50	2,97%
FRANCE 06/20-25/11/30 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.305.000,00	2.281.950,00	2,76%
SPAGNA 10/21-31/01/27 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.990.000,00	1.992.527,30	2,41%
GERMANIA 1,75% 01/14 15/02/24	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.735.000,00	1.825.567,00	2,21%
GERMANIA 02/14-15/08/46 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.135.000,00	1.817.952,20	2,20%
BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND 01/21-15/02/24 TF 2,5%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.765.000,00	1.800.370,60	2,18%
GERMANIA 07/16-15/08/26 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.690.000,00	1.729.157,30	2,09%
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	Titoli di capitale	2.253,00	1.592.195,10	1,93%
FRANCIA 06/01- 25/10/32 5,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	960.000,00	1.534.732,80	1,86%
NETHERLANDS 02/06-15/01/23 TF 3,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.400.000,00	1.465.044,00	1,77%
BTP 09/18-01/09/49 TF 3,85%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.020.000,00	1.436.884,20	1,74%
SPAGNA 05/18-30/07/23 TF 0,35%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.345.000,00	1.364.973,25	1,65%
LINDE PLC	Titoli di capitale	4.453,00	1.362.618,00	1,65%
SPAGNA 04/20-31/10/30 TF 1,25%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.200.000,00	1.286.052,00	1,56%
SAP AG	Titoli di capitale	10.049,00	1.255.120,10	1,52%
BELGIO 01/15-22/06/25 TF 0,8%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.105.000,00	1.154.835,50	1,40%
L'OREAL	Titoli di capitale	2.764,00	1.152.449,80	1,40%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Titoli di capitale	6.538,00	1.127.543,48	1,36%
BTP AG 5% 24/09/2003 01/8/2034	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	750.000,00	1.069.762,50	1,30%
TOTAL ENERGIES SE	Titoli di capitale	22.647,00	1.010.735,61	1,22%
FRANCIA 01/17-25/06/39 TF 1,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	775.000,00	935.944,25	1,13%
AIR LIQUIDE	Titoli di capitale	5.694,00	873.004,08	1,06%
BONOS Y OB DE ESTADO 03/20-31/10/50 TF	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	865.000,00	787.755,50	0,95%
BELGIO 02/19-22/06/50 TF 1,7%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	630.000,00	755.496,00	0,91%
EssilorLuxottica SA	Titoli di capitale	3.908,00	731.733,92	0,89%
AXA-UAP	Titoli di capitale	27.628,00	723.439,18	0,88%
KERING	Titoli di capitale	980,00	692.762,00	0,84%
IRISH TSY 10/17-18/10/22 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	685.000,00	687.753,70	0,83%
ALLIANZ AG.	Titoli di capitale	3.304,00	686.075,60	0,83%
HERMES INTL	Titoli di capitale	446,00	685.056,00	0,83%
GERMANIA 05/20-15/05/35 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	670.000,00	673.256,20	0,82%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 06/20-31/10/40	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	645.000,00	652.482,00	0,79%
BNP PARIBAS	Titoli di capitale	10.551,00	641.184,27	0,78%
BTP 06/19-01/03/40 TF 3,10%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	500.000,00	613.500,00	0,74%
REPUBLIC OF AUSTRIA 04/20-20/04/23 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	600.000,00	604.836,00	0,73%
FRANCIA 04/21-25/11/31 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	610.000,00	598.214,80	0,72%
OLANDA 02/14-15/01/47 TF 2,75%	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	360.000,00	584.272,80	0,71%
BELGIO 01/21-22/10/31 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	580.000,00	569.687,60	0,69%
CAPGEMINI SE	Titoli di capitale	2.463,00	530.776,50	0,64%
DAIMLER	Titoli di capitale	7.673,00	518.618,07	0,63%
DEUTSCHE POST	Titoli di capitale	9.116,00	515.418,64	0,62%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG	Titoli di capitale	31.044,00	506.017,20	0,61%
UNICREDIT SPA	Titoli di capitale	37.336,00	505.678,78	0,61%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	Titoli di capitale	16.638,00	501.386,13	0,61%
MERCK KGAA	Titoli di capitale	2.201,00	499.627,00	0,60%
STMICROELECTRONICS	Titoli di capitale	11.175,00	489.018,00	0,59%
INFINEON TECHNOLOGIES	Titoli di capitale	11.893,00	484.758,68	0,59%

