

Rapporto annuale 2005

	31.12.2004 CHF	31.12.2005 CHF
Capitali di previdenza necessari e accantonamenti tecnici	1'857'266'233.21	1'975'267'115.00
Riserve per oscillazione di valore	20'000'000.00	52'783'698.20
Mezzi disponibili per copertura delle prestazioni regolamentari	1'307'693'845.96	2'028'050'813.20
Grado di copertura di tecnica attuariale	70.4 %	102.7 %

KANTONALE
PENSIONSKASSE
GRAUBÜNDEN



CASSA CANTONALE PENSIONI DEI GRIGIONI
CASSA DA PENSIUN DAL CHANTUN GRISCHUN

	Pagina
I. Visione d'insieme sull'esercizio 2005	3
II. Fattori al 31.12. 2005	7
III. Bilancio al 31.12. 2005	8
IV. Conto d'esercizio 2005	9
V. Appendice	11
1. Basi e organizzazione	11
2. Membri attivi e beneficiari di rendite	15
3. Modalità di conseguimento dello scopo	16
4. Criteri di valutazione e di rendicontazione, continuità	18
5. Rischi di tecnica attuariale/copertura di rischio/grado di copertura	19
6. Spiegazione dell'investimento patrimoniale e del risultato netto dall'investimento patrimoniale	22
7. Spiegazione di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio	32
8. Condizioni dell'autorità di vigilanza	33
9. Altre informazioni in merito alla situazione finanziaria	33
10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio	33
11. Rapporto dell'organo di controllo	34
12. Conferma del perito della previdenza professionale	35

I. Visione d'insieme sull'esercizio 2005

La Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (CPG) ha fatto registrare un esercizio ricco di eventi e ben riuscito.

- La nuova legge sulla Cassa pensioni è stata elaborata e varata dal Gran Consiglio nella sessione parlamentare di giugno. Con la nuova legge viene concretizzata la 1a revisione della LPP a livello di CPG. A decorrere dal 1.1.2006 fa stato la nuova legge al posto della precedente ordinanza sulla Cassa pensioni.
- Si è reso necessario disciplinare in modo esaustivo l'attività d'investimento tramite un nuovo regolamento sugli investimenti.
- Quale conseguenza della 1a revisione della LPP la Commissione amministrativa ha emanato un nuovo regolamento per la costituzione di accantonamenti e l'attuazione di una liquidazione totale, il quale è stato approvato dalla vigilanza LPP.
- Nell'ottobre 2005 è stato possibile portare a termine il finanziamento a copertura di deficit della CPG tramite conferimenti di capitale dei datori di lavoro affiliati a titolo obbligatorio.
- L'esposizione dei conti avviene per la prima volta secondo le nuove prescrizioni Swiss GAAP FER 26.
- L'attività d'investimento è stata coronata da successo. La performance complessiva ammonta all'8.7%. Pertanto la CPG è riuscita a costituire interamente gli accantonamenti richiesti per il 31.12.2005 e ad aumentare del 2.7% le riserve per oscillazione di valore. Il grado di copertura ammonta al 102.7% e pertanto supera, per la prima volta nella storia della CPG, la soglia del 100%.

Legislazione

Il 1° gennaio è entrato in vigore il secondo pacchetto della revisione della LPP. Questa seconda tappa della revisione comprende sostanzialmente un abbassamento della so-

glia d'entrata LPP, una riduzione della deduzione di coordinamento, un calo del tasso di conversione, una uniformazione degli averi di vecchiaia per gli uomini e le donne. Le modifiche concernono soprattutto le istituzioni di previdenza con prestazioni in ambito LPP. Quale istituto previdenziale, le cui prestazioni superano chiaramente il minimo LPP, la CPG è toccata da queste innovazioni soltanto nel conto testimone della LPP.

Nel corso della sessione di giugno 2005 il Gran Consiglio ha approvato l'emanazione di una legge sulla Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (LCPG). Con questo atto legislativo si procede all'adeguamento formale della precedente ordinanza sulla Cassa pensioni alla nuova costituzione cantonale, all'allineamento materiale al diritto federale, alla determinazione di tassi di conversione corretti dal profilo matematico-assicurativo, all'introduzione di una rendita per partner, all'abbinamento del diritto a prestazioni di invalidità con l'assicurazione federale invalidità come pure all'adattamento della rendita per figli alla rendita per orfani. La legge entra in vigore il 1.1.2006.

La nuova legge sulla Cassa pensioni delega alla Commissione amministrativa le regolamentazioni amministrative come pure le disposizioni di carattere tecnico-attuariale e biometrico, che vanno periodicamente verificate. In virtù della LCPG la Commissione ha emanato il «Regolamento della Commissione amministrativa sulla LCPG» come pure un «Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e sull'attuazione di una liquidazione parziale».

Finanziamento a copertura di deficit della CPG

Nella sua sessione di ottobre 2000 il Gran Consiglio ha deciso di procedere al finanziamento a copertura di deficit della CPG tramite conferimenti di capitale da parte dei datori di lavoro obbligatoriamente affiliati. Fra i datori

di lavoro obbligatoriamente affiliati figurano il Cantone, gli istituti autonomi, ossia la Banca Cantonale Grigione, l'Assicurazione fabbricati e l'Istituto delle assicurazioni sociali nonché i comuni e le corporazioni comunali per i loro insegnanti e forestali. Nella legge sulla gestione finanziaria, integralmente rivodata e entrata in vigore il 1° gennaio 2005, sono state disciplinate a livello legislativo le modalità del finanziamento a copertura di deficit. La messa in atto del difficile e complesso mandato del Gran Consiglio in materia di finanziamento a copertura di deficit della CPG è stata preceduta da un intenso processo politico. I vivaci dibattimenti in Gran Consiglio, in altri organi politici, nei media e nell'opinione pubblica ne sono testimoni.

