

CNP Vita Assicurazione S.p.A.

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

Rendiconto al 31 dicembre 2021 della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto CNP", comparti:

Comparto Azionario

Comparto Obbligazionario

Comparto Bilanciato

Comparto con garanzia di restituzione del capitale

Comparto con garanzia di rendimento minimo prestabilito

FONDO PENSIONE APERTO CNP

Relazione sulla Gestione
Dei Fondi Pensione Aperti di cui all'art. 12
Del Decreto Legislativo n. 252 del 5 dicembre 2005

DENOMINAZIONE	Fondo Pensione Aperto CNP
ALBO	N. 115
SOGGETTO GESTORE	CNP Vita Assicurazione S.p.A.
PERIODO	1 Gennaio 2021 – 31 Dicembre 2021

Milano, 25 febbraio 2022

Il Fondo, istituito ai sensi dell'art. 12 del Decreto Legislativo n. 252 del 5 dicembre 2005 e successive modificazioni ed integrazioni, autorizzato con provvedimento della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione dell'11 ottobre 2000, risulta iscritto all'apposito albo con numero 1.15.

Il Fondo Pensione Aperto CNP, ha proseguito nel corso del 2021 la raccolta delle adesioni.

Il Fondo Pensione Aperto CNP, a contribuzione definita, ha iniziato la sua operatività il 15 novembre 2002 dopo aver ricevuto tutte le necessarie autorizzazioni dalle Autorità di controllo.

Possono aderire al Fondo tutti i soggetti destinatari delle Forme pensionistiche complementari, come individuati dall'Art.2, comma 1 del Decreto Legislativo 252/2005. L'adesione al Fondo non è legata ad una determinata occupazione o all'esercizio di una libera professione ed è consentita in forma individuale ed in forma collettiva.

L'adesione in forma collettiva è disposta riguardo ai soggetti nei cui confronti trovino applicazione contratti, regolamenti di enti o aziende, accordi collettivi aziendali o fra soli lavoratori, che dispongono l'adesione al Fondo Pensione. L'adesione su base collettiva può avvenire anche tramite conferimento tacito del Trattamento di Fine Rapporto.

1. La forma pensionistica

Il Fondo Pensione si articola in 5 comparti che presentano caratteristiche di rischi/rendimento differenti:

1. Comparto Azionario
2. Comparto Obbligazionario
3. Comparto Bilanciato
4. Comparto con Garanzia di Restituzione del Capitale; questo Comparto è destinato al conferimento tacito del TFR
5. Comparto con Garanzia di Rendimento Minimo Prestabilito

COMPARTO AZIONARIO

<i>Descrizione</i>	<i>L'iscrizione al comparto prevede le seguenti spese:</i>																								
<p>Il Comparto Azionario intende perseguire, nel lungo periodo, la crescita del capitale investito, offrendo ai partecipanti un investimento in strumenti finanziari opportunamente diversificati e selezionati al fine di rispondere alle esigenze di coloro che hanno un'elevata propensione al rischio ed è consigliato a coloro che sono lontani dall'accesso alla prestazione pensionistica complementare e che intendono permanere nella Linea di Investimento per molti anni.</p> <p>Nella scelta degli investimenti il Comparto non si propone di replicare passivamente la composizione degli Indici di riferimento, ma, sulla base di un'asset allocation di tipo attivo, potrà discostarsi dal Benchmark in misura anche significativa. Per questo motivo, il Fondo Pensione stabilisce dei limiti ai quali si deve attenere il gestore del portafoglio; tali limiti riguardano nello specifico:</p> <ul style="list-style-type: none"> o la duration della componente obbligazionaria; o il peso complessivo della componente azionaria e la sua suddivisione per aree geografiche; o la percentuale d'investimento in titoli obbligazionari emessi da imprese private. <p>COMPOSIZIONE DEL BENCHMARK: (fino al 10/10/2021):</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td>- BofA Merrill Lynch EMU Direct Index</td><td style="text-align: right;">25%</td></tr> <tr><td>- MSCI TR Euro</td><td style="text-align: right;">38%</td></tr> <tr><td>- S&P 500 (Composite) Index</td><td style="text-align: right;">17%</td></tr> <tr><td>- Salomon Euro 3m Eurodeposit</td><td style="text-align: right;">10%</td></tr> <tr><td>- Japan TSE First Section</td><td style="text-align: right;">7%</td></tr> <tr><td>- FTSE Act World Pacific Bas ex Japan</td><td style="text-align: right;">3%</td></tr> </table> <p>(dal 11/10/2021)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td>- BofA Merrill Lynch EMU Direct Index</td><td style="text-align: right;">25%</td></tr> <tr><td>- DJ Euro Stoxx Equity</td><td style="text-align: right;">38%</td></tr> <tr><td>- S&P 500 (Composite) Index</td><td style="text-align: right;">17%</td></tr> <tr><td>- Salomon Euro 3m Eurodeposit</td><td style="text-align: right;">10%</td></tr> <tr><td>- Japan TSE First Section</td><td style="text-align: right;">7%</td></tr> <tr><td>- FTSE Act World Pacific Bas ex Japan</td><td style="text-align: right;">3%</td></tr> </table>	- BofA Merrill Lynch EMU Direct Index	25%	- MSCI TR Euro	38%	- S&P 500 (Composite) Index	17%	- Salomon Euro 3m Eurodeposit	10%	- Japan TSE First Section	7%	- FTSE Act World Pacific Bas ex Japan	3%	- BofA Merrill Lynch EMU Direct Index	25%	- DJ Euro Stoxx Equity	38%	- S&P 500 (Composite) Index	17%	- Salomon Euro 3m Eurodeposit	10%	- Japan TSE First Section	7%	- FTSE Act World Pacific Bas ex Japan	3%	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Commissione di gestione, prelevata annualmente dalla posizione Individuale, pari ad € 25. ➤ Commissione di gestione, prelevata mensilmente dal patrimonio del comparto, pari all'1,20% annuo.
- BofA Merrill Lynch EMU Direct Index	25%																								
- MSCI TR Euro	38%																								
- S&P 500 (Composite) Index	17%																								
- Salomon Euro 3m Eurodeposit	10%																								
- Japan TSE First Section	7%																								
- FTSE Act World Pacific Bas ex Japan	3%																								
- BofA Merrill Lynch EMU Direct Index	25%																								
- DJ Euro Stoxx Equity	38%																								
- S&P 500 (Composite) Index	17%																								
- Salomon Euro 3m Eurodeposit	10%																								
- Japan TSE First Section	7%																								
- FTSE Act World Pacific Bas ex Japan	3%																								

COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

<i>Descrizione</i>	<i>L'iscrizione al comparto prevede le seguenti spese:</i>
<p>Il Comparto Obbligazionario ha l'obiettivo di conseguire un rendimento in linea con l'andamento dei tassi del mercato obbligazionario a medio – lungo termine al fine di rispondere alle esigenze di coloro che hanno una contenuta propensione al rischio e sono più vicini al momento di accesso alla prestazione pensionistica complementare.</p> <p>Nella scelta degli investimenti il Comparto non si propone di replicare passivamente la composizione degli indici di riferimento, ma, sulla base di un'asset allocation di tipo attivo, potrà discostarsi dal Benchmark in misura anche significativa. Per questo motivo, il Fondo Pensione stabilisce dei limiti ai quali si deve attenere il gestore del portafoglio; tali limiti riguardano nello specifico:</p> <ul style="list-style-type: none"> o la duration della componente obbligazionaria; o il peso complessivo della componente azionaria e la sua suddivisione per aree geografiche; 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Commissione di gestione, prelevata annualmente dalla posizione Individuale, pari ad € 25. ➤ Commissione di gestione, prelevata mensilmente dal patrimonio del comparto, pari allo 0,90% annuo.

<ul style="list-style-type: none"> o la percentuale d'investimento in titoli obbligazionari emessi da imprese private <p>COMPOSIZIONE DEL BENCHMARK:</p> <ul style="list-style-type: none"> - BofA Merrill Lynch EMU Direct Index 75% - FTSE Act World Europe excl UK Index 9% - FTSE Act World Index (Composite) 6% - Salomon Euro 3m Eurodeposit 10% 	
---	--

COMPARTO BILANCIATO

<i>Descrizione</i>	<i>L'iscrizione al comparto prevede le seguenti spese:</i>
<p>Il Comparto Bilanciato persegue l'obiettivo di incrementare nel medio - lungo termine il capitale investito in valori mobiliari opportunamente diversificati e selezionati, sfruttando le opportunità offerte dai mercati internazionali, al fine di rispondere alle esigenze di coloro che hanno una media propensione al rischio e di coloro a cui manchino più di cinque anni all'accesso alla prestazione pensionistica complementare.</p> <p>Nella scelta degli investimenti il Comparto non si propone di replicare passivamente la composizione degli indici di riferimento, ma, sulla base di un'asset allocation di tipo attivo, potrà discostarsi dal Benchmark in misura anche significativa. Per questo motivo, il Fondo Pensione stabilisce dei limiti ai quali si deve attenere il gestore del portafoglio; tali limiti riguardano nello specifico:</p> <ul style="list-style-type: none"> o la duration della componente obbligazionaria; o il peso complessivo della componente azionaria e la sua suddivisione per aree geografiche; o la percentuale d'investimento in titoli obbligazionari emessi da imprese private <p>COMPOSIZIONE DEL BENCHMARK:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Topix Equity 3,0% - S&P 500 Equity 7,0% - Citigroup EUR 3m. Deposit 10,0% - FTSE Act World Europe excl UK Index 20,0% - BofA ML Euro Government Bond 60,0% 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Commissione di gestione, prelevata annualmente dalla posizione individuale, pari ad € 25. ➤ Commissione di gestione, prelevata mensilmente dal patrimonio del comparto, pari all'1% annuo.

COMPARTO CON GARANZIA DI RESTITUZIONE DEL CAPITALE

<i>Descrizione</i>	<i>L'iscrizione al comparto prevede le seguenti spese:</i>
<p>Il Comparto con Garanzia di Restituzione del Capitale ha l'obiettivo di tutelare in termini reali il capitale investito, offrendo una garanzia - al verificarsi degli eventi di seguito specificati - di restituzione della somma dei versamenti contributivi netti effettuati nel comparto medesimo.</p> <p>Il Comparto con garanzia di restituzione del capitale si propone di attuare una politica di investimento orientata prevalentemente verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria denominati in euro, con possibilità di attuare una diversificazione degli investimenti attraverso titoli obbligazionari e di capitale dell'area OCSE.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Commissione di gestione, prelevata annualmente dalla posizione individuale, pari ad € 25. ➤ Commissione di gestione, prelevata mensilmente dal patrimonio del comparto, pari all'1,10% annuo.

<p>Il Comparto ha uno stile di gestione flessibile, pertanto il benchmark non ne costituisce un parametro di riferimento significativo.</p> <p>L'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è quella di replicare o superare in un orizzonte temporale pluriennale il suo indicatore di rendimento, rappresentato dalla rivalutazione annua del TFR, nella misura fissata dalla legge.</p>	
---	--

Gli eventi che danno diritto alla garanzia sono:

- Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, come indicata all'articolo 11 "Prestazioni Pensionistiche" del Regolamento del Fondo Pensione Aperto CNP;
- Decesso dell'Aderente;
- Invalidità permanente dell'Aderente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
- Riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

Al verificarsi di uno dei suddetti eventi, l'Aderente avrà diritto ad un importo pari al maggior valore tra il minimo garantito, pari alla somma dei versamenti contributivi netti effettuati, e il valore corrente della posizione individuale, calcolati con riferimento al primo giorno di valorizzazione utile successivo alla verifica delle condizioni che danno diritto alla prestazione.

COMPARTO CON GARANZIA DI RENDIMENTO MINIMO PRESTABILITO

<i>Descrizione</i>	<i>L'iscrizione al comparto prevede le seguenti spese:</i>
<p>Il Comparto con Garanzia di Rendimento Minimo Prestabilito ha l'obiettivo di tutelare in termini reali il capitale investito, con l'obiettivo di incrementarlo nel medio - lungo periodo, offrendo una garanzia - al verificarsi degli eventi di seguito specificati - di restituzione del montante dei versamenti netti effettuati nel comparto, al tasso minimo garantito del 2% composto su base annua, per il periodo intercorrente tra la data di valorizzazione dei contributi ed il primo giorno di valorizzazione utile successivo alla verifica delle condizioni che danno diritto alla prestazione.</p> <p>Questo Comparto attua una politica orientata prevalentemente verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria denominati in euro, con possibilità di attuare una diversificazione degli investimenti attraverso titoli obbligazionari e di capitale dell'area OCSE.</p> <p>Il Comparto ha uno stile di gestione flessibile, pertanto il benchmark non ne costituisce un parametro di riferimento significativo.</p> <p>L'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è quella di ottenere risultati in linea con il suo indicatore di rendimento, pari ad una performance media annua composta del 2,00% su un orizzonte temporale di 5 anni.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Commissione di gestione, prelevata annualmente dalla posizione Individuale, pari ad € 25. ➤ Commissione di gestione, prelevata mensilmente dal patrimonio del comparto, pari all'1,30% annuo.

Gli eventi che danno diritto alla garanzia sono:

- Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, come indica l'articolo 11 "Prestazioni Pensionistiche" del Regolamento del Fondo Pensione Aperto CNP;
- Decesso dell'Aderente;

- Invalidità permanente dell'Aderente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- Riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

Al verificarsi di uno dei suddetti eventi, l'Aderente avrà diritto ad un importo pari al maggior valore tra il minimo garantito e il valore corrente della posizione individuale, calcolati con riferimento al primo giorno di valorizzazione utile successivo alla verifica delle condizioni che danno diritto alla prestazione.