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

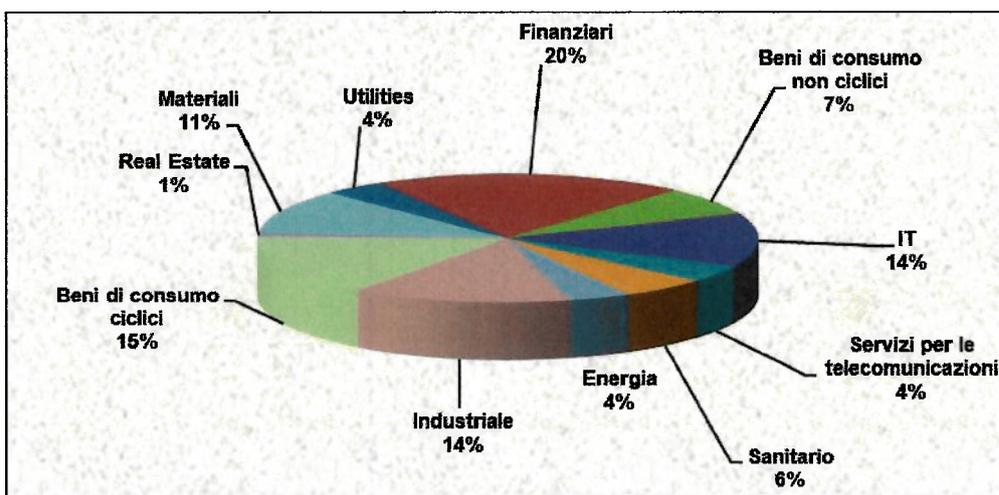
	Titoli di debito	Titoli di capitale
Italia	9.455.320,80	2.329.404,67
Altri Paesi area Euro	36.117.342,15	29.502.743,95
Altri Paesi Unione Europea	-	-
Regno Unito - GB	-	1.605.733,02

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a **8,87 anni**.

Categoria Investimento	Duration modificata
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8,87
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	42.898.071,79	35.389.645,90	-
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	31.789.003,85	34.150.592,15	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	74.687.075,64	69.540.238,05	-
Totale volumi negoziati		144.227.313,69	

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

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

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

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

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

PASSIVITA'

30 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

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

40 – DEBITI D'IMPOSTA

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

CONTI D'ORDINE

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

Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce "Contributi per le prestazioni", costituita dai contributi incassati nell'esercizio e investiti entro il 31/12/2021 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	Importi
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	3.419.444,64
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	879.449,91
Contributi ricevuti da datori di lavoro	729.786,27
Contributi relativi a quote di TFR	3.005.185,16
Premi per prestazioni accessorie	2.621,78
Riammissioni in vigore	-
TOTALE	8.036.487,76

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

	Importi
Lavoratori autonomi	154.743,71
Lavoratori dipendenti	663.570,78
TOTALE	818.314,49

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	491.770,74	1.087.087,57	1.578.858,31
Erogazioni in forma di capitale	219.721,71	365.920,38	585.642,09
Trasformazioni in rendita	8.437,71	-	8.437,71
Trasferimenti da altri comparti	(620.608,96)	(756.753,33)	(1.377.362,29)
Trasferimenti ad altri comparti	481.856,90	1.249.147,87	1.731.004,77
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI	581.178,10	1.945.402,49	2.526.580,59

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	622.655,78	(2.131.632,34)
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	709.346,87	6.895.220,03
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	(48,00)	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	1.331.954,65	4.763.587,69

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

Le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro percentuale sui volumi negoziati sono i seguenti:

Commissioni di negoziazione	Volumi negoziati	%
79.176,19	144.227.313,69	0,05

30 – ONERI DI GESTIONE

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

- commissioni di gestione a favore di Reale Mutua maturate nel corso dell’esercizio;
- costo sostenuto per il contributo dovuto all’Ente di Vigilanza;
- onere riferito al compenso dovuto al Responsabile 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 31/12/2021

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO			
TESEO SVILUPPO ETICA		2021	2020
10	Investimenti	71.146.528,18	55.903.088,38
	a) Depositi bancari	3.025.565,49	1.336.176,29
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.617.158,00	4.627.048,00
	d) Titoli di debito quotati		
	e) Titoli di capitale quotati	63.503.804,69	49.931.376,63
	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		8.487,46
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30	Crediti di imposta		255.396,32
	TOTALE ATTIVITA'	71.146.528,18	56.158.484,70
10	Passività della gestione previdenziale		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30	Passività della gestione finanziaria	-243.222,59	-185.896,45
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-243.222,59	-185.896,45
40	Debiti di imposta	-2.575.773,20	
	TOTALE PASSIVITA'	-2.818.995,79	-185.896,45
	Attivo netto destinato alle prestazioni	68.327.532,39	55.972.588,25
	CONTI D'ORDINE	976.982,93	888.349,01

FONDO PENSIONE APERTO TESEO

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO			
TESEO SVILUPPO ETICA		2021	2020
10	Saldo della gestione previdenziale	2.058.509,21	336.174,76
	a) Contributi per le prestazioni	6.764.830,98	6.444.496,67
	b) Anticipazioni	-634.136,36	-646.619,18
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.730.951,47	-3.759.767,83
	d) Trasformazioni in rendita	-46.673,50	
	e) Erogazioni in forma di capitale	-314.120,63	-178.107,06
	f) Trasferimenti ad altri comparti	-2.529.550,72	-1.950.518,60
	g) Trasferimenti da altri comparti	551.312,31	428.488,22
	h) Premi per prestazioni accessorie	-2.201,40	-1.797,46
20	Risultato della gestione finanziaria	13.790.226,90	-538.646,79
	a) Dividendi e interessi	1.318.119,62	809.138,62
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.472.107,29	-1.347.785,41
	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	-918.018,78	-727.683,88
	a) Società di gestione	-912.667,05	-721.385,18
	b) Contributo di Vigilanza	-2.682,50	-2.643,11
	c) Retribuzione Responsabile e Organismo di Sorveglianza	-2.669,23	-3.655,59
	d) Spese legali		
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	14.930.717,34	-930.155,90
50	Imposta sostitutiva	-2.575.773,20	255.396,32
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	12.354.944,14	-674.759,59

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	462.260,347	5.339.654,33	4.589.251,437	50.632.933,92
Quote emesse	55.764,887	703.943,83	551.864,698	6.609.998,06
Quote annullate	31.542,662	405.525,73	400.692,835	4.849.906,95
Effetto concambio Covip*			27.166,553	
Risultato di gestione		1.032.723,59		9.263.711,34
Quote in essere alla fine dell'esercizio	486.482,572	6.670.796,02	4.767.589,853	61.656.736,37

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.

(*) si rimanda a quanto descritto sul tema nella "Relazione sulla Gestione - Situazione del Fondo al 31.12.21"