Dopo che tutti i datori di lavoro hanno versato le proprie quote di partecipazione al disavanzo o che, in singoli casi, le hanno riconosciute quali mutui nei confronti della CPG, si è concluso il finanziamento a copertura di deficit della CPG. Questo esito particolarmente felice di un problema che persisteva già da 100 anni, ma che solo negli anni '90 è stato avvertito come tale, è stato possibile non da ultimo grazie alla disponibilità dei datori di lavoro ad affrontare, unitamente al Cantone, il finanziamento a copertura di deficit in modo coerente e mirato e ad approntare i mezzi necessari.

Il compimento del finanziamento a copertura di deficit della CPG è stato verificato e confermato dal Controllo delle finanze.

Il finanziamento a copertura di deficit della CPG costituisce un passo giusto e importante e giova agli interessi dell'intero Cantone. La Cassa cantonale pensioni dei Grigioni ringrazia tutti i datori di lavoro coinvolti per aver contribuito a coprire il disavanzo.

Attività d'investimento

Nel settore degli investimenti sono stati operati ampi cambiamenti. Sulla base di uno stu-

dio di Asset-Liability-Management della società Mercer Investment Consulting i periti d'investimento hanno elaborato, nel corso di numerose sedute, le nuove basi per la strategia d'investimento e l'organizzazione degli investimenti. Basandosi sulle proposte degli esperti la Commissione amministrativa ha potuto emanare un nuovo regolamento degli investimenti: alla Credit Suisse Asset Management AG è stato affidato l'incarico di Global Custody e nel settore delle obbligazioni svizzere sono stati assegnati due mandati alla Banca Cantonale Grigione e alla Bank Pictet & Cie.

Esposizione dei conti

L'esposizione dei conti avviene per la prima volta secondo le nuove prescrizioni sulla rendicontazione Swiss GAAP FER 26. L'intento primario del legislatore è l'accresciuta trasparenza e l'esposizione delle condizioni finanziarie effettive. A titolo di novità devono ora essere costituiti, indipendentemente dal risultato contabile, i necessari accantonamenti. In futuro verranno meno le possibilità di «liscivia». Ciò si ripercuote sul bilancio sotto forma di un'accresciuta instabilità. Le reali condizioni finanziarie, che in precedenza venivano dichiarate in appendice, sono ora direttamente arguibili dal bilancio. Il grado di copertura viene accertato secondo la normativa all'art. 44 OPP2. A seguito del finanziamento a copertura di deficit e del buon risultato contabile la CPG può registrare, per fine 2005, un grado di copertura del 102.7%. Gli accantonamenti necessari calcolati dagli esperti hanno potuto essere costituiti.

Indennità di rincaro sulle rendite

La Commissione amministrativa è competente per l'adeguamento del rincaro sulle rendite. Il diritto federale e le nuove prescrizioni sulla rendicontazione Swiss GAAP FER 26 ammettono miglioramenti delle prestazioni a

carico della Cassa unicamente in presenza di risorse non vincolate. Possono essere dichiarate risorse non vincolate, unicamente se gli accantonamenti calcolati tecnicamente dagli esperti vengono integralmente accumulati e se la riserva per oscillazione di valore è costituita nella sua entità-obiettivo. La CPG ha costituito gli accantonamenti tecnici nell'ammontare dovuto. La riserva per oscillazione di valore con un valore-obiettivo del 15 % degli impegni viene costituita ed ammonta a fine 2005 al 2.7 %.

In base al regolamento sulla costituzione di accantonamenti la Commissione amministrativa ha decretato che le rendite per l'anno 2006 non beneficeranno di alcun adeguamento al rincaro.

Corresponsione di interessi sull' avere a risparmio

La Commissione amministrativa definisce la corresponsione di interessi annua sull' avere a risparmio degli assicurati attivi. Nel 2005 gli averi a risparmio degli attivi hanno fruttato un interesse del 2.5 % corrispondente all' interesse minimo LPP fissato dal Consiglio federale. Questo tasso di interesse vale sull' intero avere a risparmio e non solo sulla quota obbligatoria. Il Consiglio federale deve esaminare il tasso minimo d' interesse LPP almeno ogni due anni. L' ultima volta il tasso è stato adeguato per il 1.1.2005. Pertanto il tasso minimo d' interesse del 2.5 % farà stato anche per l' anno 2006.

Preso atto del rincaro, che permane assai contenuto, anche applicando un tasso d' interesse del 2.5% si ottiene una reale ed adeguata corresponsione di interessi sugli averi a risparmio.

Valutazione degli immobili

Le nuove prescrizioni sulla rendicontazione Swiss GAAP FER 26 prevedono che gli im-