Al 31 dicembre 2021 hanno aderito al Fondo n. 4.445 iscritti. Gli aderenti hanno versato nel 2020 complessivamente contributi per € 7.501.508; il patrimonio del fondo al 31 dicembre 2021 è pari ad € 99.203.596. Si riporta di seguito la suddivisione per comparto:

Comparti	Comparto Azionario	Comparto Obbligazionario	Comparto Bilanciato	Comparto con Garanzia di Restituzione del Capitale	Comparto con Garanzia di Rendimento Minimo Prestabilito	Totale
N° lavoratori attivi al 31/12/2021	1558	678	1261	966	1264	5727
Totale contributi netti affluiti nel 2021 €	2.109.586	706.716	1.969.912	1.271.527	1.443.767	7.501.508
Patrimonio del fondo €	25.478.908	9.873.009	26.351.581	16.228.387	21.271.711	99.203.596

Vengono di seguito riportate le performance realizzate nell'ultimo anno solare dai 5 comparti (al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali) ed il confronto con il benchmark di riferimento, al netto degli oneri fiscali:

Anno 2021	Variazione del valore delle quote al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali	Benchmark di riferimento al netto degli oneri fiscali
<i>Comparto Azionario</i>	10,52%	11,76%
<i>Comparto Obbligazionario</i>	0,72%	0,66%
<i>Comparto Bilanciato</i>	3,54%	4,01%
<i>Comparto con Garanzia di Restituzione del Capitale</i>	-0,70%	
<i>Comparto con Garanzia di Rendimento Minimo Prestabilito</i>	-0,81%	

Nella tabella che segue sono inoltre riportate le performance medie annue composte dei 5 comparti (al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali) e del benchmark di riferimento nel corso degli ultimi 3 e 5 anni:

Performance	Comparti ultimi 3 anni	Benchmark ultimi 3 anni	Comparti ultimi 5 anni	Benchmark ultimi 5 anni
<i>Comparto Azionario</i>	9,06%	9,79%	4,98%	5,97%
<i>Comparto Obbligazionario</i>	3,78%	4,08%	2,02%	2,65%
<i>Comparto Bilanciato</i>	5,43%	6,01%	2,86%	3,85%
<i>Comparto con Garanzia di Restituzione del Capitale</i>	2,47%		1,08%	
<i>Comparto con Garanzia di Rendimento Minimo Prestabilito</i>	2,34%		0,92%	

2. La gestione finanziaria del fondo

Andamento mercati finanziari 2021

Dopo la profonda contrazione sofferta dall'attività economica nel 2020, pari a -3,3 per cento, nel 2021 il PIL mondiale in termini reali dovrebbe far segnare un rimbalzo prossimo al 6 per cento. Nella seconda parte del 2021 l'attività economica, pur continuando ad espandersi grazie al rimbalzo della domanda, ha mostrato un ritmo di crescita più moderato, nel quadro di una combinazione di fattori, fra cui le persistenti strozzature dal lato dell'offerta con costi alla produzione e dei trasporti in salita e l'aumento dell'inflazione dei beni alimentari ed energetici. Anche la crescita del commercio mondiale si è parzialmente attenuata negli ultimi mesi dell'anno, pur partendo da livelli ancora elevati.

Gli indici di crescita dei prezzi sono destinati a mostrare importanti aumenti, sia alla produzione che al consumo. A livello globale le attese per l'inflazione puntano infatti ad un 3,8 per cento medio per l'intero 2021.

Le poderose misure messe in campo sia dai governi che dalle banche centrali in termini di stimoli fiscali e monetari sono risultate ancora una volta determinanti nel sostenere la crescita, continuando altresì a mantenere le condizioni di finanziamento di famiglie, imprese e settori pubblici a livelli estremamente favorevoli. L'importante pacchetto fiscale americano approvato ad inizio anno e le misure aggiuntive dei singoli paesi dell'area euro hanno svolto un importante ruolo a questo riguardo.

I mercati azionari hanno chiuso il 2021 evidenziando andamenti divergenti tra paesi sviluppati, positivi sull'anno, e mercati emergenti, negativi in valuta locale per il peso della Cina.

I rendimenti dei titoli di Stato hanno evidenziato rialzi generalizzati sull'anno, con le scadenze a breve termine guidate verso l'alto dalle attese di normalizzazione generalizzata delle politiche monetarie e le scadenze a lungo termine spinte al rialzo dal recupero delle aspettative di inflazione.

Commento ai comparti

Comparto Azionario

La gestione ha evidenziato una performance assoluta positiva nell'anno, inferiore a quella del benchmark, al lordo della commissione di gestione.

Sul segmento azionario europeo la selezione è stata negativa, appesantita dal sottopeso su titoli growth.

Nello specifico, penalizzanti le scelte nei settori tecnologia, servizi alla persona e servizi di pubblica utilità. Positiva l'allocazione settoriale, in particolare la sottoesposizione ai settori real estate e consumi di base e la sovraesposizione al settore finanziario. Sul segmento azionario USA, la selezione è stata positiva. Nel dettaglio, positive le scelte nei settori finanziario, servizi di comunicazione, industriali e servizi alla persona. Positivo anche il contributo dell'allocazione settoriale, conseguenza della sovraesposizione ai settori servizi di comunicazione e industriali e della sottoesposizione ai consumi di base.

Comparto Bilanciato

La gestione ha evidenziato nell'anno una performance assoluta positiva e superiore a quella del benchmark, al lordo della commissione di gestione.

La performance assoluta della gestione è stata sostenuta dalla componente azionaria, a fronte del contributo negativo della componente obbligazionaria. In termini relativi, sul segmento obbligazionario, di supporto è stata la sottoesposizione in termini di duration, in particolare nella parte finale dell'anno.

La duration di portafoglio a fine anno è pari a 5,7, inferiore al benchmark.

Con riferimento al segmento obbligazionario, su tutto il periodo è stata mantenuta la preferenza per i titoli di Stato periferici europei, nello specifico italiani: nel corso del primo trimestre è stata ridotta l'esposizione ai titoli di Stato, segmento core e semi-core.

Sul segmento azionario europeo la selezione è stata negativa, appesantita dal sottopeso su titoli growth. Sul segmento azionario statunitense, la selezione è stata positiva. Nel dettaglio, positive le scelte nei settori finanziario, servizi di comunicazione, industriali e servizi alla persona.

Il portafoglio è stato caratterizzato da una posizione in media di marginale sovrappeso sull'azionario.

Nel corso dell'anno sono state infine effettuate operazioni in derivati per finalità di copertura, nello specifico opzioni sull'indice S&P 500 ed Eurostoxx 50

Comparto Obbligazionario

La gestione ha evidenziato una performance assoluta positiva nell'anno, superiore a quella del benchmark.

La performance assoluta della gestione è stata sostenuta dalla componente azionaria, a fronte del contributo negativo della componente obbligazionaria. In termini relativi, sul segmento obbligazionario, di supporto è stata la sottoesposizione in termini di duration, in particolare nella parte finale dell'anno.

Il portafoglio è stato caratterizzato da una posizione in media di marginale sovrappeso sull'azionario.

A livello operativo, con riferimento al segmento obbligazionario, su tutto il periodo è stata mantenuta la preferenza per i titoli di Stato periferici europei, nello specifico italiani: nel corso del primo trimestre è stata ridotta l'esposizione ai titoli di Stato, segmento core e semi-core. Marginale l'esposizione al segmento obbligazionario societario.

La duration di portafoglio a fine anno è pari a 5,7, inferiore al benchmark.

Nel corso dell'anno sono state infine effettuate operazioni in derivati per finalità di copertura, nello specifico opzioni sull'indice S&P 500 ed Eurostoxx 50.

Comparto Garanzia Restituzione di Capitale

La gestione ha evidenziato una performance assoluta positiva nell'anno, sebbene il comparto abbia avuto un rendimento del -0.70% al netto della commissione di gestione.

La performance della gestione è stata supportata dal segmento azionario. Penalizzante il segmento obbligazionario, in un contesto di generalizzato rialzo dei rendimenti.

Sul segmento obbligazionario, nel corso dell'anno è stata confermata la preferenza per i titoli di Stato periferici europei, soprattutto italiani, e la bassa esposizione ai titoli di Stato core, tenuto conto del rischio di rialzo dei rendimenti. Nel corso del primo trimestre è stata incrementata l'esposizione ai titoli obbligazionari societari europei ad alto merito di credito, parte breve della curva.

Il livello della duration a fine anno è pari a 2,78.

Nel corso dell'anno sono state effettuate operazioni in derivati per finalità di copertura, nello specifico sull'indice Eurostoxx 50.

Comparto Garanzia Rendimento minimo

La gestione ha evidenziato una performance assoluta positiva nell'anno, sebbene il comparto abbia avuto un rendimento del -0.81% al netto della commissione di gestione.

La performance della gestione è stata supportata dal segmento azionario. Penalizzante il segmento obbligazionario, in un contesto di generalizzato rialzo dei rendimenti.

Sul segmento obbligazionario, nel corso dell'anno è stata confermata la preferenza per i titoli di Stato periferici europei, soprattutto italiani, e la bassa esposizione ai titoli di Stato core, tenuto conto del rischio di rialzo dei rendimenti. Nel corso del primo trimestre è stata incrementata l'esposizione ai titoli obbligazionari societari europei ad alto merito di credito, parte breve della curva; sull'anno, confermata la preferenza per questa asset class.

Il livello della duration a fine anno è pari a 2,76.

Nel corso dell'anno sono state effettuate operazioni in derivati per finalità di copertura, nello specifico sull'indice Eurostoxx 50.

3. Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa

Le commissioni di gestione di competenza dell'esercizio che hanno gravato sull'attivo netto destinato alle prestazioni sono risultate pari ad € 1.088.690 suddivise per ogni singolo comparto come segue:

AZIONARIO	294.951
OBBLIGAZIONARIO	85.309
BILANCIATO	256.478
GARANZIA RESTITUZIONE DEL CAPITALE	173.292
GARANZIA DI RENDIMENTO MINIMO	278.659
TOTALE	1.088.690

Nella seguente tabella viene evidenziata l'incidenza per singolo comparto dei costi complessivi sul patrimonio medio per l'esercizio 2021:

Comparto	Commissioni di gestione	Oneri Responsabile del Fondo	Oneri di Vigilanza	ToT. Costi	Patrimonio Medio	Incidenza % del Costo sul Patrimonio
azionario	294.951	2.423	903	298.277	24.138.275	1,24%
obbligazionario	85.309	973	327	86.609	9.479.186	0,91%
bilanciato	256.478	2.626	889	259.993	25.462.649	1,02%
restituzione	173.292	1.661	637	175.591	15.795.669	1,11%
rendimento	278.659	2.317	943	281.919	21.395.243	1,32%

Nel corso dell'anno 2021 non sono stati sostenuti costi per spese legali e giudiziarie.

4. Operazioni in conflitto d'interesse

Si segnalano le seguenti operazioni distinte per tipologia di conflitto di interesse.

- Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi o collocati da società appartenenti allo stesso gruppo del soggetto gestore effettuate nel corso dell'esercizio:

Portafoglio	Operazione	Data Operazione	Codice ISRI	Descrizione del Titolo	Valore Nominale	Valore Operazione Lit.
AVIVA - DAR REST CAPITALE	Vendita a contanti	15/01/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	20	38.993
AVIVA - DAR REST CAPITALE	Vendita a contanti	15/01/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	20	39.453
AVIVA - DAR REST CAPITALE	Vendita a contanti	02/05/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	40	84.667
AVIVA - DAR REST CAPITALE	Vendita a contanti	16/05/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	30	65.555
AVIVA - DAR REST CAPITALE	Acquisto a contanti	10/11/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	30	68.351
AVIVA - DAR REST CAPITALE	Acquisto a contanti	22/12/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	10	21.679
AVIVA - DAR REST UBIANO	Vendita a contanti	15/01/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	30	38.581
AVIVA - DAR REST UBIANO	Vendita a contanti	16/05/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	30	102.431
AVIVA - DAR REST UBIANO	Vendita a contanti	02/05/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	60	125.747
AVIVA - DAR REST UBIANO	Vendita a contanti	15/05/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	52	100.200
AVIVA - DAR REST UBIANO	Acquisto a contanti	09/11/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	10	31.138
AVIVA - AZIONARIO	Acquisto a contanti	05/12/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	10	21.073
AVIVA - AZIONARIO	Vendita a contanti	15/01/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	50	54.452
AVIVA - AZIONARIO	Vendita a contanti	15/01/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	100	204.050
AVIVA - AZIONARIO	Acquisto a contanti	26/01/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	60	122.000
AVIVA - AZIONARIO	Vendita a contanti	01/04/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	100	211.160
AVIVA - AZIONARIO	Vendita a contanti	02/05/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	300	616.470
AVIVA - AZIONARIO	Vendita a contanti	10/05/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	300	624.820
AVIVA - AZIONARIO	Acquisto a contanti	11/05/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	50	104.371
AVIVA - AZIONARIO	Vendita a contanti	07/07/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	150	325.727
AVIVA - AZIONARIO	Acquisto a contanti	15/10/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	100	201.414
AVIVA - AZIONARIO	Acquisto a contanti	10/11/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	70	140.450
AVIVA - AZIONARIO	Acquisto a contanti	24/11/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	60	113.252
AVIVA - AZIONARIO	Acquisto a contanti	09/12/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	60	131.600
AVIVA - DBBLICAZIONE	Vendita a contanti	15/01/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	30	37.871
AVIVA - DBBLICAZIONE	Vendita a contanti	15/01/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	30	102.461
AVIVA - DBBLICAZIONE	Acquisto a contanti	08/01/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	20	40.840
AVIVA - DBBLICAZIONE	Vendita a contanti	08/01/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	10	21.117
AVIVA - DBBLICAZIONE	Vendita a contanti	03/05/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	60	128.450
AVIVA - DBBLICAZIONE	Vendita a contanti	11/05/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	65	138.713
AVIVA - DBBLICAZIONE	Acquisto a contanti	11/05/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	15	32.611
AVIVA - DBBLICAZIONE	Vendita a contanti	15/05/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	10	21.050
AVIVA - DBBLICAZIONE	Vendita a contanti	07/07/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	20	43.834
AVIVA - DBBLICAZIONE	Acquisto a contanti	16/10/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	20	43.312
AVIVA - DBBLICAZIONE	Acquisto a contanti	10/11/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	20	45.563
AVIVA - DBBLICAZIONE	Acquisto a contanti	10/11/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	30	67.134
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	15/01/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	200	386.000
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	16/05/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	100	204.062
AVIVA - BILANCIO	Acquisto a contanti	10/01/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	150	324.150
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	05/04/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	150	311.250
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	05/05/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	200	422.661
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	15/05/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	100	202.215
AVIVA - BILANCIO	Acquisto a contanti	11/07/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	40	87.201
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	15/07/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	20	43.155
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	07/07/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	80	175.340
AVIVA - BILANCIO	Acquisto a contanti	21/07/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	30	120.050
AVIVA - BILANCIO	Acquisto a contanti	05/10/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	50	100.373
AVIVA - BILANCIO	Acquisto a contanti	10/12/21	LU190402209	PI EMU EQUITY-REURND	60	131.800
AVIVA - DBBLICAZIONE	Vendita a contanti	15/01/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	10	20.021
AVIVA - DBBLICAZIONE	Acquisto a contanti	05/02/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	10	20.113
AVIVA - DBBLICAZIONE	Acquisto a contanti	05/02/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	10	20.393
AVIVA - DBBLICAZIONE	Vendita a contanti	18/05/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	10	21.051
AVIVA - DBBLICAZIONE	Vendita a contanti	08/05/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	5	11.016
AVIVA - DBBLICAZIONE	Vendita a contanti	15/05/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	5	11.583
AVIVA - DBBLICAZIONE	Acquisto a contanti	07/10/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	5	10.169
AVIVA - DBBLICAZIONE	Vendita a contanti	12/05/21	LU190402209	PI INVEST JAPANESE EQ-REURND	10	21.491
AVIVA - DBBLICAZIONE	Acquisto a contanti	15/01/21	LU190402209	PI INVEST JAPANESE EQ-REURND	10	23.202
AVIVA - DBBLICAZIONE	Acquisto a contanti	10/11/21	LU190402209	PI INVEST JAPANESE EQ-REURND	10	23.010
AVIVA - BILANCIO	Acquisto a contanti	09/01/21	LU190402209	PI INVEST JAPANESE EQ-REURND	20	42.555
AVIVA - BILANCIO	Acquisto a contanti	20/01/21	LU190402209	PI INVEST JAPANESE EQ-REURND	10	21.758
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	11/05/21	LU190402209	PI INVEST JAPANESE EQ-REURND	80	166.054
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	12/05/21	LU190402209	PI INVEST JAPANESE EQ-REURND	10	21.450
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	05/07/21	LU190402209	PI INVEST JAPANESE EQ-REURND	20	43.578
AVIVA - BILANCIO	Acquisto a contanti	15/07/21	LU190402209	PI INVEST JAPANESE EQ-REURND	30	60.010
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	13/11/21	LU190402209	PI INVEST JAPANESE EQ-REURND	20	44.437
AVIVA - BILANCIO	Acquisto a contanti	10/11/21	LU190402209	PI INVEST JAPANESE EQ-REURND	20	42.604
AVIVA - BILANCIO	Acquisto a contanti	15/11/21	LU190402209	PI INVEST JAPANESE EQ-REURND	10	115.254
AVIVA - AZIONARIO	Acquisto a contanti	30/01/21	LU190402209	PI INVEST JAPANESE EQ-REURND	20	42.512
AVIVA - AZIONARIO	Vendita a contanti	11/05/21	LU190402209	PI INVEST JAPANESE EQ-REURND	20	42.434
AVIVA - AZIONARIO	Acquisto a contanti	25/11/21	LU190402209	PI INVEST JAPANESE EQ-REURND	20	117.202
AVIVA - AZIONARIO	Vendita a contanti	15/01/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	20	117.360
AVIVA - AZIONARIO	Acquisto a contanti	25/01/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	30	148.030
AVIVA - AZIONARIO	Acquisto a contanti	05/02/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	20	77.428
AVIVA - AZIONARIO	Acquisto a contanti	10/02/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	20	114.530
AVIVA - AZIONARIO	Vendita a contanti	12/03/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	10	237.200
AVIVA - AZIONARIO	Acquisto a contanti	20/03/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	40	21.312
AVIVA - AZIONARIO	Vendita a contanti	05/04/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	50	210.150
AVIVA - AZIONARIO	Vendita a contanti	15/05/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	20	86.274
AVIVA - AZIONARIO	Vendita a contanti	15/05/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	10	41.158
AVIVA - AZIONARIO	Vendita a contanti	07/07/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	20	20.021
AVIVA - AZIONARIO	Acquisto a contanti	20/11/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	50	267.319
AVIVA - AZIONARIO	Vendita a contanti	15/11/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	60	344.204
AVIVA - AZIONARIO	Acquisto a contanti	02/12/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	20	35.073
AVIVA - AZIONARIO	Acquisto a contanti	25/12/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	10	151.115
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	15/01/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	10	20.051
AVIVA - BILANCIO	Acquisto a contanti	05/01/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	10	26.713
AVIVA - BILANCIO	Acquisto a contanti	10/01/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	20	79.600
AVIVA - BILANCIO	Acquisto a contanti	05/02/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	10	20.211
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	18/03/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	40	76.688
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	09/04/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	20	41.804
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	10/05/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	10	42.104
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	11/05/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	10	42.014
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	07/07/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	10	45.014
AVIVA - BILANCIO	Vendita a contanti	12/11/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	10	10.482
AVIVA - BILANCIO	Acquisto a contanti	09/12/21	LU190402209	PI US EQUITY-REURND	20	45.073

Nella tabella sottostante sono riportate le posizioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio.

Portafoglio	Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Nominale LC al 31/12/2020	valore LC Mercato al 31/12/2020
AVIVA - AZIONARIO	LU1599402929	PI EMU EQUITY-XEURND	4.600,00	10.436.802,00
AVIVA - BILANCIATO	LU1599402929	PI EMU EQUITY-XEURND	2.500,00	5.672.175,00
AVIVA - GAR REND MINIMO	LU1599402929	PI EMU EQUITY-XEURND	500,00	1.134.435,00
AVIVA - GAR REST CAPITALE	LU1599402929	PI EMU EQUITY-XEURND	370,00	839.481,90
AVIVA - OBBLIGAZIONARIO	LU1599402929	PI EMU EQUITY-XEURND	500,00	1.134.435,00
totale				19.217.329
AVIVA - AZIONARIO	LU1599403141	PI US EQUITY-XEURND	1.000,00	5.057.090,00
AVIVA - BILANCIATO	LU1599403141	PI US EQUITY-XEURND	420,00	2.123.977,80
AVIVA - OBBLIGAZIONARIO	LU1599403141	PI US EQUITY-XEURND	90,00	455.138,10
totale				7.636.206
AVIVA - AZIONARIO	LU1599403224	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	1.000,00	2.278.130,00
AVIVA - BILANCIATO	LU1599403224	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	450,00	1.025.158,50
AVIVA - OBBLIGAZIONARIO	LU1599403224	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	60,00	136.687,80
totale				3.439.976

5. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

A partire dal 25 febbraio 2022, a seguito del passaggio di Aviva Life S.p.A. nel gruppo CNP Assurances, il fondo pensione aperto cambia denominazione in Fondo Pensione Aperto CNP.

6. Evoluzione prevedibile della gestione

A parere del gestore l'espansione globale prosegue pur in un contesto reso più sfidante dalla variante Omicron, una Fed meno accomodante e le pressioni inflazionistiche. Considerato anche il rallentamento del *momentum* delle borse, ritiene prematuro assumere un atteggiamento aggressivo: il gestore preferisce quindi un assetto neutrale sui rischi.

In ogni caso, la volontà delle banche centrali di rimanere dietro la curva non giustifica alcuna riduzione dei rischi dei portafogli.

Il gestore rimane neutrale o marginalmente in sovrappeso sull'azionario, con l'obiettivo di acquistare su debolezza in aree del mercato rimaste indietro e con valutazioni attraenti come il Giappone; nell'area emergente la Cina potrebbe essere ancora interessata dalla debolezza dei corsi azionari nel breve termine, così come alcuni paesi che potrebbero risentire del cambio di tono della Fed.

Il gestore mantiene una posizione cauta sulla duration in USA ed Europa, ma gestita flessibilmente.

È ancora positivo sull'Italia, i cui fondamentali di crescita nel lungo termine sono robusti, ma tatticamente un po' più cauto.

Il supporto della BCE e i fattori tecnici favorevoli – la limitata offerta nel 1° semestre 2022 - danno sostegno al credito europeo, sia investment grade, sia high yield; i bond corporate europei rimangono, a giudizio del gestore, un'importante fonte di reddito, sebbene sia richiesta selettività.

I rischi principali per il 2022 derivano dalla situazione geopolitica dell'Europa orientale, un regime stabile di maggiore inflazione ed errori di politica economica.

L'entrata in vigore del Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147 che recepisce la Direttiva (UE) 2016/2341, relativa alle attività di vigilanza degli enti pensionistici aziendali o professionali (c.d. IORP II) ha comportato rilevanti novità in materia di sistema di governo, esternalizzazione

delle attività, politica di remunerazione, informativa agli iscritti, sanzioni amministrative e procedure sanzionatorie.

La Società ha completato nel corso del 2021 tutte le azioni atte all'assolvimento degli obblighi previsti dagli artt. 4-bis, 5-bis, 5-ter, 5-quater, 5-sexies, 5-septies, 5-octies e 5-nonies, in coerenza con gli assetti organizzativi del settore di riferimento.

Il Responsabile del
Fondo Pensione Aperto CNP
Dott.ssa Veronica Petrone



CNP Vita Assicurazione S.p.A.
Il presidente
Dott. Thomas Béhar



FONDO PENSIONE APERTO CNP

RENDICONTO DELL'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021

Via Angelo Scarsellini, n. 14 - 20161 Milano

Classification: Pubblico

Soggetto Promotore del Fondo: CNP Vita Assicurazione S.p.A.

Organi statutari e Direttivi:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:

BéHAR Thomas	Presidente
BRAMOULLE' Eric	Vice Presidente e Consigliere
CARRE' Tanguy	Amm.re Delegato
MARCHETTI Maria Giuseppina	Consigliere (indipendente)
Jean-Baptiste NESSI	DG nominato in CdA 1° dicembre 2021

NOMINATO IN DATA : 01.12.2021

SCADENZA MANDATO : approvazione bilancio al 31.12.2023

COLLEGIO SINDACALE :

SIRI Michele	Presidente
CAMAGNI Paola	Sindaco Effettivo
FLOREANI	Alberto Sindaco Effettivo
BRAMBILLA Erika	Sindaco Supplente
TROTTER Massimo	Sindaco Supplente

NOMINATO IN DATA : 01.12.2021

SCADENZA MANDATO : approvazione bilancio al 31.12.2023

RESPONSABILE DELLA FORMA

PENSIONISTICA: PETRONE Veronica

Nominata dal CdA il 19.03.2019 in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2021

Società di revisione: Mazars S.p.A.

Fondo Pensione Aperto CNP

Via Angelo Scarsellini, n. 14 - 20161 Milano

Iscritto dal 25/07/2001 al n. 115 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 19, D.Lgs. n.252/2005

Indice

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 Comparto Azionario

3.1.1 Stato Patrimoniale

3.1.2 Conto Economico

3.1.3 Nota Integrativa

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

3.2 Comparto Obbligazionario

3.2.1 Stato Patrimoniale

3.2.2 Conto Economico

3.2.3 Nota Integrativa

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

3.3 Comparto Bilanciato

3.3.1 Stato Patrimoniale

3.3.2 Conto Economico

3.3.3 Nota Integrativa

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

3.4 Comparto con Garanzia di Restituzione del Capitale

3.4.1 Stato Patrimoniale

3.4.2 Conto Economico

3.4.3 Nota Integrativa

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

3.5 Comparto con Garanzia di Rendimento Minimo Prestabilito

3.5.1 Stato Patrimoniale

3.5.2 Conto Economico

3.5.3 Nota Integrativa

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti in gestione	101.434.307	94.764.058
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	343.173	103.705
30	Crediti di imposta	51.545	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		101.829.025	94.867.763

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.095.993	457.597
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	343.173	103.705
30	Passivita' della gestione finanziaria	292.715	268.551
40	Debiti di imposta	893.548	585.146
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.625.429	1.414.999
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	99.203.596	93.452.764
CONTI D'ORDINE		1.231.046	1.139.587

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2021	31/12/2020
10	Saldo della gestione previdenziale	2.700.637	4.259.149
20	Risultato della gestione finanziaria	4.994.586	4.922.387
30	Oneri di gestione	-1.102.388	-975.080
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostituiti	6.592.835	8.206.456
50	Imposta sostitutiva	-842.003	-585.146
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	5.750.832	7.621.310

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti in gestione	101.434.307	94.764.058
	10-a) Depositi bancari	3.117.958	3.905.031
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	54.487.135	51.293.992
	10-d) Titoli di debito quotati	11.530.354	10.013.201
	10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	30.293.511	27.368.383
	10-i) Opzioni acquisite	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	405.349	485.749
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.600.000	1.697.702
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	343.173	103.705
30	Crediti di imposta	51.545	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		101.829.025	94.867.763

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.095.993	457.597
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.095.993	457.597
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	343.173	103.705
30	Passivita' della gestione finanziaria	292.715	268.551
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	292.715	268.551
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	893.548	585.146
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.625.429	1.414.999
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	99.203.596	93.452.764
CONTI D'ORDINE		1.231.046	1.139.587

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	2.700.637	4.259.149
10-a) Contributi per le prestazioni	10.274.239	12.105.857
10-b) Anticipazioni	-877.502	-620.166
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.241.863	-4.799.252
10-d) Trasformazioni in rendita	-514.029	-491.434
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.942.564	-1.936.929
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-645	-2.509
10-i) Altre entrate previdenziali	3.001	3.582
20 Risultato della gestione finanziaria	4.994.586	4.922.387
20-a) Dividendi e interessi	1.113.128	1.348.349
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.881.458	3.574.038
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30 Oneri di gestione	-1.102.388	-975.080
30-a) Società di gestione	-1.088.689	-961.493
30-b) Banca depositaria	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-13.699	-13.587
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	6.592.835	8.206.456
50 Imposta sostitutiva	-842.003	-585.146
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	5.750.832	7.621.310

3 – NOTA INTEGRATIVA

Informazioni Generali

Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto, la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale;
- 2) Conto Economico;
- 3) Nota integrativa.