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
CCT 09/20-28/09/22 ZC	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.600.000,00	4.617.158,00	6,49%
ASM LITOGRAPHY HOLDING NV	Titoli di capitale	4.273,00	3.019.729,10	4,24%
LINDE PLC	Titoli di capitale	8.434,00	2.580.804,00	3,63%
SAP AG	Titoli di capitale	19.054,00	2.379.844,60	3,34%
L'OREAL	Titoli di capitale	5.248,00	2.188.153,60	3,08%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Titoli di capitale	12.477,00	2.151.783,42	3,02%
TOTAL ENERGIES SE	Titoli di capitale	43.271,00	1.931.184,73	2,71%
AIR LIQUIDE	Titoli di capitale	10.887,00	1.669.194,84	2,35%
EssilorLuxottica SA	Titoli di capitale	7.383,00	1.382.392,92	1,94%
AXA-UAP	Titoli di capitale	52.465,00	1.373.796,03	1,93%
KERING	Titoli di capitale	1.856,00	1.312.006,40	1,84%
ALLIANZ AG.	Titoli di capitale	6.277,00	1.303.419,05	1,83%
HERMES INTL	Titoli di capitale	847,00	1.300.992,00	1,83%
BNP PARIBAS	Titoli di capitale	20.052,00	1.218.560,04	1,71%
CAPGEMINI SE	Titoli di capitale	4.668,00	1.005.954,00	1,41%
DAIMLER	Titoli di capitale	14.544,00	983.028,96	1,38%
DEUTSCHE POST	Titoli di capitale	17.274,00	976.671,96	1,37%
UNICREDIT SPA	Titoli di capitale	71.182,00	964.089,01	1,36%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG	Titoli di capitale	59.085,00	963.085,50	1,35%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	Titoli di capitale	31.640,00	953.471,40	1,34%
MERCK KGAA	Titoli di capitale	4.153,00	942.731,00	1,33%
STMICROELECTRONICS	Titoli di capitale	21.209,00	928.105,84	1,30%
INFINEON TECHNOLOGIES	Titoli di capitale	22.764,00	927.860,64	1,30%
FERRARI NV	Titoli di capitale	3.987,00	907.042,50	1,27%
WOLTERS KLUWER	Titoli di capitale	8.669,00	898.108,40	1,26%
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Titoli di capitale	10.035,00	887.997,15	1,25%
KBC GROUP	Titoli di capitale	11.598,00	875.185,08	1,23%
VINCI	Titoli di capitale	9.075,00	843.158,25	1,19%
TELEPERFORMANCE	Titoli di capitale	2.139,00	838.488,00	1,18%
ING GROEP	Titoli di capitale	68.070,00	833.312,94	1,17%
GENERALI ASSICURAZIONI SPA	Titoli di capitale	44.157,00	822.644,91	1,16%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Titoli di capitale	23.982,00	773.659,32	1,09%
KINGSPAN GROUP PLC	Titoli di capitale	6.805,00	714.525,00	1,00%
SYMRISE AG	Titoli di capitale	5.338,00	695.541,40	0,98%
ERSTE GROUP BANK AG	Titoli di capitale	16.759,00	692.984,65	0,97%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	Titoli di capitale	235.326,00	691.976,10	0,97%
EUROFINS SCIENTIFIC SE	Titoli di capitale	6.173,00	671.622,40	0,94%
NORDEA BANK ABP	Titoli di capitale	61.487,00	663.198,78	0,93%
VONOVIA SE	Titoli di capitale	13.615,00	660.327,50	0,93%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	Titoli di capitale	1.322,00	637.732,80	0,90%
MUENCHENER RUECKVER AG	Titoli di capitale	2.442,00	636.141,00	0,89%
MONCLER SPA	Titoli di capitale	9.902,00	633.926,04	0,89%
ADIDAS-SALOMON AG	Titoli di capitale	2.494,00	631.480,80	0,89%
CRH PLC	Titoli di capitale	13.425,00	624.531,00	0,88%
TERNA	Titoli di capitale	83.152,00	591.543,33	0,83%
KONINKLIJKE KPN NV	Titoli di capitale	216.558,00	591.203,34	0,83%
FINECOBANK SPA	Titoli di capitale	38.000,00	586.530,00	0,82%
BUREAU VERITAS SA	Titoli di capitale	19.755,00	576.450,90	0,81%
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Titoli di capitale	9.130,00	564.873,10	0,79%
RED ELECTRICA ESP NEW	Titoli di capitale	29.606,00	563.254,15	0,79%