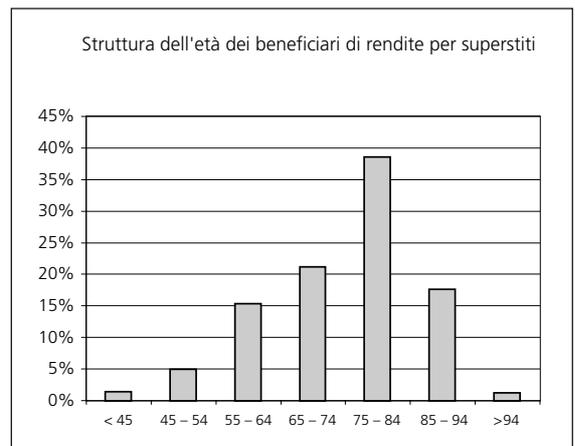
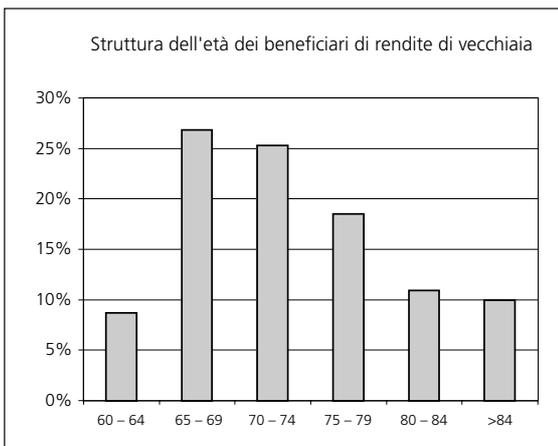
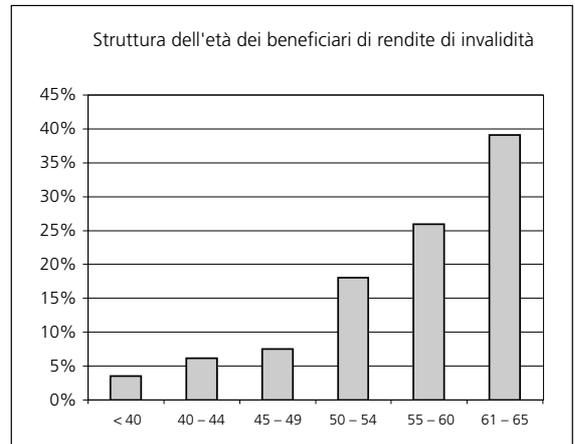
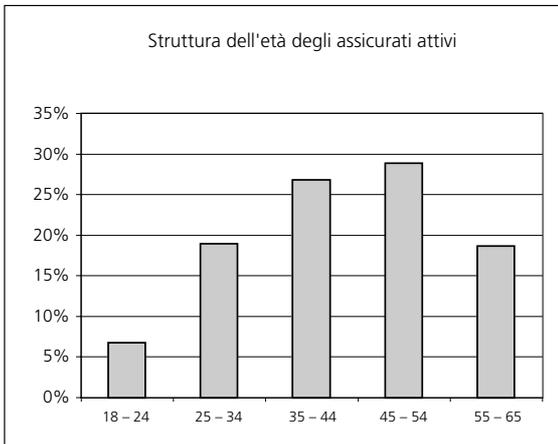
mobili siano valutati secondo una procedura di valore reddituale. Pertanto per fine 2005 gli immobili sono stati valutati da un perito esterno per la prima volta secondo il metodo Discounted-Cash-Flow (DCF). In confronto alla precedente messa a bilancio al valore venale in funzione della stima ufficiale e con una deduzione del 4.5 % è risultata una valutazione inferiore di 6.9 milioni di franchi.

Approvazione del rendiconto annuale

La CPG ha chiuso i conti per il 31.12.2005. Tramite rapporto datato 17 febbraio 2006 la fiduciaria Calanda Treuhand AG ha raccomandato, quale organo di controllo nominato dal Governo, di approvare il presente rendiconto annuale 2005 (cfr. capitolo «11. Rapporto dell' organo di controllo»).

La Commissione amministrativa ha approvato il rendiconto e il rapporto annuale 2005 della CPG in occasione della propria seduta del 4 aprile 2006.

Giusta l' art. 22 della legge sulla Cassa pensioni il Governo approva il rendiconto annuale della Cassa pensioni e lo porta all' attenzione del Gran Consiglio. Fintanto che la CPG viene gestita come istituto dipendente del Cantone, anche il Gran Consiglio deve approvare il rendiconto della CPG. Ciò avviene unitamente all' esame dei conti dello Stato 2005 nella sessione di giugno 2006 del Gran Consiglio. Il rapporto annuale della CPG viene trasmesso per conoscenza a tutti i membri del Gran Consiglio.



II. Fattori al 31 dicembre 2005

Fattori al 31 dicembre 2005

Cifra di bilancio (in CHF)	2'033'797'355
Rendita sul patrimonio complessivo	8.7%
Capitale di copertura (in CHF)	1'975'267'368
Grado di copertura secondo art. 44 OPP2	102.7%
Riserve per oscillazione di valore (in CHF)	52'783'698

Numero degli assicurati attivi

Donne	3'227
Uomini	4'068
Totale	7'295

Massa salariale assicurata (in CHF)

Donne	130'638'355
Uomini	286'650'728
Totale	417'289'083

Numero beneficiari di rendite

Rendite di vecchiaia	1'756
Rendite di invalidità	223
Rendite per coniugi	670
Rendite per figli	67
Rendite per orfani	34
Totale	2'750

Dopo il compimento del 65° anno di età le rendite di invalidità vengono sostituite da rendite di vecchiaia.

III. Bilancio al 31 dicembre 2005

	31.12.2004 (in migliaia di franchi)	31.12.2005 (in migliaia di franchi)
Attivi		
Investimenti patrimoniali	1'319'498	2'025'800
Liquidità	127'614	82'726
Obbligazioni in CHF	180'467	588'354
Obbligazioni estere in valuta estera	121'750	161'042
Ipoteche	178'009	238'230
Immobili in Svizzera	364'113	362'547
Immobili estero	11'926	34'969
Azioni svizzere	138'282	200'548
Azioni estere	197'336	357'384
Capitale aziendale	226	0
Determinazione attiva ratei e risconti	11'927	7'997
Totale attivi	1'331'651	2'033'797
Passivi		
Impegni	74'940	469
Altri impegni	38'653	469
Accantonamenti per ristrutturazioni edifici	36'287	
Determinazione passiva ratei e risconti	2'522	3'338
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	1'857'266	1'975'267
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'060'236	1'060'923
Capitale di previdenza beneficiari rendite	760'302	818'346
Accantonamenti tecnici	36'728	95'999
Riserva per oscillazione di valore	20'000	52'784
Mezzi per VKHHL (Cassa assicurazione insegnanti attività tessile e economia domestica)	1'940	1'940
Copertura in difetto	-625'017	
Eccedenza proventi/eccedenza spese	0	0
Totale passivi	1'331'651	2'033'797

L'adeguamento della struttura di bilancio ai requisiti formali di Swiss GAAP FER 26 (prescrizione per la rendicontazione) ha generato uno sfasamento, per cui singole posizioni del bilancio dell'anno precedente 2004 non coincidono con quelle del bilancio contenuto nel rapporto annuale 2005.