Caratteristiche strutturali

"Fondo Pensione Aperto CNP" è stato istituito, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Si ricorda che il Fondo ha iniziato la sua operatività in data 29.11.2002 e che la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha autorizzato la costituzione e l'esercizio dell'operatività con provvedimento dell'11 ottobre 2000.

Possono aderire al Fondo, su base contrattuale collettiva, i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), i lavoratori autonomi, i professionisti ed i soci lavoratori di cooperative, per i quali non sussistano o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione individuale è consentita a tutti i soggetti, anche non titolari di redditi di lavoro o di impresa, ancorché privi di iscrizione ad una forma pensionistica obbligatoria, nonché alle persone fiscalmente a carico di altri soggetti.

Il soggetto Gestore investe le risorse del Fondo in strumenti finanziari secondo le cinque diverse linee di investimento previste dal Regolamento del Fondo. Il soggetto Gestore, ferma restando la propria responsabilità, può altresì conferire specifici incarichi di gestione a SIM, imprese assicurative, società di gestione del risparmio e imprese di investimento comunitarie. Le caratteristiche essenziali delle singole linee di investimento sono le seguenti:

Comparto Azionario

E' un Comparto di investimento rivolta verso strumenti finanziari di natura azionaria quotati e non in mercati di Paesi aderenti all'OCSE, con un profilo di rischio piuttosto elevato, adatto a coloro che, lontani dall'accesso alla prestazione pensionistica complementare intendono permanere in tale Comparto di Investimento per un lungo periodo.

Il portafoglio risulterà diversificato da un punto di vista valutario. A livello di portafoglio complessivo, resta ferma la possibilità, in particolari situazioni di mercato, di detenere, provvisoriamente, una parte del patrimonio del Comparto, in titoli obbligazionari in misura residuale. Resta inoltre ferma la possibilità, in particolari situazioni di mercato e comunque in misura non superiore al 10% del totale, di detenere una parte del patrimonio del Comparto in disponibilità liquide.

Gli investimenti vengono effettuati in titoli azionari emessi da aziende ad elevata capitalizzazione. Non sono previsti particolari settori in cui concentrare l'attività di investimento, prevedendo un portafoglio composto da titoli di capitale sino a concorrenza dell'80% del suo valore.

Il benchmark prescelto è così composto, a partire dal 10 ottobre 2022:

- FTSE Asia Pacific Equity	3,0%
- Topix Equity	7,0%
- Citigroup EUR 3m. Deposit	10,0%
- S&P 500 Equity	17,0%
- BofA ML Euro Government Bond	25,0%
- FTSE Europe Ex UK Equity	38,0%

Comparto Obbligazionario

E' un Comparto di investimento che ha l'obiettivo di conseguire un rendimento in linea con l'andamento dei tassi del mercato obbligazionario a medio - lungo termine al fine di rispondere alle esigenze di coloro che hanno una propensione al rischio medio - bassa e sono vicini al momento di accesso alla prestazione pensionistica complementare. Gli strumenti finanziari di natura obbligazionaria potranno essere sia italiani che esteri, con emittenti sia pubblici che privati prevalentemente soggetti ad un rating Investment Grade, emessi da aziende ad elevata capitalizzazione.

Limitatamente alla componente rappresentata da quote o azioni di O.I.C.R. obbligazionari, è ammesso l'investimento residuale in titoli di debito non Investment Grade. La composizione del portafoglio è basata, per la parte obbligazionaria sull'analisi del rischio Paese per quanto riguarda la selezione dei titoli di emittenti governativi e del rischio di credito per quanto riguarda i titoli emessi da emittenti privati. Il patrimonio del Comparto potrà essere investito in titoli di capitale nel limite massimo del 20%.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 75% BofA Merrill Lynch EMU Direct Index;
- 10% Salomon Euro 3m Eurodeposit;
- 9% FTSE Act World Europe Ex UK Index TR Eur;
- 6% FTSE Act World (Composite) Index.

Comparto Bilanciato

E' un Comparto di investimento con un profilo di rischio medio, con l'obiettivo di incrementare nel medio lungo termine il capitale investito, sfruttando le opportunità offerte dai mercati internazionali, in modo da rispondere alle esigenze di coloro che hanno una media propensione al rischio e a cui manchino più di cinque anni all'accesso alla prestazione pensionistica complementare.

Il Gestore attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio diversificata dal punto di vista valutario, ed orientata ad una combinazione di investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria, con la possibilità di effettuare investimenti nell'area OCSE nel rispetto dei limiti

di congruenza valutaria di cui all'art. 5, comma 6, del D.M. 2 166/2014. Gli investimenti vengono effettuati in titoli obbligazionari sia italiani che esteri, con emittenti sia pubblici che privati prevalentemente soggetti ad un rating Investment Grade. Limitatamente alla componente rappresentata da quote di O.I.C.R. obbligazionari, è ammesso l'investimento residuale in titoli di debito non Investment Grade. I titoli azionari ed obbligazionari oggetto di investimento potranno essere sia italiani che esteri emessi da aziende ad elevata capitalizzazione. Il patrimonio del Comparto può essere investito fino al 40% in titoli di capitale. Resta ferma la possibilità per il Gestore di detenere una parte del patrimonio del comparto, sino ad un massimo del 10% del totale, in disponibilità liquide.

Il benchmark prescelto è così composto, a partire dal 10 ottobre 2022:

- 60% BofA Merrill Lynch EMU Direct Index;
- 20% FTSE Act World Europe Ex UK Index TR Eur;
- 10% Salomon Euro 3m Eurodeposit;
- 7% S&P 500 (Composite) TR Eur;
- 3% Japan TSE First Section.

Comparto con Garanzia di Restituzione del Capitale

E' un Comparto di investimento con un profilo di rischio basso, consigliata a coloro che sono vicini all'accesso alla prestazione pensionistica complementare.

Il Comparto con garanzia di restituzione del capitale si propone di attuare una politica di investimento orientata prevalentemente verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria denominati in euro, con possibilità di attuare una diversificazione degli investimenti attraverso titoli obbligazionari e di capitale dell'area OCSE. Gli strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria oggetto di investimento potranno essere sia italiani che esteri, di emittenti sia pubblici, sia privati.

Il Comparto ha uno stile di gestione flessibile, pertanto il benchmark non ne costituisce un parametro di riferimento significativo. L'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è quella di replicare o superare in un orizzonte temporale pluriennale il suo indicatore di rendimento, rappresentato dalla rivalutazione annua del TFR, nella misura fissata dalla legge.

Questo Comparto di Investimento ha l'obiettivo di tutelare in termini reali il capitale investito, garantendo la restituzione della somma dei versamenti contributivi netti effettuati nel Comparto medesimo, al verificarsi dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, come indicata all'art. 9 "Prestazioni Pensionistiche" del Regolamento del Fondo Pensione Aperto CNP;
- decesso dell'Aderente;
- invalidità permanente dell'Aderente che comporti la cessazione dell'attività lavorativa.

Al verificarsi di uno dei suddetti eventi, l'Aderente avrà diritto ad un importo pari al maggior valore tra il minimo garantito, pari alla somma dei versamenti contributivi netti effettuati, e il valore corrente della posizione individuale, calcolati con riferimento al primo giorno di valorizzazione utile successivo alla verifica delle condizioni che danno diritto alla prestazione.

Comparto con Garanzia di Rendimento Minimo Prestabilito

E' un Comparto di investimento con un profilo di rischio basso, consigliata a coloro che sono vicini all'accesso alla prestazione pensionistica complementare.

Questo Comparto attua una politica orientata prevalentemente verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria denominati in euro, con possibilità di attuare una diversificazione degli investimenti attraverso titoli obbligazionari e di capitale dell'area OCSE. Gli strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria oggetto di investimento potranno essere sia italiani che esteri, di emittenti sia pubblici, sia privati.

Il Comparto ha uno stile di gestione flessibile, pertanto il benchmark non ne costituisce un parametro di riferimento significativo. L'obiettivo della gestione finanziaria del Comparto è quella di ottenere risultati in linea con il suo indicatore di rendimento, pari ad una performance media annua composta del 2,00% su un orizzonte temporale di 5 anni.

Questo Comparto di Investimento ha l'obiettivo di tutelare in termini reali il capitale investito, offrendo una garanzia di restituzione del montante dei versamenti netti effettuati nel Comparto medesimo, al tasso minimo garantito del 2% composto su base annua, per il periodo che intercorre tra la data di valorizzazione dei contributi ed il primo giorno di valorizzazione utile successivo alla verifica di una delle seguenti condizioni:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, come indicata all'art. 9 "Prestazioni Pensionistiche" del Regolamento del Fondo Pensione Aperto CNP;
- decesso dell'Aderente;
- invalidità permanente dell'Aderente che comporti la cessazione dell'attività lavorativa.

Al verificarsi di uno dei suddetti eventi, l'Aderente avrà diritto ad un importo pari al maggior valore tra il minimo garantito e il valore corrente della posizione individuale, calcolati con riferimento al primo giorno di valorizzazione utile successivo alla verifica delle condizioni che danno diritto alla prestazione.

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie viene effettuata da "CNP Vita Assicurazione S.p.A.", perciò il debito legato alla fase di erogazione delle prestazioni non è rappresentato all'interno dello schema di Stato Patrimoniale non essendo un onere a carico del Fondo. Per questa ragione lo schema di Stato Patrimoniale presenta solo la fase di accumulo.

L'Aderente al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale nel limite del 50% della posizione individuale maturata.

La parte destinata a rendita sarà impiegata dalla Società, quale premio unico, per la costituzione a favore dell'Aderente, di una rendita annua vitalizia immediata rivalutabile, o di una delle forme (a scelta del soggetto) di seguito indicate:

1. rendita vitalizia reversibile: viene corrisposta all'aderente finché è in vita e successivamente in misura totale o per la quota scelta dal soggetto stesso, alla persona da lui designata tra i soggetti previsti dal sistema previdenziale obbligatorio;
2. rendita certa e successivamente vitalizia: detta rendita per i primi 5 o 10 anni è corrisposta all'Aderente o, in caso di decesso, alla persona da lui designata tra i soggetti previsti dal sistema previdenziale obbligatorio e, successivamente, all'Aderente finché è in vita.

Ciascuna rendita avrà decorrenza dal giorno del pagamento del premio e sarà erogata a mezzo bonifico bancario in rate mensili, trimestrali, semestrali o in un unico importo complessivo annuo a scelta dell'Aderente. Non sono previste forme di garanzia accessorie per invalidità e premorienza.

Banca Depositaria

Banca Depositaria delle risorse del Fondo è SGSS S.p.A., con sede a Milano, in via Benigno Crespi, 19/A. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A.", la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Criteri di valutazione

Al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati di bilancio, sono stati adottati, per le voci specificate, i seguenti principi generali di valutazione:

Strumenti finanziari quotati: sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno di chiusura dell'esercizio. Il criterio di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni è per i titoli quotati, sia nel mercato regolamentato italiano, sia nei mercati regolamentati esteri, la rilevazione giornaliera dei prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della Banca depositaria;

Strumenti finanziari non quotati: sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da info-provider specializzati;

Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.): sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della Banca depositaria;

Attività e passività in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio;

Operazioni a termine: sono valutate al tasso di cambio a termine alla data di scadenza dell'operazione;

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine. Per quanto riguarda l'entità del fenomeno dei ritardati versamenti si rinvia alla relazione sulla gestione.

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Gli oneri ed i proventi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio sono stati individuati nel presupposto della continuità aziendale delle attività ritenendo che non vi sono incertezze che generino dubbi sulla continuità dell'operatività del fondo.

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co. 621 E 624 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta.

Costi di partecipazione al fondo

Gli oneri direttamente a carico dell'Aderente sono:

- la commissione annuale per la gestione della posizione individuale del soggetto;
- il costo, da versare "una tantum" per ogni trasferimento ad altro Comparto di investimento.

Tali oneri vengono sottratti ai guadagni eventualmente conseguiti dal fondo e aggiunti alle perdite subite.