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

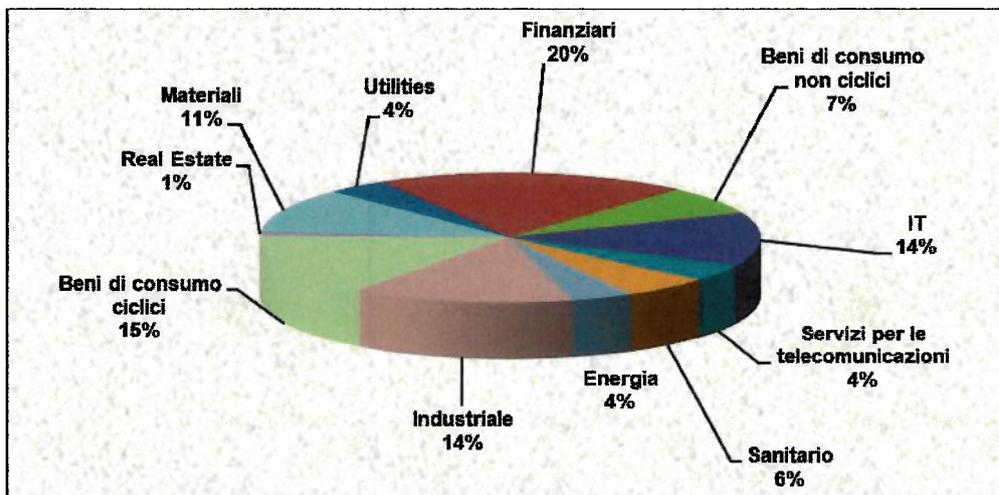
	Titoli di debito	Titoli di capitale
Italia	4.617.158,00	4.433.785,18
Altri Paesi area Euro	-	56.030.000,10
Altri Paesi Unione Europea	-	
Regno Unito - GB		3.040.019,41

La durata finanziaria media (duration modificata) del portafoglio obbligazionario a fine esercizio è pari a **0,74** anni.

Categoria Investimento

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0,74
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	6.287.511,40	6.279.653,00	-
Titoli di debito quotati			
Titoli di capitale quotati	61.928.605,89	60.846.033,52	
Titoli di debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di O.I.C.R.			
Altri strumenti finanziari			
Totale	68.216.117,29	67.125.686,52	-
Totale volumi negoziati		135.341.803,81	

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

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

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

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

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

PASSIVITA'

30 - PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA

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

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

40 - DEBITI D'IMPOSTA

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

CONTI D'ORDINE

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

Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

La voce "Contributi per le prestazioni", costituita dai contributi incassati nell'esercizio e investiti entro il 31/12/2021 e al lordo delle prestazioni accessorie, può essere così dettagliata:

	Importi
Contributi ricevuti da lavoratori autonomi	3.027.654,67
Contributi ricevuti da lavoratori dipendenti	793.271,60
Contributi ricevuti da datori di lavoro	453.606,16
Contributi relativi a quote di TFR	2.470.183,38
Premi per prestazioni accessorie	2.201,40
Riammissioni in vigore	17.913,77
TOTALE	6.764.830,98

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	161.428,31
Lavoratori dipendenti	472.708,05
TOTALE	634.136,36

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	590.347,38	1.140.604,09	1.730.951,47
Erogazioni in forma di capitale	95.904,67	218.215,96	314.120,63
Trasformazioni in rendita	4.251,84	42.421,66	46.673,50
Trasferimenti da altri comparti	(175.389,80)	(375.922,51)	(551.312,31)
Trasferimenti ad altri comparti	1.129.509,03	1.400.041,69	2.529.550,72
TOTALE TRASFERIMENTI E RISCATTI	1.644.623,12	2.425.360,89	4.069.984,01

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		(17.748,40)
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	1.318.167,62	12.489.855,69
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	(48,00)	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	1.318.119,62	12.472.107,29

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

Le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro percentuale sui volumi negoziati sono i seguenti:

<u>Commissioni di negoziazione</u>	<u>Volumi negoziati</u>	<u>%</u>
152.792,33	135.341.803,81	0,11

30 - ONERI DI GESTIONE

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

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

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

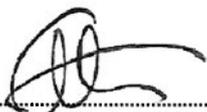
50 - IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

Torino, 24 marzo 2022

Il Responsabile del Fondo

Dott. Claudio Tomassini



(firma digitale)

Il Legale Rappresentante della Società

Il Presidente Luigi Lana