IV. Conto d'esercizio 2005

	01.01.-31.12.2004 (in migliaia di franchi)	01.01.-31.12.2005 (in migliaia di franchi)
Contributi ordinari e altre prestazioni	88'231	89'857
Contributi	80'928	81'107
Contributi a carico della CPG	635	695
Accrediti supplementari lavoratori	3'517	2'965
Versamenti volontari	3'151	5'091
Prestazioni d'entrata	16'184	16'453
Versamenti di libero passaggio	16'100	15'682
Versamenti promozione proprietà d'abitazione	0	83
Versamenti da divorzi	0	665
Correzioni periodi precedenti	84	23
Afflusso da contributi e prestazioni	104'415	106'311
Prestazioni regolamentari	-78'922	-83'489
Rendite di vecchiaia	-51'585	-54'367
Rendite per superstiti	-11'391	-11'669
Rendite di invalidità	-5'804	-5'695
Assegni per figli	-177	-159
Prestazioni in capitale al pensionamento	-9'965	-11'598
Prestazioni di uscita	-28'237	-39'509
Prestazioni di libero passaggio all'uscita	-19'867	-32'702
Prelievi anticipati promozione proprietà d'abitazione	-7'719	-5'479
Prestazioni di libero passaggio in caso di divorzio	-650	-1'327
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati	-107'159	-122'997
Scioglimento (+)/costituzione (-) capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributo	-56'282	-102'126
Scioglimento (+) capitale di previdenza attivi	2'777	19'549
Costituzione (-) capitale di previdenza beneficiari rendite	-28'772	-42'169
Scioglimento (+)/costituzione (-) accantonamenti tecnici		-64'224
Corresponsione di interessi capitale di risparmio	-22'398	-25'206
Modifica aspettativa di vita beneficiari di rendite	-4'312	-4'935
Modifica aspettativa di vita attivi	-5'566	9'889
Riduzione valore attuale accrediti supplementari	1'989	4'970
Provento da prestazioni assicurative	0	0
Dispendio assicurativo	-847	-730
Contributi al fondo di garanzia	-847	-730
Risultato netto dalla quota assicurativa	-59'874	-119'543

	01.01.–31.12.2004 (in migliaia di franchi)	01.01.–31.12.2005 (in migliaia di franchi)
Risultato netto da investimenti patrimoniali	51'273	173'697
Provento da liquidità	285	3'208
Provento da obbligazioni in CHF	3'144	5'647
Provento da obbligazioni in valuta estera	6'318	10'346
Provento da azioni svizzere	7'771	54'749
Provento da azioni estere	10'759	76'470
Provento da ipoteche/mutui	4'959	13'642
Provento da investimenti diretti immobili in Svizzera	12'613	3'392
Provento da investimenti indiretti immobili in Svizzera	3'555	3'451
Provento da investimenti indiretti immobili all'estero	1'996	2'929
Provento da interessi intercalari	11	79
Spese bancarie	-7	-4
Costi di gestione patrimoniale	-129	-210
Scioglimento / costituzione accantonamenti non tecnici	0	0
Altri proventi	19	17
Altri dispendi	-151	-239
Dispendio amministrativo	-1'071	-1'149
Eccedenza provento prima della costituzione della riserva per oscillazione di valore	-9'803	52'784
Costituzione riserva per oscillazione di valore	0	-52'784
Eccedenza proventi / eccedenza spese	-9'803	0

1. Basi e organizzazione

1.1 Forma giuridica e scopo

La Cassa cantonale pensioni dei Grigioni è un istituto dipendente di diritto pubblico del Cantone dei Grigioni. Conformemente alle disposizioni della LPP essa assicura i propri membri nel quadro della previdenza professionale contro le conseguenze economiche della vecchiaia, del decesso e dell'invalidità.

1.2 Registrazione LPP e fondo di garanzia

La CPG è iscritta nel registro cantonale per la previdenza professionale sotto il numero d'ordine GR0014 con effetto a decorrere dal 7. 2. 1990.

Giusta l'art. 57 LPP la CPG è affiliata al fondo di garanzia, al quale versa contributi conformemente alle disposizioni dell'ordinanza del 22. 6. 1998 sul fondo di garanzia LPP (OFG, RS 831.432.1).

1.3 Indicazione degli atti e dei regolamenti

La CPG è un istituto dipendente di diritto pubblico del Cantone. Fino al termine del 2005 le basi legali della CPG erano costituite dall'ordinanza sulla Cassa pensioni, dal 2006 è subentrata la nuova legge sulla Cassa pensioni, pertanto non esiste alcun atto di costituzione della CPG.

I seguenti atti legislativi e regolamenti disciplinano l'attività della CPG:

Legge/ordinanza

Ordinanza sulla Cassa cantonale pensioni (Collezione sistematica cantonale 170.450) del 2 ottobre 2000 (fino al termine del 2005)

Legge sulla Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (Collezione sistematica cantonale 170.450) del 16 giugno 2005 (dal 1. 1. 2006)

Regolamenti

Regolamento della Commissione amministrativa sulla LCPG del 28 settembre 2005

Regolamento per gli investimenti della CPG del 13 ottobre 2005

Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e sull'attuazione di una liquidazione parziale del 9 novembre 2005

1.4 Organo direttivo paritetico / diritto di firma

Nell'anno oggetto del rapporto 2005 la Commissione amministrativa e i Comitati erano così costituiti.

Commissione amministrativa

La Commissione amministrativa paritetica composta da 10 membri (5 rappresentanti degli assicurati e 5 rappresentanti dei datori di lavoro) costituisce l'organo direttivo strategico della CPG. Essa esercita la direzione suprema come pure la vigilanza e il controllo sulla gestione aziendale della CPG.