Sono a carico del Fondo e quindi indirettamente a carico dell'aderente, gli oneri indicati nella seguente tabella:

Tipologia	Importo % annuo previsto nel Regolamento del Fondo	Periodicità di addebito	Modalità di prelievo
Commissione di Gestione	Comparto Azionario: 1,20% Comparto Obbligazionario: 0,90% Comparto Bilanciato: 1,00% Comparto con Garanzia Restituzione Capitale: 1,10% Comparto con Garanzia Rendimento Minimo Prestabilito: 1,30%	Mensile	dal patrimonio di ciascun comparto del Fondo
Commissione di Incentivo	non previste	-	-
Commissione di Negoziazione	non predeterminate	Su singola transazione	dal patrimonio di ciascun comparto del Fondo
Oneri Fiscali	non predeterminate	Annuale con calcolo quotidiano dei ratei	dal patrimonio di ciascun comparto del Fondo

Tipologia	Importo % annuo previsto nel Regolamento del Fondo	Periodicità di addebito	Modalità di prelievo
Spese Legali e Giudiziarie	non predeterminate	Al momento dell'esborso	dal patrimonio di ciascun comparto del Fondo

I costi annui complessivi connessi alla partecipazione al Fondo pensione sono dati dalla somma degli oneri direttamente ed indirettamente a carico dell'Aderente.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del fondo pensione e ai comparti sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo la fase ed il comparto di pertinenza, sono stati imputati a questi ultimi per l'intero importo;
- i costi comuni alle varie fasi e a più comparti, invece, secondo principi di equità.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione sono stati applicati con continuità al fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

L'adesione ai Fondi Pensione Aperti può avvenire in forma individuale o su base contrattuale collettiva; l'adesione individuale è consentita a tutti i soggetti, anche non titolari di redditi di lavoro o di impresa, ancorché privi di iscrizione ad una forma pensionistica obbligatoria, nonché alle persone fiscalmente a carico di altri soggetti.

Possono aderire su base contrattuale collettiva i lavoratori dipendenti, privati e pubblici, lavoratori autonomi, i liberi professionisti e soci lavoratori di cooperative di produzione e lavoro, per i quali non sussistano o non operino fonti istitutive di fondi pensione negoziali. L'adesione su base contrattuale collettiva è altresì consentita ai soggetti destinatari del D. Lgs. 16 settembre 1996 n. 565, anche se non iscritti al Fondo ivi previsto.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli associati è di 4.445 unità così ripartiti:

COMPARTO AZIONARIO

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 1.558

COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 678

COMPARTO BILANCIATO

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 1.261

COMPARTO CON GARANZIA DI RESTITUZIONE DEL CAPITALE

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 966

COMPARTO CON GARANZIA DI RENDIMENTO MINIMO PRESTABILITO

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 1.264

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per quanto concerne la continuità dei criteri di valutazione adottati.



CNP Vita Assicurazione S.p.A.

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

Rendiconto al 31 dicembre 2021 della fase di accumulo
del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
"Fondo Pensione Aperto CNP" comparto:

Comparto Azionario

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

Al Consiglio di Amministrazione di
CNP Vita Assicurazione S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto CNP" - "Comparto Azionario" (il Fondo) attivato da CNP Vita Assicurazione S.p.A., 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 comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto CNP" - "Comparto Azionario" attivato da CNP Vita Assicurazione S.p.A. 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 ad CNP Vita Assicurazione S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

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

Gli amministratori di CNP Vita Assicurazione S.p.A. 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 CNP Vita Assicurazione S.p.A. 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 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

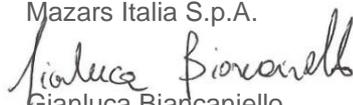
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- 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 CNP Vita Assicurazione S.p.A.;
- 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 CNP Vita Assicurazione S.p.A., 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, 30 marzo 2022

Mazars Italia S.p.A.


Gianluca Biancianiello
Socio – Revisore legale

3.1 – Comparto Azionario

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti in gestione	26.442.325	22.958.953
	10-a) Depositi bancari	793.698	567.566
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.471.289	6.513.236
	10-d) Titoli di debito quotati	-	-
	10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	17.772.022	15.434.071
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	58.889	70.397
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	346.427	373.683
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		26.442.325	22.958.953
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passivita' della gestione previdenziale	272.238	55.773
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	272.238	55.773
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passivita' della gestione finanziaria	80.500	68.414
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	80.500	68.414
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	610.679	188.567
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		963.417	312.754
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	25.478.908	22.646.199
CONTI D'ORDINE		316.175	276.154

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2021	31/12/2020
10	438.620	18.464
10-a) Contributi per le prestazioni	2.490.817	2.546.124
10-b) Anticipazioni	-289.919	-136.234
10-c) Trasferimenti e riscatti	-847.719	-2.064.102
10-d) Trasformazioni in rendita	-153.851	-97.892
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-763.258	-229.479
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-59	-1.401
10-i) Altre entrate previdenziali	2.609	1.448
20	3.303.045	1.281.249
20-a) Dividendi e interessi	152.278	164.705
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.150.767	1.116.544
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30	-298.277	-245.014
30-a) Società di gestione	-294.951	-241.598
30-b) Banca depositaria	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-3.326	-3.416
40	3.443.388	1.054.699
40	3.443.388	1.054.699
50	-610.679	-188.567
100	2.832.709	866.132

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	991.132,404		22.646.199
a) Quote emesse	103.283,920	2.493.426	
b) Quote annullate	85.429,620	-2.054.806	
c) Variazione del valore quota		2.394.089	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.832.709
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.008.986,704		25.478.908

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 22,849.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 25,252.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 438.620, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti in gestione

€ 26.442.325

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società Amundi SGR S.p.A., che gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La delega ha per oggetto l'attuazione della politica di investimento del patrimonio del Fondo limitatamente alle seguenti tipologie di strumenti finanziari: titoli di debito, titoli di capitale, quote di O.I.C.R., quote di fondi chiusi, operazioni di pronti contro termine, prestito titoli, contratti derivati e liquidità.

Tale delega, estesa a tutti i comparti del Fondo, si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione di ogni singolo comparto, dal regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia; in particolare Amundi SGR S.p.A. opera secondo le istruzioni che periodicamente CNP Vita Assicurazione S.p.A. impartisce circa l'allocazione delle risorse – di ciascun comparto – delle singole classi di attività.

La delega non ha comunque carattere esclusivo: la Società si riserva la facoltà di operare direttamente sugli stessi mercati/strumenti per i quali viene conferita la delega. La delega può essere revocata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

CNP Vita Assicurazione S.p.A. effettua l'investimento delle risorse del fondo nel rispetto dei limiti e condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal Regolamento, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse degli Aderenti.

L'investimento del patrimonio del Fondo è realizzato in base alle caratteristiche di gestione degli specifici comparti precedentemente illustrati. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dai singoli comparti descritti nel capitolo "Informazioni generali".

a) Depositi bancari

€ 793.698

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

€ 25.243.311

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 25.243.311 e si riferisce a quote di O.I.C.R. e Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	I.G - OICVM UE	10.436.802	39,47
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	5.057.090	19,12
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	2.278.130	8,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.096.860	4,15
CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	837.948	3,17
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	764.631	2,89
CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	714.787	2,70
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	435.744	1,65
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	405.900	1,54
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	385.838	1,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES00000127Z9	I.G - TStato Org.Int Q UE	327.429	1,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	319.703	1,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	310.197	1,17
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	252.848	0,96
CCTS EU 15/04/2029 FLOATING	IT0005451361	I.G - TStato Org.Int Q IT	251.813	0,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	244.439	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	203.244	0,77
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	180.142	0,68
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	178.318	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	177.104	0,67
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	157.270	0,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	147.008	0,56
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	80.086	0,30
Totale			25.243.311	95,46%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	4.156.076	3.315.213	7.471.289
Quote di O.I.C.R.	-	17.772.022	17.772.022
Depositi bancari	793.698	-	793.698
Totale	4.949.774	21.087.235	26.037.009

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	7.471.289	17.772.022	793.698	26.037.009
Totale	7.471.289	17.772.022	793.698	26.037.009

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	2,768	7,430

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	4.600	EUR	10.436.802
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	1.000	EUR	5.057.090
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	1.000		2.278.130
TOTALE				17.772.022

Il consiglio di amministrazione dei fondi pensione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-1.750.008	-	-1.750.008	1.750.008
Quote di OICR	-1.924.311	3.024.437	1.100.126	4.948.748
Totale	-3.674.319	3.024.437	-649.882	6.698.756

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi € 58.889

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 346.427

La voce si riferisce a crediti previdenziali per contributi incassati da investire per € 346.427 inerenti la valorizzazione di dicembre.

30 – Crediti di imposta € -

L'importo del credito di imposta è stato calcolato in conformità alle disposizioni previste dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 272.238

a) Debiti della gestione previdenziale € 272.238

La voce è relativa, per € 272.238 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio.

30 - Passività della gestione finanziaria € 80.500

d) Altre passività della gestione finanziaria € 80.500

La voce si riferisce, per € 77.174 a commissioni di gestione e per € 3.326 al costo per il Responsabile del fondo ed altri organi sociali.

40 – Debiti per imposta € 610.679

Conti d'ordine € 316.175

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2021 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 438.620

a) Contributi per le prestazioni € 2.490.817

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.083.138
Di cui	
Azienda	80.413
Aderente	1.294.092
TFR	708.633
Trasferimento posizioni da altri fondi	355.585
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	45.708
TFR Progresso	32.000
Commissioni annue di gestione	-25.614
Totale 10 a)	2.490.817

b) Anticipazioni € - 289.919

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2021.

c) Trasferimenti e riscatti € - 847.719

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2021, così ripartite:

Trasferimento posizione individuale in uscita	-613.948
Riscatto per conversione comparto	-185.880
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-36.402
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-11.489
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-
Totale	-847.719

d) Trasformazioni in rendita € - 153.851

La voce riporta l'importo delle trasformazioni in rendita, nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale € - 763.258

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali € - 59

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

i) Altre entrate previdenziali**€ 2.609**

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

20 – Risultato della gestione finanziaria**€ 3.303.045**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	157.639	-287.309
Quote di O.I.C.R.	-	3.438.076
Depositi bancari	-5.361	-
Totale	-152.278	3.150.767

30 - Oneri di gestione**€ - 298.277****a) Società di Gestione****€ - 294.951**

La voce è composta da spese per commissioni riconosciute al Gestore.

c) Altri Oneri di gestione**€ - 3.326**

La voce è composta dal costo per il Responsabile del fondo ed altri organi sociali.

50 – Imposta sostitutiva**€ - 610.679**

Nella voce è evidenziato l'importo per € 610.679 -- di segno negativo -- relativo all'imposta sostitutiva, determinata secondo la normativa vigente.

Si veda quanto riportato con riferimento alla voce 30 – Crediti di imposta dello Stato Patrimoniale.



CNP Vita Assicurazione S.p.A.

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

Rendiconto al 31 dicembre 2021 della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto CNP" comparto:

Comparto Obbligazionario

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

Al Consiglio di Amministrazione di
CNP Vita Assicurazione S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto CNP" - "Comparto Obbligazionario" (il Fondo) attivato da CNP Vita Assicurazione S.p.A., 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 comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto CNP" - "Comparto Obbligazionario" attivato da CNP Vita Assicurazione S.p.A. 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 ad CNP Vita Assicurazione S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

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

Gli amministratori di CNP Vita Assicurazione S.p.A. 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 CNP Vita Assicurazione S.p.A. 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

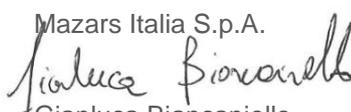
I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza 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 degli utilizzatori prese 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 CNP Vita Assicurazione S.p.A.;
- 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 CNP Vita Assicurazione S.p.A., 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, 30 marzo 2022

Mazars Italia S.p.A.

Gianluca Biancianiello
Socio – Revisore legale

3.2 – Comparto Obbligazionario

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti in gestione	10.096.495	9.266.449
	10-a) Depositi bancari	378.246	236.097
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.708.687	7.066.744
	10-d) Titoli di debito quotati	65.215	65.363
	10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	1.726.261	1.656.070
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	57.617	66.487
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	160.469	175.688
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		10.096.495	9.266.449
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passivita' della gestione previdenziale	168.367	89.289
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	168.367	89.289
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passivita' della gestione finanziaria	23.400	21.333
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	23.400	21.333
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	31.719	61.931
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		223.486	172.553
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	9.873.009	9.093.896
CONTI D'ORDINE		122.517	110.893

3.2.2 – Conto Economico

		31/12/2021	31/12/2020
10	Saldo della gestione previdenziale	713.432	336.510
	10-a) Contributi per le prestazioni	1.245.428	863.234
	10-b) Anticipazioni	-25.346	-42.601
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-246.945	-184.201
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-54.006
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-259.662	-245.915
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-118	-1
	10-i) Altre entrate previdenziali	75	-
20	Risultato della gestione finanziaria	184.009	512.629
	20-a) Dividendi e interessi	145.665	148.677
	20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	38.344	363.952
	20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30	Oneri di gestione	-86.609	-77.470
	30-a) Società di gestione	-85.309	-76.203
	30-b) Banca depositaria	-	-
	30-c) Altri oneri di gestione	-1.300	-1.267
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	810.832	771.669
50	Imposta sostitutiva	-31.719	-61.931
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	779.113	709.738

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	479.899,493		9.093.896,44
a) Quote emesse	65.952,123	1.245.503	-
b) Quote annullate	- 28.547,565	-532.071	-
c) Variazione del valore quota	-	65.681	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		779.113
Quote in essere alla fine dell'esercizio	517.304,051		9.873.009

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 18,950.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 19,086.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 713.432, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti in gestione

€ 10.096.495

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società Amundi SGR S.p.A., che gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La delega ha per oggetto l'attuazione della politica di investimento del patrimonio del Fondo limitatamente alle seguenti tipologie di strumenti finanziari: titoli di debito, titoli di capitale, quote di O.I.C.R., quote di fondi chiusi, operazioni di pronti contro termine, prestito titoli, contratti derivati e liquidità.