La Commissione amministrativa si compone dei seguenti membri:

Cognome, nome	Funzione	Rappresentanza
Berger Willi	Rappres. datori di lavoro	Cantone GR
Cabalzar Andreas	Rappres. lavoratori	Fed. personale statale GR
Danuser Norbert	Rappres. lavoratori	vpod grischun
Gartmann Christian	Rappres. lavoratori	Fed. insegnanti GR
Gartmann David	Rappres. lavoratori	Comm. personale BCG
Mittner Andrea	Rappres. lavoratori	Fed. funzionari polizia GR
Oswald Adriano, dr. iur.	Rappres. datori di lavoro	BCG
Rest Hans	Rappres. datori di lavoro	Cantone GR
Wettstein Peter	Rappres. datori di lavoro	Comuni
Widmer-Schlumpf Eveline, dr. iur.	Rappres. datori di lavoro (pres.)	Cantone GR

La Commissione amministrativa ha istituito i seguenti Comitati:

Comitato addetto agli investimenti

Il compito centrale del Comitato addetto agli investimenti è l'emanazione, all'attenzione della Commissione amministrativa, di un piano annuale d'investimento corredato di regole comportamentali e conforme allo spazio di manovra tattico. Il Comitato è responsabile della concretizzazione della struttura patrimoniale strategica definita dalla Commissione amministrativa.

Il Comitato addetto agli investimenti si compone come segue:

Cognome, nome	Funzione	Rappresentanza
Ammann Dominique, dr. rer. pol.	Perito d'investimenti	PPCmetrics AG
Gartmann David	Rappres. lavoratori	Comm. personale BCG
Kupper Staub Vera, dr.	Perita d'investimenti	CP Città ZH
Schneeberger Henri	Perito d'investimenti	Private Client Bank
Widmer-Schlumpf Eveline, dr. iur.	Rappres. datori di lavoro (pres.)	Cantone GR
Willi Rico	Perito d'investimenti	BCG

Con voto consultivo:

Brasser Urs	Perito d'investimenti	DFM
Buchmann Werner	Respons. ragion./gest. patrim.	CPG
Eberle Hansmartin	Direttore	CPG

Comitato addetto alle costruzioni

Il Comitato addetto alle costruzioni prepara, ai fini delle sedute della Commissione amministrativa, tutta la documentazione relativa agli investimenti immobiliari diretti.

Secondo il regolamento sugli investimenti il Comitato addetto alle costruzioni si compone in maniera paritetica di quattro membri della Commissione amministrativa e di un esperto esterno. Partecipano, con voto consultivo, un membro della Direzione amministrativa, il consulente edilizio e l'amministratore degli immobili.

Il Comitato addetto alle costruzioni si compone come segue:

Cognome, nome	Funzione	Rappresentanza
Allemann Hans	Fiduciario immobiliare	Fiduciaria
Cabalzar Andreas	Rappres. lavoratori	Fed. personale statale GR
Gartmann Christian	Rappres. lavoratori	Fed. insegnanti GR
Rest Hans	Rappres. datori di lavoro	Cantone GR
Widmer-Schlumpf Eveline, Dr. iur.	Rappres. datori di lavoro (pres.)	Cantone GR

Con voto consultivo:

Bivetti Bruno	Consulente edilizio	CPG
Eberle Hansmartin	Direttore	CPG
Schumacher Salomon	Amministratore immobili	CPG

Direzione

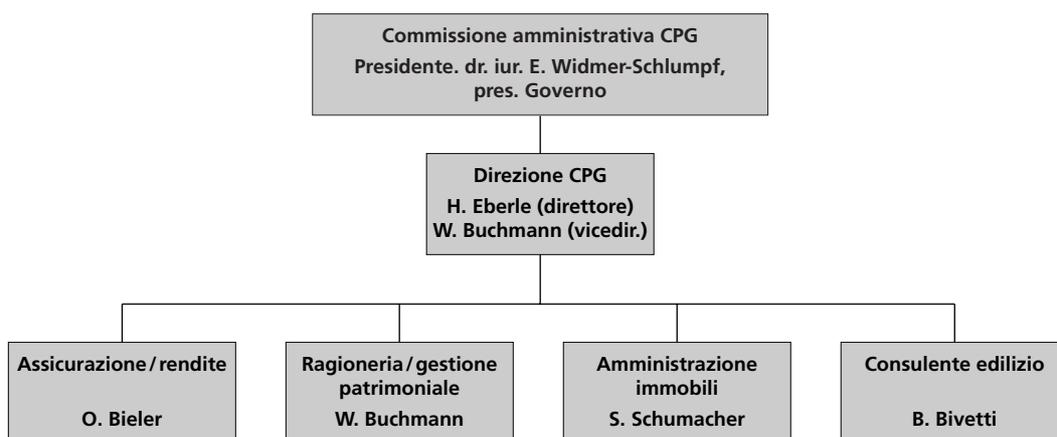
La Direzione si compone di un direttore e di un vicedirettore. La Direzione è responsabile per l'orientamento e la conduzione operativa come pure per il conseguimento degli obiettivi strategici e per il successo a lunga scadenza della CPG.

Direzione amministrativa

La Direzione amministrativa si compone come segue:

Cognome, nome	Funzione	Disposizione di firma
Bieler Oskar	Responsabile assicuraz./rendite	collettiva a due
Bivetti Bruno	Consulente edilizio	collettiva a due
Buchmann Werner	Respons. ragion./gest. patrim.	collettiva a due
Eberle Hansmartin	Direttore	collettiva a due
Schumacher Salomon	Amministratore immobili	collettiva a due

Organizzazione della struttura della CPG



L'organico della CPG non ha subito alterazioni nel 2005. Si compone di 11 persone, di cui sette sono impiegate al 100 %, una al 75 % e due al 50 %. Inclusa nell'organico è pure una persona in formazione. Nel quadro di una formazione commerciale di base presso l'Ufficio del personale del Cantone dei Grigioni questa persona svolge il secondo o il terzo anno di apprendistato presso la CPG.

Comitato interno addetto agli investimenti

Le decisioni circa la messa in atto del piano degli investimenti vengono prese dal Comitato interno addetto agli investimenti. Questo Comitato si trova regolarmente a scadenze mensili e, in caso di eventi straordinari sui mercati finanziari, si riunisce con breve preavviso.