Tale delega, estesa a tutti i comparti del Fondo, si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione di ogni singolo comparto, dal regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia; in particolare Amundi SGR S.p.A. opera secondo le istruzioni che periodicamente CNP Vita Assicurazione S.p.A. impartisce circa l'allocazione delle risorse – di ciascun comparto – delle singole classi di attività.

La delega non ha comunque carattere esclusivo: la Società si riserva la facoltà di operare direttamente sugli stessi mercati/strumenti per i quali viene conferita la delega. La delega può essere revocata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

CNP Vita Assicurazione S.p.A. effettua l'investimento delle risorse del fondo nel rispetto dei limiti e condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal Regolamento, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse degli Aderenti.

L'investimento del patrimonio del Fondo è realizzato in base alle caratteristiche di gestione degli specifici comparti precedentemente illustrati. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dai singoli comparti descritti nel capitolo "Informazioni generali".

a) Depositi bancari

€ 378.246

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 9.500.163 e si riferisce a quote di O.I.C.R. ed ai Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	I.G - OICVM UE	1.134.435	11,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	764.147	7,57
CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	663.712	6,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	574.545	5,89
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	540.425	5,35
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	534.955	5,30
CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	523.718	5,19
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	471.810	4,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	465.296	4,61
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	455.138	4,51
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	427.638	4,24
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	327.699	3,25
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	304.497	3,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	277.206	2,75
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES00000127Z9	I.G - TStato Org.Int Q UE	272.858	2,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	244.439	2,42
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	243.540	2,41
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	240.258	2,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	159.852	1,58
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	154.335	1,53
CCTS EU 15/04/2029 FLOATING	IT0005451361	I.G - TStato Org.Int Q IT	151.088	1,50
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	136.688	1,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	133.534	1,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	131.996	1,31
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	101.139	1,00
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	XS1691349523	I.G - TDebito Q OCSE	50.142	0,50
RCI BANQUE SA 26/09/2022 ,75	FR0013283371	I.G - TDebito Q UE	15.073	0,15
Totale			9.500.163	94,11

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.089.533	3.619.154	-	7.708.687
Titoli di Debito quotati	-	15.073	50.142	65.215
Quote di O.I.C.R.	-	1.726.261	-	1.726.261
Depositi bancari	378.246	-	-	378.246
Totale	4.467.779	5.360.488	50.142	9.878.409

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	7.708.687	65.215	1.726.261	378.246	9.878.409
Totale	7.708.687	62.215	1.726.261	378.246	9.878.409

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,249	9,531	-
Titoli di Debito quotati	-	0,725	0,231

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	500	EUR	1.134.435

PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	90	EUR	455.138
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	60		136.687
TOTALE				1.726.260

Il consiglio di amministrazione dei fondi pensione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-2.177.664	716.373	-1.461.291	2.894.037
Quote di OICR	-377.913	655.774	277.861	1.033.687
Totale	-2.555.577	1.372.147	-1.183.430	3.927.724

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi

€ 57.617

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 160.469

La voce si riferisce a crediti previdenziali per contributi incassati da investire per € 160.469 inerenti la valorizzazione di dicembre.

30 – Crediti di imposta

€ -

L'importo del credito di imposta è stato calcolato in conformità alle disposizioni previste dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 168.367

a) Debiti della gestione previdenziale € 168.367

La voce è relativa, per € 168.367 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio.

30 - Passività della gestione finanziaria € 23.400

d) Altre passività della gestione finanziaria € 23.400

La voce si riferisce, per € 22.100 a commissioni di gestione e, per € 1.300 al costo per il Responsabile del fondo ed altri organi sociali

40 – Debiti di imposta € 31.719

Conti d'ordine € 122.517

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2021 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 713.432
a) Contributi per le prestazioni	€ 1.245.428

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	708.190
Di cui	
Azienda	10.464
Aderente	515.065
TFR	182.661
Trasferimento posizioni da altri fondi	501.011
Trasferimenti per conversione comparto	45.640
Commissioni annue di gestione	-9.393
Commissioni per conversione comparto	-20
Totale 10 a)	1.245.428

b) Anticipazioni	€ -25.346
-------------------------	------------------

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2021.

c) Trasferimenti e riscatti	€ - 246.945
------------------------------------	--------------------

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2021, così ripartite:

Trasferimento posizione individuale in uscita	-196.385
Riscatto per conversione comparto	-28.854
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-12.363
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-9.242
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-101
Totale	-246.945

d) Trasformazioni in rendita	€ -
-------------------------------------	------------

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate in forma di rendita, nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale	€ - 259.662
---	--------------------

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali	€ - 118
--------------------------------------	----------------

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

i) Altre entrate previdenziali**€ 75**

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

20 – Risultato della gestione finanziaria**€ 184.009**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	146.369	-309.561
Titoli di Debito quotati	153	-147
Quote di O.I.C.R.	-	348.052
Depositi bancari	-857	-
Totale	145.665	38.344

30 - Oneri di gestione**€ - 86.609****a) Società di Gestione****€ - 85.309**

La voce è composta da spese per commissioni di gestione finanziaria riconosciute al Gestore.

c) Altri Oneri di gestione**€ - 1.300**

La voce è composta dal costo per il Responsabile del fondo ed altri organi

50 – Imposta sostitutiva**€ -31.719**

Nella voce è evidenziato l'importo per € 31.719 – di segno negativo – dell'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.



CNP Vita Assicurazione S.p.A.

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

Rendiconto al 31 dicembre 2021 della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto CNP" comparto:

Comparto Bilanciato

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

Al Consiglio di Amministrazione di
CNP Vita Assicurazione S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto CNP" - "Comparto Bilanciato" (il Fondo) attivato da CNP Vita Assicurazione S.p.A., 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 comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto CNP" - "Comparto Bilanciato" attivato da CNP Vita Assicurazione S.p.A. 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 ad CNP Vita Assicurazione S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

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

Gli amministratori di CNP Vita Assicurazione S.p.A. 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 CNP Vita Assicurazione S.p.A. 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 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

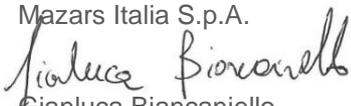
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- 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 CNP Vita Assicurazione S.p.A.;
- 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 CNP Vita Assicurazione S.p.A., 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, 30 marzo 2022

Mazars Italia S.p.A.


Gianluca Biancianiello
Socio – Revisore legale

3.3 – Comparto Bilanciato

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti in gestione	26.870.270	24.900.368
	10-a) Depositi bancari	600.524	683.448
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.927.383	15.423.371
	10-d) Titoli di debito quotati	-	-
	10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	8.821.311	8.276.667
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	131.441	163.197
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	389.611	353.685
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		26.870.270	24.900.368

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passivita' della gestione previdenziale	198.124	109.991
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	198.124	109.991
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passivita' della gestione finanziaria	69.415	63.536
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	69.415	63.536
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	251.150	188.472
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		518.689	361.999
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	26.351.581	24.538.369
CONTI D'ORDINE		327.004	299.227

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	935.525	166.391
10-a) Contributi per le prestazioni	2.592.764	2.234.780
10-b) Anticipazioni	-176.280	-131.503
10-c) Trasferimenti e riscatti	-654.400	-1.513.484
10-d) Trasformazioni in rendita	-173.518	-115.811
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-653.025	-309.272
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-209	-
10-i) Altre entrate previdenziali	193	1.681
20 Risultato della gestione finanziaria	1.388.830	1.436.412
20-a) Dividendi e interessi	326.235	365.885
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.062.595	1.070.527
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30 Oneri di gestione	-259.993	-231.809
30-a) Società di gestione	-256.478	-228.193
30-b) Banca depositaria	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-3.515	-3.616
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	2.064.362	1.370.994
50 Imposta sostitutiva	-251.150	-188.472
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.813.212	1.182.522

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.219.972,32		24.538.369
a) Quote emesse	128.088,80	2.592.957	-
b) Quote annullate	- 82.721,13	-1.657.432	-
c) Variazione del valore quota		877.687	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.813.212
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.265.339,99		26.351.581

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 20,114.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 20,826.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 935.525, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti in gestione

€ 26.870.270

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società Amundi SGR S.p.A., che gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La delega ha per oggetto l'attuazione della politica di investimento del patrimonio del Fondo limitatamente alle seguenti tipologie di strumenti finanziari: titoli di debito, titoli di capitale, quote di O.I.C.R., quote di fondi chiusi, operazioni di pronti contro termine, prestito titoli, contratti derivati e liquidità.

Tale delega, estesa a tutti i comparti del Fondo, si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione di ogni singolo comparto, dal regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia; in particolare Amundi SGR S.p.A. opera secondo le istruzioni che periodicamente CNP Vita Assicurazione S.p.A. impartisce circa l'allocazione delle risorse – di ciascun comparto – delle singole classi di attività.

La delega non ha comunque carattere esclusivo: la Società si riserva la facoltà di operare direttamente sugli stessi mercati/strumenti per i quali viene conferita la delega. La delega può essere revocata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

CNP Vita Assicurazione S.p.A. effettua l'investimento delle risorse del fondo nel rispetto dei limiti e condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal Regolamento, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse degli Aderenti.

L'investimento del patrimonio del Fondo è realizzato in base alle caratteristiche di gestione degli specifici comparti precedentemente illustrati. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dai singoli comparti descritti nel capitolo "Informazioni generali".

a) Depositi bancari

€ 600.524

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 25.748.694 e si riferisce a quote di O.I.C.R. e titoli emessi da Stati o da organismi internazionali.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	I.G - OICVM UE	5.672.176	21,11
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	2.123.978	7,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.419.129	5,28
CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.327.425	4,94
CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.256.922	4,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.253.555	4,67
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.069.910	3,98
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.026.809	3,82
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	1.025.159	3,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.008.142	3,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	908.621	3,38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES00000127Z9	I.G - TStato Org.Int Q UE	873.144	3,25
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	730.620	2,72
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	684.220	2,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	655.398	2,44
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	642.030	2,39
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	617.340	2,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	611.097	2,27
CCTS EU 15/04/2029 FLOATING	IT0005451361	I.G - TStato Org.Int Q IT	503.625	1,87
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	435.744	1,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	333.835	1,24
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	320.344	1,19
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	303.417	1,13
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	294.016	1,09
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	235.905	0,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	213.135	0,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	202.998	0,76
		Totale	25.748.694	95,82

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	8.835.488	8.091.895	16.927.383
Quote di O.I.C.R.	-	8.821.311	8.821.311
Depositi bancari	600.524	-	600.524
Totale	9.436.012	16.913.206	26.349.218

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	16.927.383	8.821.311	600.524	26.349.218
Totale	16.927.383	8.821.311	600.524	26.349.218

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	5,073	8,875

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	2.500	EUR	5.672.175
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	420	EUR	2.123.978
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	450		1.025.159
TOTALE				8.821.311

Il consiglio di amministrazione dei fondi pensione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-4.185.869	343.799	-3.842.070	4.529.668
Quote di OICR	-1.191.271	2.380.121	1.188.850	3.571.392
Totale	-5.377.140	2.723.920	-2.653.220	8.101.060

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi **€ 131.441**

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 389.611**

La voce si riferisce a crediti previdenziali per contributi incassati da investire per € 389.611 inerenti la valorizzazione di dicembre.

30 – Crediti di imposta **€ -**

L'importo del credito di imposta è stato calcolato in conformità alle disposizioni previste dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 198.124**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 198.124**

La voce è relativa, per € 198.124 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio.

30 - Passività della gestione finanziaria **€ 69.415**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 69.415**

La voce si riferisce, per € 65.901 a commissioni di gestione e, per € 3.514 al costo per il Responsabile del fondo e degli organi sociali

40 – Debiti di imposta **€ 251.150**

Conti d'ordine**€ 327.004**

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2021 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 935.525

a) Contributi per le prestazioni € 2.592.764

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.973.003
Di cui	
Azienda	71.639
Aderente	1.290.634
TFR	610.730
Trasferimento posizioni da altri fondi	424.625
Trasferimento posizioni per conversione comparto	217.270
TFR Progresso	-
Commissioni annue di gestione	-22.134
Totale 10 a)	2.592.764

b) Anticipazioni € - 176.280

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2021.

c) Trasferimenti e riscatti € - 654.400

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2021 così ripartite:

Trasferimento posizione individuale in uscita	-476.358
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-86.544
Riscatto per conversione comparto	-47.707
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-26.221
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-17.570
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-
Totale	-654.400

d) Trasformazioni in rendita € -173.518

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate in forma di rendita nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale € - 653.025

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali € - 209

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

i) Altre entrate previdenziali**€ 193**

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

20 – Risultato della gestione finanziaria**€ 1.388.830**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	332.468	-670.898
Quote di O.I.C.R.	-	1.733.493
Depositi bancari	-6.233	-
Totale	326.235	1.062.595

30 - Oneri di gestione**€ - 259.993****a) Società di Gestione****€ - 256.478**

La voce è composta da spese per commissioni di gestione finanziaria riconosciute al Gestore.

c) Altri Oneri di gestione**€ - 3.515**

La voce è composta dal costo per il Responsabile del fondo ed altri organi sociali.