Il Comitato interno addetto agli investimenti si compone come segue:

Cognome, nome	Rappresentanza
Brasser Urs	Cantone GR
Buchmann Werner	CPG
Eberle Hansmartin	CPG
Gartmann David	BCG

1.5 Periti, organo di revisione, consulenti, autorità di vigilanza

Periti della previdenza professionale

A fungere da perito riconosciuto della previdenza professionale per la CPG è la Swisscanto Vorsorge AG con sede a Zurigo. Essa verifica periodicamente se la CPG offre in ogni momento garanzie per l'adempimento dei suoi obblighi e se le disposizioni di tecnica attuariale corrispondono alle prescrizioni legali.

Organo di revisione

Il Governo ha designato la Calanda Treuhand AG con sede a Coira organo di revisione. Essa esplica il proprio mandato dall'esercizio 2004. Quale organo di revisione indipendente essa controlla la gestione aziendale, la contabilità e gli investimenti patrimoniali.

Autorità di vigilanza

La CPG sottostà alla LPP-vigilanza sulle fondazioni del Cantone dei Grigioni, esercitata dall'Ufficio per la previdenza professionale e le fondazioni del Cantone San Gallo. Questa verifica se le disposizioni legali della CPG corrispondono alle prescrizioni di legge.

Global Custodian**(organo centrale di custodia dei titoli)**

Con questo concetto si intende la prestazione che una banca offre a investitori istituzionali e che riunisce in un unico prodotto l'amministrazione, il trattamento, il deposito di titoli e il controllo dei titoli e delle liquidità.

Il Global Custodian della CPG è il Credit Suisse di Zurigo.

1.6 Datori di lavoro affiliati

Sono obbligatoriamente assicurati nella Cassa:

- i collaboratori e le collaboratrici del Cantone dei Grigioni e dei suoi istituti dipendenti;
- i collaboratori e le collaboratrici degli istituti autonomi del diritto pubblico cantonale;
- gli e le docenti che insegnano nelle scuole popolari pubbliche del Cantone dei Grigioni;
- gli ingegneri forestali come pure i e le forestali di circolo, che operano per comuni grigioni o altri enti di diritto pubblico.

I tribunali distrettuali e gli enti responsabili delle scuole dell'infanzia riconosciute a livello cantonale possono affiliare facoltativamente il proprio personale alla Cassa.

La Commissione amministrativa può accogliere nella Cassa, a titolo di assicurati facoltativi, altri collaboratori e altre collaboratrici di enti di diritto pubblico come pure dipendenti di istituzioni di diritto privato che svolgono prevalentemente compiti pubblici.

2. Membri attivi e beneficiari di rendite**2.1 Assicurati attivi**

Nell'esercizio oggetto del rapporto 2005 l'Amministrazione ha evaso 740 (833) nuove entrate, 658 (600) uscite, 146 (131) pensionamenti per raggiunti limiti d'età, 27 (32) pensionamenti per invalidità, 14 (11) decessi di assicurati attivi e 69 (107) prelievi anticipati per la promozione della proprietà d'abitazione. 40 (32) persone assicurate hanno ritirato sotto forma di capitale la prestazione di vecchiaia o parte di essa.

	31.12.2004	31.12.2005
Uomini	4'337	4'068
Donne	3'352	3'227
Totale	7'689	7'295

Massa salariale assicurata (in CHF)

Uomini	302'646'352	286'650'728
Donne	133'968'730	130'638'355
Totale	436'615'082	417'289'083

I 7'295 assicurati attivi si ripartiscono su 329 servizi di conteggio (292 datori di lavoro e 37 membri singoli autopaganti).

La diminuzione del numero di assicurati attivi è spiegabile principalmente con l'Outsourcing del personale addetto all'informatica della Banca Cantonale Grigione come pure con la generale riduzione del personale presso i datori di lavoro affiliati.

2.2 Beneficiari di rendite

	31.12.2004	31.12.2005
Rendite di vecchiaia	1'668	1'756
Rendite di invalidità	236	223
Rendite per coniugi	637	670
Rendite per figli	82	67
Rendite per orfani	31	34
Totale	2'654	2'750

Il numero dei beneficiari di rendite di invalidità è diminuito rispetto all'anno precedente, fatto questo da un lato riconducibile al minor numero di nuovi casi di AI e dall'altro alla fattispecie, per cui dopo il compimento del 65° anno di età le rendite di invalidità vengono sostituite con rendite di vecchiaia. Questo spostamento si ripercuote di conseguenza sul numero dei beneficiari di rendite di vecchiaia. Tendenzialmente le persone percepiscono la loro prestazione di vecchiaia sempre più spesso sotto forma di capitale. Ciò nonostante anche il numero dei beneficiari di rendite di vecchiaia è vistosamente aumentato. I tassi di conversione più bassi in vigore dal 1.1.2006 hanno presumibilmente indotto alcuni assicurati ad andare in pensione ancora durante il 2005. Nell'anno oggetto del rapporto 2005 l'Amministrazione ha trattato 49 (29) rendite per coniugi di beneficiari di rendite deceduti.

3. Modalità di conseguimento dello scopo

3.1 Spiegazione del piano d'investimento

La CPG dispone di un piano d'assicurazione standardizzato per tutti gli assicurati. Il piano è regolato fino al 31.12.2005 nell'ordinanza sulla CPG e dal 1.1.2006 nella legge sulla CPG e nel regolamento della Commissione amministrativa sulla legge sulla Cassa pensioni. In sostanza i piani sono congruenti. Le prestazioni temporanee per invalidità e per superstiti vengono calcolate secondo il primato delle prestazioni, le prestazioni di vecchiaia secondo il primato dei contributi. Dal 1.1.2006 fanno stato, dopo un periodo di transizione di quattro anni, dei tassi di conversione fondati sulla tecnica attuariale e basati su un interesse tecnico del 4%.