50 – Imposta sostitutiva**€ - 251.150**

Nella voce è evidenziato l'importo per € 251.150 – di segno negativo – relativo all'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.



CNP Vita Assicurazione S.p.A.

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

Rendiconto al 31 dicembre 2021 della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto CNP" comparto:

Comparto con garanzia di restituzione del capitale

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

Al Consiglio di Amministrazione di
CNP Vita Assicurazione S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto CNP" - "Comparto con garanzia di restituzione del capitale" (il Fondo) attivato da CNP Vita Assicurazione S.p.A., 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 comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto CNP" - "Comparto con garanzia di restituzione del capitale" attivato da CNP Vita Assicurazione S.p.A. 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 ad CNP Vita Assicurazione S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

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

Gli amministratori di CNP Vita Assicurazione S.p.A. 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 CNP Vita Assicurazione S.p.A. 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 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

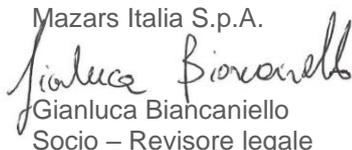
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- 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 CNP Vita Assicurazione S.p.A.;
- 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 CNP Vita Assicurazione S.p.A., 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, 30 marzo 2022

Mazars Italia S.p.A.


Gianluca Biancianiello
Socio – Revisore legale

3.4 – Comparto con Garanzia di Restituzione del Capitale

3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti in gestione	16.341.916	15.688.952
	10-a) Depositi bancari	702.076	942.212
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.527.463	9.302.210
	10-d) Titoli di debito quotati	4.818.430	4.110.109
	10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	839.482	841.784
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	68.830	87.804
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	385.635	404.833
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	4.535	27
30	Crediti di imposta	19.075	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		16.365.526	15.688.979

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passivita' della gestione previdenziale	86.310	62.829
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	86.310	62.829
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	4.535	27
30	Passivita' della gestione finanziaria	46.294	44.059
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	46.294	44.059
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	-	59.850
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		137.139	166.765
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	16.228.387	15.522.214
CONTI D'ORDINE		201.383	189.282

3.4.2 – Conto Economico

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	817.608	2.009.393
10-a) Contributi per le prestazioni	2.071.605	3.138.635
10-b) Anticipazioni	-156.622	-94.534
10-c) Trasferimenti e riscatti	-622.206	-561.800
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-102.851
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-475.193	-369.850
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-586
10-i) Altre entrate previdenziali	24	379
20 Risultato della gestione finanziaria	45.080	693.850
20-a) Dividendi e interessi	209.765	281.844
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-164.685	412.006
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30 Oneri di gestione	-175.590	-159.896
30-a) Società di gestione	-173.292	-157.717
30-b) Banca depositaria	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-2.298	-2.179
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	687.098	2.543.347
50 Imposta sostitutiva	19.075	-59.850
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	706.173	2.483.497

3.4.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	937.564,729		15.522.214
a) Quote emesse	126.860,310	2.071.629	-
b) Quote annullate	-77.325,133	-1.254.021	-
c) Variazione del valore quota	-	-111.435	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		706.173
Quote in essere alla fine dell'esercizio	987.100,206		16.228.387

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 16,556.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 16,440.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 817.608 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti in gestione

€ 16.341.916

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società Amundi SGR S.p.A., che gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La delega ha per oggetto l'attuazione della politica di investimento del patrimonio del Fondo limitatamente alle seguenti tipologie di strumenti finanziari: titoli di debito, titoli di capitale, quote di O.I.C.R., quote di fondi chiusi, operazioni di pronti contro termine, prestito titoli, contratti derivati e liquidità.

Tale delega, estesa a tutti i comparti del Fondo, si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione di ogni singolo comparto, dal regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia; in particolare Amundi SGR S.p.A. opera secondo le istruzioni che periodicamente CNP Vita Assicurazione S.p.A. impartisce circa l'allocazione delle risorse – di ciascun comparto – delle singole classi di attività.

La delega non ha comunque carattere esclusivo: la Società si riserva la facoltà di operare direttamente sugli stessi mercati/strumenti per i quali viene conferita la delega. La delega può essere revocata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

CNP Vita Assicurazione S.p.A. effettua l'investimento delle risorse del fondo nel rispetto dei limiti e condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal Regolamento, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse degli Aderenti.

L'investimento del patrimonio del Fondo è realizzato in base alle caratteristiche di gestione degli specifici comparti precedentemente illustrati. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dai singoli comparti descritti nel capitolo "Informazioni generali".

a) Depositi bancari

€ 702.076

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 15.185.375 e si riferisce a quote di O.I.C.R. ed a Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.429.535	8,74
CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.152.179	7,04
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.092.330	6,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.044.629	6,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	927.892	5,67
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	I.G - OICVM UE	839.482	5,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	724.660	4,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	710.493	4,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES0000012729	I.G - TStato Org.Int Q UE	600.287	3,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	503.967	3,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	488.878	2,99
CCTS EU 15/04/2029 FLOATING	IT0005451361	I.G - TStato Org.Int Q IT	302.175	1,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	261.806	1,60
UNICREDIT SPA 19/01/2026 ,325	XS2289133915	I.G - TDebito Q IT	198.554	1,21
THALES SA 26/03/2026 0	FR0013537305	I.G - TDebito Q UE	197.704	1,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	155.099	0,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	133.534	0,82
INTESA SANPAOLO SPA 04/07/2024 1	XS2022425297	I.G - TDebito Q IT	122.552	0,75
UNICREDIT SPA 09/04/2025 ,5	XS2063547041	I.G - TDebito Q IT	120.736	0,74
LLOYDS BANKING GROUP PLC 01/04/2026 VARIABLE	XS2148623106	I.G - TDebito Q OCSE	110.537	0,68
GOLDMAN SACHS GROUP INC 27/03/2025 3,375	XS2149207354	I.G - TDebito Q OCSE	110.237	0,67
CONTINENTAL AG 27/08/2026 2,5	XS2178586157	I.G - TDebito Q UE	109.623	0,67
CREDIT SUISSE GROUP AG 02/04/2026 VARIABLE	CH0537261858	I.G - TDebito Q OCSE	108.850	0,67
DAIMLER INTL FINANCE BV 07/04/2025 2,625	DE000A289RN6	I.G - TDebito Q UE	108.669	0,66
BALL CORP 15/12/2023 4,375	XS1330978567	I.G - TDebito Q OCSE	107.988	0,66
2I RETE GAS SPA 28/08/2026 1,75	XS1571982468	I.G - TDebito Q IT	106.174	0,65
ENI SPA PERPETUAL VARIABLE (13/10/20)	XS2242931603	I.G - TDebito Q IT	105.110	0,64
NATWEST GROUP PLC 02/03/2026 VARIABLE	XS1788515606	I.G - TDebito Q OCSE	104.274	0,64
GRAND CITY PROPERTIES SA 03/08/2026 1,375	XS1654229373	I.G - TDebito Q UE	104.188	0,64
STELLANTIS NV 23/03/2024 2	FR0013245586	I.G - TDebito Q UE	104.146	0,64
MEDIOBANCA DI CRED FIN 07/01/2025 1,625	XS1973750869	I.G - TDebito Q IT	103.933	0,64
CROWN EURO HOLDINGS SA 30/09/2024 2,625	XS1490137418	I.G - TDebito Q UE	103.905	0,63

INFRASTRUTTURE WIRELESS 08/07/2026 1,875	XS2200215213	I.G - TDebito Q IT	103.439	0,63
CITIGROUP INC 06/07/2026 VARIABLE	XS2167003685	I.G - TDebito Q OCSE	103.384	0,63
BANCO SANTANDER SA 17/01/2025 1,125	XS1751004232	I.G - TDebito Q UE	102.870	0,63
IBERDROLA INTL BV PERPETUAL VARIABLE (28/10/20)	XS2244941147	I.G - TDebito Q UE	102.155	0,62
AROUNDTOWN SA 07/01/2025 1	XS1715306012	I.G - TDebito Q UE	102.083	0,62
BANK OF AMERICA CORP 09/05/2026 VARIABLE	XS1991265478	I.G - TDebito Q OCSE	101.828	0,62
INTESA SANPAOLO SPA 19/11/2026 1	XS2081018629	I.G - TDebito Q IT	101.818	0,62
MIZUHO FINANCIAL GROUP 10/06/2024 ,523	XS2004880832	I.G - TDebito Q OCSE	101.370	0,62
FCA BANK SPA IRELAND 13/09/2024 ,5	XS2051914963	I.G - TDebito Q IT	100.922	0,62
CHUBB INA HOLDINGS INC 15/12/2024 ,3	XS2091604715	I.G - TDebito Q OCSE	100.672	0,62
NOVO NORDISK FINANCE NL 04/06/2024 0	XS2348030268	I.G - TDebito Q UE	100.291	0,61
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 12/07/2023 0	XS2282093769	I.G - TDebito Q UE	100.169	0,61
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 10/06/2024 ,05	XS2270150399	I.G - TDebito Q UE	100.135	0,61
BMW FINANCE NV 11/01/2026 0	XS2280845491	I.G - TDebito Q UE	99.889	0,61
NTT FINANCE CORP 03/03/2025 ,01	XS2305026762	I.G - TDebito Q OCSE	99.850	0,61
REPSOL INTL FINANCE 02/08/2027 ,25	XS2035620710	I.G - TDebito Q UE	99.667	0,61
CAIXABANK SA 18/11/2026 VARIABLE	XS2258971071	I.G - TDebito Q UE	99.581	0,61
PSA BANQUE FRANCE 22/01/2025 0	FR0014001JP1	I.G - TDebito Q UE	99.438	0,61
Altri			971.688	5,94
		Totale	15.185.375	92,81

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.124.354	2.403.109	-	9.527.463
Titoli di Debito quotati	1.358.268	2.152.398	1.307.764	4.818.430
Quote di OICR	-	839.482	-	839.482
Depositi bancari	702.076	-	-	702.076
Totale	9.184.698	5.394.989	1.307.764	15.887.451

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	9.527.463	4.818.430	839.482	702.076	15.887.451
Totale	9.527.462	4.818.430	839.482	702.076	15.887.451

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,76	2,759	-
Titoli di Debito quotati	3,85	3,324	1,802

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	370	EUR	839.482
TOTALE				839.482

Il consiglio di amministrazione dei fondi pensione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-2.342.149	1.754.101	-588.048	4.096.250
Titoli di Debito quotati	-1.185.391	106.772	-1.078.619	1.292.163
Quote di OICR	-90.227	250.246	-160.019	340.473
Totale	-3.617.767	2.111.119	-1.506.648	5.728.886

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi

€ 68.830

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 385.635

La voce si riferisce a crediti previdenziali per contributi incassati da investire per € 385.635 inerenti la valorizzazione di dicembre.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 4.535**

La voce, pari ad € 4.535, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 – Credito d'imposta **€ 19.075**

L'importo del credito di imposta è stato calcolato in conformità alle disposizioni previste dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 86.310**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 86.310**

La voce è relativa, per € 86.310 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio.

20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€ 4.535**

La voce, pari ad € 4.535, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 - Passività della gestione finanziaria **€ 46.294**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 46.294**

La voce si riferisce, per € 43.996 a commissioni di gestione e per € 2.298 al costo per il Responsabile del fondo ed altri organi sociali.

40 – Debiti di imposta **€ -**

Conti d'ordine **€ 201.383**

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2021 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ 817.608
a) Contributi per le prestazioni	€ 2.071.605

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.276.238
Di cui	
Azienda	21.020
Aderente	1.056.844
TFR	198.374
Trasferimento posizioni da altri fondi	687.197
Trasferimento posizioni per conversione comparto	127.132
Commissioni annue di gestione	-18.942
Commissioni di passaggio comparto	-20
Totale 10 a)	2.071.605

b) Anticipazioni	€ - 156.622
-------------------------	--------------------

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2021.

c) Trasferimenti e riscatti	€ -622.206
------------------------------------	-------------------

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2021, così ripartite:

Trasferimento posizione individuale in uscita	-444.055
Riscatto per conversione comparto	-67.702
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-49.341
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-36.910
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-24.198
Totale	-622.206

d) Trasformazioni in rendita	€ -
-------------------------------------	------------

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate in forma di rendita, nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale	€ - 475.193
---	--------------------

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali	€ -
--------------------------------------	------------

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

i) Altre entrate previdenziali**€ 24**

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

20 – Risultato della gestione finanziaria**€ 45.080**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	159.475	-253.174
Titoli di Debito quotati	54.989	-69.229
Quote di O.I.C.R.	-	157.718
Depositi bancari	-4.699	-
Totale	209.765	-164.685

30 - Oneri di gestione**€ -175.590****a) Società di Gestione****€ -173.292**

La voce è composta da spese per commissioni di gestione finanziaria.

c) Altri Oneri di gestione**€ - 2.298**

La voce è composta dal costo per il Responsabile del fondo ed organi sociali.

50 – Imposta sostitutiva**€ 19.075**

Nella voce è evidenziato l'importo per € 19.075 -- di segno positivo -- relativo all'imposta sostitutiva, determinata secondo la normativa vigente.



CNP Vita Assicurazione S.p.A.

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

Rendiconto al 31 dicembre 2021 della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto CNP" comparto:

Comparto con garanzia di rendimento minimo prestabilito

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

Al Consiglio di Amministrazione di
CNP Vita Assicurazione S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto CNP" - "Comparto con garanzia di rendimento minimo prestabilito" (il Fondo) attivato da CNP Vita Assicurazione S.p.A., 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 comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Fondo Pensione Aperto CNP" - "Comparto con garanzia di rendimento minimo prestabilito" attivato da CNP Vita Assicurazione S.p.A. 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 ad CNP Vita Assicurazione S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

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

Gli amministratori di CNP Vita Assicurazione S.p.A. 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 CNP Vita Assicurazione S.p.A. 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 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 degli utilizzatori prese sulla base del rendiconto.