I tratti distintivi principali del piano d'assicurazione sono i seguenti:

Prestazioni assicurate	Prestazioni di rischio (invalidità e decesso) dal 1° gennaio dopo il compimento del 17° anno di età. Prestazioni di rischio e di vecchiaia dal 1° gennaio dopo il compimento del 24° anno di età.
Salario assicurato	Salario di base annuo incl. la tredicesima mensilità ridotto di una deduzione di coordinamento del 25 % di questo salario annuo. Tuttavia la deduzione di coordinamento ammonta attualmente ad almeno CHF 16'125.-.

Contributi Scaglionamento in funzione dell'età (in %):

LPP età uomo/donna	Averi di risparmio	Contributo di rischio	Contributo complessivo
18-24	0.0	2.5	2.5
25-29	9.0	4.0	13.0
30-34	11.0	4.0	15.0
35-39	13.0	4.0	17.0
40-44	15.0	4.0	19.0
45-49	17.0	4.0	21.0
50-54	19.0	4.0	23.0
55-65	21.0	4.0	25.0

I datori di lavoro devono assumersi almeno la metà dei contributi.

Prestazioni di vecchiaia Il diritto insorge se il rapporto di lavoro viene sciolto dopo il compimento del 60° anno di età (pensionamento flessibile).

La prestazione di vecchiaia può essere percepita fino al 100 % sotto forma di capitale. (La quota di capitale desiderata dev'essere richiesta almeno un anno prima del pensionamento.)

La rendita di vecchiaia viene calcolata in percentuale dell' avere di risparmio. Dal 1.1.2006 fanno stato i seguenti tassi di conversione:

In caso di pensionamento in età LPP	Tasso di conversione in caso di pensionamento nell'anno			
	2006	2007	2008	dal 2009
60	6.35 %	6.25 %	6.15 %	6.05 %
61	6.45 %	6.35 %	6.25 %	6.15 %
62	6.60 %	6.50 %	6.40 %	6.30 %
63	6.75 %	6.65 %	6.55 %	6.45 %
64	6.90 %	6.80 %	6.70 %	6.60 %
65 e oltre	7.05 %	6.95 %	6.85 %	6.75 %

Rendita di invalidità Hanno diritto ad una rendita di invalidità le persone che sono invalide almeno al 40 % ai sensi dell'AI federale.

La rendita d'invalidità annua ammonta, temporaneamente fino al compimento del 65° anno di età, al 60 % del salario assicurato. Agli invalidi parziali spetta la prestazione commisurata al loro grado di AI, per quanto il grado di invalidità ammonti almeno al 40 %.

Rendita per coniugi In caso di decesso di una persona assicurata prima del compimento del 65° anno di età il 60 % della rendita d'invalidità assicurata, temporaneamente fino a quando la persona assicurata deceduta avrebbe compiuto 65 anni. In seguito il 60 % della rendita di vecchiaia assicurata.

Rendita per orfani/figli Fino al termine della formazione, tutt'al più fino al compimento del 25° anno di età, il 20% della rendita d'invalidità assicurata o il 20 % della rendita di vecchiaia, al massimo tuttavia CHF 650.– al mese.

Prestazione di uscita Corrisponde all' avere di risparmio.

3.2 Finanziamento, metodo di finanziamento

Dopo l'ultimazione del finanziamento a copertura di deficit il finanziamento di tecnica attuariale della CPG si basa sulla procedura di copertura del capitale. Le entrate della Cassa pensioni si compongono dei contributi, delle prestazioni di libero passaggio percepite, dei versamenti facoltativi e degli utili patrimoniali.

4. Criteri di valutazione e di rendicontazione, continuità

4.1 Conferma circa l'esposizione dei conti secondo Swiss GAAP FER 26

Swiss GAAP FER 26 è parte integrante della normativa «Swiss GAAP FER raccomandazioni specialistiche per la rendicontazione»; tuttavia fa esclusivamente riferimento all'esposizione dei conti di istituti di previdenza.

Tramite la modifica dell'art. 47 cpv. 2 e art. 48 OPP2 per il 1° aprile 2004 l'applicazione delle disposizioni di Swiss GAAP FER 26 è obbligatoriamente prescritta a norma di legge per tutti gli istituti di previdenza.

Il conto annuale 2005 della CPG si conforma per la prima volta alle prescrizioni di Swiss GAAP FER 26. Esso soddisfa sia i requisiti formali in materia di strutturazione del bilancio, del conto d'esercizio e dell'appendice sia i requisiti materiali. In particolare sono state messe per la prima volta a bilancio le obbligazioni al valore di borsa. Pertanto viene meno nell'appendice l'esposizione della situazione finanziaria effettiva. Sono pure stati annullati gli accantonamenti per il risanamento di immobili nel quadro del finanziamento a copertura di deficit.

4.2 Criteri di contabilità e di valutazione

La contabilità, l'allestimento del bilancio e la valutazione avvengono secondo le prescrizioni del codice delle obbligazioni (CO) e della legge federale del 25.6.1982 sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP) nonché delle ordinanze in materia (OPP2 e Swiss GAAP FER 26).

In linea di principio tutti gli attivi sono indicati ai valori di mercato nel giorno di riferimento per il bilancio. Sono determinanti le quotazioni ai valori accertati dai servizi di deposito.

Gli investimenti in risorse non liquide come assicurazioni a capitale, mutui a datori di lavoro, investimenti ipotecari diretti, prestiti garantiti da pagherò cambiari ecc. sono messi a bilancio al valore nominale.

Il valore degli investimenti immobiliari diretti va determinato, stando a Swiss GAAP FER 26, secondo un metodo di valore reddituale. La CPG ha optato per il metodo del Discounted-Cash-Flow (DCF). Questi calcoli sono stati effettuati da uno specialista esterno su incarico della CPG.