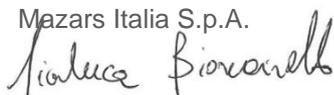
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- 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 CNP Vita Assicurazione S.p.A.;
- 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 CNP Vita Assicurazione S.p.A., 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, 30 marzo 2022

Mazars Italia S.p.A.



Gianluca Biancaniello
Socio – Revisore legale

3.5 – Comparto con Garanzia di Rendimento Minimo Prestabilito

3.5.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Investimenti in gestione	21.683.301	21.949.336
	10-a) Depositi bancari	643.414	1.475.708
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi Internazionali	12.852.313	12.988.431
	10-d) Titoli di debito quotati	6.646.709	5.837.729
	10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	1.134.435	1.159.791
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	88.572	97.864
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	317.858	389.813
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	338.638	103.678
30	Crediti di imposta	32.470	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		22.054.409	22.053.014

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2021	31/12/2020
10	Passivita' della gestione previdenziale	370.954	139.715
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	370.954	139.715
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	338.638	103.678
30	Passivita' della gestione finanziaria	73.106	71.209
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	73.106	71.209
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	-	86.326
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		782.698	400.928
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	21.271.711	21.652.086
CONTI D'ORDINE		263.967	264.031

3.5.2 – Conto Economico

	31/12/2021	31/12/2020
10 Saldo della gestione previdenziale	-204.548	1.728.391
10-a) Contributi per le prestazioni	1.873.625	3.323.084
10-b) Anticipazioni	-229.335	-215.294
10-c) Trasferimenti e riscatti	-870.593	-475.665
10-d) Trasformazioni in rendita	-186.660	-120.874
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-791.426	-782.413
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-259	-521
10-i) Altre entrate previdenziali	100	74
20 Risultato della gestione finanziaria	73.622	998.247
20-a) Dividendi e interessi	279.185	387.238
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-205.563	611.009
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30 Oneri di gestione	-281.919	-260.891
30-a) Società di gestione	-278.659	-257.782
30-b) Banca depositaria	-	-
30-c) Altri oneri di gestione	-3.260	-3.109
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-412.845	2.465.747
50 Imposta sostitutiva	32.470	-86.326
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-380.375	2.379.421

3.5.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.421.113,853		21.652.086
a) Quote emesse	141.136,159	1.873.725	-
b) Quote annullate	-154.605,711	-2.078.273	-
c) Variazione del valore quota		-175.827	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-380.375
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.407.644,301		21.271.711

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 15,236.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2021 è pari a € 15,112.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -204.548, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti in gestione

€ 21.683.301

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società Amundi SGR S.p.A., che gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

La delega ha per oggetto l'attuazione della politica di investimento del patrimonio del Fondo limitatamente alle seguenti tipologie di strumenti finanziari: titoli di debito, titoli di capitale, quote di O.I.C.R., quote di fondi chiusi, operazioni di pronti contro termine, prestito titoli, contratti derivati e liquidità.

Tale delega, estesa a tutti i comparti del Fondo, si esercita secondo i limiti fissati dalle caratteristiche di gestione di ogni singolo comparto, dal regolamento del Fondo e dalla normativa vigente in materia; in particolare Amundi SGR S.p.A. opera secondo le istruzioni che periodicamente CNP Vita Assicurazione S.p.A. impartisce circa l'allocazione delle risorse – di ciascun comparto – delle singole classi di attività.

La delega non ha comunque carattere esclusivo: la Società si riserva la facoltà di operare direttamente sugli stessi mercati/strumenti per i quali viene conferita la delega. La delega può essere revocata in qualsiasi momento e con effetto immediato.

CNP Vita Assicurazione S.p.A. effettua l'investimento delle risorse del fondo nel rispetto dei limiti e condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal Regolamento, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse degli Aderenti.

L'investimento del patrimonio del Fondo è realizzato in base alle caratteristiche di gestione degli specifici comparti precedentemente illustrati. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dai singoli comparti descritti nel capitolo "Informazioni generali".

a) Depositi bancari

€ 643.414

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 20.633.457 e si riferisce a titoli emessi da Stati o da organismi internazionali.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.940.081	8,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.747.728	7,92
CCTS EU 15/01/2025 FLOATING	IT0005359846	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.466.409	6,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.358.018	6,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.309.966	5,94
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	I.G - OICVM UE	1.134.435	5,14
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.014.990	4,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	733.317	3,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	692.690	3,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	604.760	2,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES00000127Z9	I.G - TStato Org.Int Q UE	545.715	2,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	508.110	2,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	462.011	2,09
UNICREDIT SPA 19/01/2026 ,325	XS2289133915	I.G - TDebito Q IT	297.831	1,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	267.068	1,21
CCTS EU 15/04/2029 FLOATING	IT0005451361	I.G - TStato Org.Int Q IT	201.450	0,91
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 10/06/2024 ,05	XS2270150399	I.G - TDebito Q UE	200.270	0,91
REPSOL INTL FINANCE 02/08/2027 ,25	XS2035620710	I.G - TDebito Q UE	199.334	0,90
NYKREDIT REALKREDIT AS 13/01/2026 ,25	DK0030467105	I.G - TDebito Q UE	198.846	0,90
THALES SA 26/03/2026 0	FR0013537305	I.G - TDebito Q UE	197.704	0,90
SNAM SPA 07/12/2028 0	XS2268340010	I.G - TDebito Q IT	192.626	0,87
CONTINENTAL AG 27/08/2026 2,5	XS2178586157	I.G - TDebito Q UE	164.435	0,75
DAIMLER INTL FINANCE BV 07/04/2025 2,625	DE000A289RN6	I.G - TDebito Q UE	163.004	0,74
BALL CORP 15/12/2023 4,375	XS1330978567	I.G - TDebito Q OCSE	161.982	0,73
2I RETE GAS SPA 28/08/2026 1,75	XS1571982468	I.G - TDebito Q IT	159.261	0,72
NATWEST GROUP PLC 02/03/2026 VARIABLE	XS1788515606	I.G - TDebito Q OCSE	156.411	0,71
STELLANTIS NV 23/03/2024 2	FR0013245586	I.G - TDebito Q UE	156.219	0,71
MEDIOBANCA DI CRED FIN 07/01/2025 1,625	XS1973750869	I.G - TDebito Q IT	155.900	0,71
CROWN EURO HOLDINGS SA 30/09/2024 2,625	XS1490137418	I.G - TDebito Q UE	155.858	0,71
CITIGROUP INC 06/07/2026 VARIABLE	XS2167003685	I.G - TDebito Q OCSE	155.076	0,70
INTESA SANPAOLO SPA 04/07/2024 1	XS2022425297	I.G - TDebito Q IT	153.191	0,69
MIZUHO FINANCIAL GROUP 10/06/2024 ,523	XS2004880832	I.G - TDebito Q OCSE	152.055	0,69
FCA BANK SPA IRELAND 13/09/2024 ,5	XS2051914963	I.G - TDebito Q IT	151.383	0,69
CHUBB INA HOLDINGS INC 15/12/2024 ,3	XS2091604715	I.G - TDebito Q OCSE	151.008	0,68

UNICREDIT SPA 09/04/2025 ,5	XS2083547041	I.G - TDebito Q IT	150.920	0,68
ENI SPA PERPETUAL VARIABLE (13/10/20)	XS2242931603	I.G - TDebito Q IT	126.132	0,57
LLOYDS BANKING GROUP PLC 01/04/2026 VARIABLE	XS2148623106	I.G - TDebito Q OCSE	110.537	0,50
GOLDMAN SACHS GROUP INC 27/03/2025 3,375	XS2149207354	I.G - TDebito Q OCSE	110.237	0,50
CREDIT SUISSE GROUP AG 02/04/2026 VARIABLE	CH0537261858	I.G - TDebito Q OCSE	108.850	0,49
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 18/09/2029 2,375	XS1684831982	I.G - TDebito Q UE	107.911	0,49
GRAND CITY PROPERTIES SA 03/08/2026 1,375	XS1654229373	I.G - TDebito Q UE	104.188	0,47
INFRASTRUTTURE WIRELESS 08/07/2026 1,875	XS2200215213	I.G - TDebito Q IT	103.439	0,47
KBC GROUP NV 18/09/2029 VARIABLE	BE0002290592	I.G - TDebito Q UE	103.020	0,47
BANCO SANTANDER SA 17/01/2025 1,125	XS1751004232	I.G - TDebito Q UE	102.870	0,47
IBERDROLA INTL BV PERPETUAL VARIABLE (28/10/20)	XS2244941147	I.G - TDebito Q UE	102.155	0,46
AROUNDTOWN SA 07/01/2025 1	XS1715306012	I.G - TDebito Q UE	102.083	0,46
BANK OF AMERICA CORP 09/05/2026 VARIABLE	XS1991265478	I.G - TDebito Q OCSE	101.828	0,46
INTESA SANPAOLO SPA 19/11/2026 1	XS2081018629	I.G - TDebito Q IT	101.818	0,46
GOLDMAN SACHS GROUP INC 19/03/2026 FLOATING	XS2322254165	I.G - TDebito Q OCSE	101.704	0,46
RCI BANQUE SA 26/09/2022 ,75	FR0013283371	I.G - TDebito Q UE	100.485	0,46
Altri			1.586.138	7,19
		Totale	20.633.457	93,52

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	9.543.880	3.308.433	-	12.852.313
Titoli di Debito quotati	1.791.217	3.047.885	1.807.607	6.646.709
Quote di OICR	-	1.134.435	-	1.134.435
Depositi bancari	643.414	-	-	643.414
Totale	11.978.511	7.490.753	1.807.607	21.276.871

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	12.852.313	6.646.709	1.134.435	643.414	21.276.871
Totale	12.852.313	6.646.709	1.134.435	643.414	21.276.871

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la duration finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,724	2,628	-
Titoli di Debito quotati	3,907	3,265	1,699

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non sussistono posizioni in conflitto di interesse.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	500	EUR	1.134.435
TOTALE				1.134.435

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-2.428.288	2.242.675	-185.613	4.670.963
Titoli di Debito quotati	-1.305.566	106.772	-1.198.794	1.412.338
Quote di OICR	-113.011	356.108	243.097	469.119
Totale	-3.846.865	2.705.555	-1.141.310	6.552.420

Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi

€ 88.572

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 317.858

La voce si riferisce a crediti previdenziali per contributi incassati da investire per € 317.858 inerenti la valorizzazione di dicembre.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 338.638

La voce, pari ad € 338.638, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 – Credito d'imposta

€ 32.470

L'importo del credito di imposta è stato calcolato in conformità alle disposizioni previste dall'art. 17 del D.Lgs. 252/2005.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 370.954

a) Debiti della gestione previdenziale € 370.954

La voce è relativa, per € 370.954 ad operazioni di liquidazione delle posizioni individuali effettuate in corrispondenza della valorizzazione di fine esercizio

20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 338.638

La voce, pari ad € 338.638 accoglie il valore delle garanzie riconosciute alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 - Passività della gestione finanziaria € 73.106

d) Altre passività della gestione finanziaria € 73.106

La voce si riferisce, per € 69.846 a commissioni di gestione e per € 3.260 al costo per il Responsabile del fondo ed altri organi sociali.

40 – Debiti di imposta € -

Conti d'ordine € 263.967

L'importo rappresenta l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2021 non ancora incassato alla data di chiusura del bilancio.

3.5.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale	€ -204.548
a) Contributi per le prestazioni	€ 1.873.625

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.423.375
Di cui	
Azienda	-19.694
Aderente	1.020.795
TFR	422.274
Trasferimento posizioni da altri fondi	390.849
Trasferimento posizioni per conversione comparto	61.357
TFR	20.696
Commissioni annue di gestione	-22.652
Totale 10 a)	1.873.625

b) Anticipazioni	€ - 229.335
-------------------------	--------------------

La voce contiene l'importo lordo delle anticipazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2021.

c) Trasferimenti e riscatti	€ - 870.593
------------------------------------	--------------------

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2021, così ripartite:

Trasferimento posizione individuale in uscita	-610.400
Riscatto per conversione comparto	-166.965
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-68.818
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-18.293
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-6.117
Totale	-870.593

d) Trasformazioni in rendita	€ - 186.660
-------------------------------------	--------------------

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate in forma di rendita, nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale	€ - 719.426
---	--------------------

La voce riporta l'importo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali	€ -259
--------------------------------------	---------------

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

i) Altre entrate previdenziali**€ 100**

La voce contiene le differenze di valore delle quote disinvestite rispetto al valore iniziale delle quote al momento dell'investimento.

20 – Risultato della gestione finanziaria**€ 73.622**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	212.031	-334.558
Titoli di OICM	-	217.741
Titoli di Debito quotati	73.175	-88.746
Depositi bancari	-6.021	-
Totale	279.185	-205.563

30 - Oneri di gestione**€ - 281.919****a) Società di Gestione****€ - 278.659**

La voce è composta dalle commissioni di gestione finanziaria riconosciute al Gestore.

c) Altri Oneri di gestione**€ - 3.260**

La voce è composta dal costo per il Responsabile del fondo ed altri organi sociali.

50 – Imposta sostitutiva**€ 32.470**

Nella voce è evidenziato l'importo per € 32.470 – di segno positivo – relativo all'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.


CNP Vita Assicurazione S.p.A.

Il Presidente

Thomas Béhar