Il metodo del DCF è un calcolo del valore attuale. L'obiettivo è quello di pronosticare il futuro regime dei pagamenti nell'ambito della gestione degli immobili, di scontare tutti i pagamenti nel giorno di riferimento per il bilancio e di sommare gli importi scontati. Con questo metodo gli introiti confluiscono nel conto con un segno positivo (+), le spese con un segno negativo (-). Le entrate sono in sostanza le pigioni, le uscite sono i costi di gestione correnti e in particolare le ristrutturazioni. Ai fini del calcolo è stato fissato un tasso di sconto al 4.25%.

4.3 Modifiche di criteri di valutazione, contabilità e rendicontazione

A partire dall'anno di rapporto 2005 gli immobili diretti vengono valutati secondo il metodo del DCF e non più al valore venale ufficiale decurtato del 4.50%.

4.4 Spiegazioni circa la prima applicazione di Swiss GAAP FER 26

I necessari mezzi finanziari per la costituzione degli accantonamenti tecnici nella presente dimensione hanno potuto essere interamente finanziati con l'eccedenza di utile del conto d'esercizio. Nel quadro della prima applicazione di Swiss GAAP FER 26 non si è dovuto procedere ad alcun allibramento *in tantum*. Le riserve occulte sulle obbligazioni e sugli accantonamenti per le ristrutturazioni di immobili sono state utilizzate nel quadro del finanziamento a copertura di deficit della CPG. Anche la posizione «valore attuale art. 46 OCP» è stata soppressa nell'ambito del finanziamento a copertura di deficit.

5 Rischi di tecnica attuariale/copertura di rischio/grado di copertura

5.1 Tipologia della copertura di rischio, riassicurazioni

La CPG è una Cassa pensioni autonoma. Essa assume autonomamente i propri rischi di tecnica attuariale e non ha stipulato alcuna riassicurazione.

5.2 Evoluzione e corresponsione di interessi dell'avere a risparmio nel primato dei contributi

La posizione «capitale di previdenza attivi» contiene sia il capitale di copertura degli assicurati attivi con i valori attuali degli accrediti supplementari sia gli averi di risparmio di quanti sono esentati dal versamento di contributi. Gli accrediti supplementari servono al mantenimento dello status quo delle prestazioni di vecchiaia nel caso di passaggio dal primato delle prestazioni al primato dei contributi. Sono definiti in percento del salario assicurato e vengono annualmente accreditati sul conto di risparmio individuale.

	CHF	CHF
Avere di risparmio al 31.12.2004	1'043'110'508.69	
Valore contanti accrediti suppl. al 31.12.2004	17'125'414.00	
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'060'235'922.69	1'060'235'922.69
Avere di risparmio al 31.12.2005	1'048'767'357.14	
Valore contanti accrediti suppl. al 31.12.2005	12'155'200.00	
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'060'922'557.14	1'060'922'557.14
Scritture di storno capitale di copertura a fine anno		686'635.45

La riduzione del valore attuale degli accrediti supplementari sta in relazione con gli assicurati, invecchiati di un anno, che detengono crediti supplementari come pure con uscite e pensionamenti di persone con accrediti supplementari.

La seguente tabella riassuntiva mostra l'evoluzione degli averi di risparmio CHF:

	Attivi	Esentati dai contributi	Totale
Avere di risparmio 31.12.2004	1'015'406'919.59	27'703'589.10	1'043'110'508.69
Prestazioni di libero passaggio	16'318'940.58	58'176.60	16'377'117.18
Versamenti facoltativi	5'091'096.90	0.00	5'091'096.90
Rimborsi prom. proprietà abitaz.	83'000.00	0.00	83'000.00
Entrate divorzi	665'225.35	0.00	665'225.35
Accrediti di risparmio	67'832'367.70	1'305'821.55	69'138'511.00
Accrediti supplementari	2'825'482.40	139'334.55	2'964'816.95
Interessi	24'433'363.20	772'362.95	25'205'726.15
Totale intermedio	1'132'656'395.72	29'979'284.75	1'162'635'680.47
Prestazioni di uscita	-32'702'005.43	0.00	-32'702'005.43
Indennità in capitale	-11'598'460.15	0.00	-11'598'460.15
Prelevi anticip. prom. prop. abit.	-5'479'060.00	0.00	-5'479'060.00
Divorzi	-1'327'436.55	0.00	-1'327'436.55
Totale intermedio	1'081'549'433.59	29'979'284.75	1'111'528'718.34
Afflussi dall'effettivo attivi	-8'228'014.95	8'228'014.95	0.00
Passaggi nell'effettivo rendite	-60'395'107.70	-2'366'253.50	-62'761'361.20
Avere di risparmio 31.12.2005	1'012'926'310.94	35'841'046.20	1'048'767'357.14

L'importo minimo secondo l'art. 17 LFLP è tenuto in considerazione nell'accertamento dell'avere di risparmio. Gli averi di risparmio documentati corrispondono alle prestazioni di uscita regolamentari.

5.3. Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP

La CPG è un istituto di previdenza con prestazioni LPP integrate. La CPG gestisce gli averi di vecchiaia prescritti legalmente secondo le disposizioni della LPP quale conto testimone. In questo modo si garantisce che le prestazioni minime secondo la LPP vengano adempiute in qualsiasi caso.

	CHF
Al 31.12.2004	430'243'152
Al 31.12.2005	443'119'815

Gli averi di vecchiaia documentati sono contenuti nei capitali di copertura degli assicurati attivi.

5.4. Evoluzione del capitale di copertura per beneficiari di rendite

	CHF
Al 31.12.2004	776'177'051
Al 31.12.2005	818'346'311
Costituzione cap. di copertura	42'160'260

Il capitale di copertura dei beneficiari di rendite corrisponde al valore attuale delle rendite di base correnti e delle rispettive rendite di base future e al 50 % delle indennità di rincarato finora accordate. L'altra metà delle indennità di rincarato viene finanziata con il premio per il rischio.

5.5. Risultato dell'ultima perizia di tecnica attuariale

Rinviamo alla conferma del perito della previdenza professionale al 31.12.2005 (cfr. pagina 35).

5.6. Basi tecniche e accantonamenti tecnici

Il bilancio di tecnica attuariale viene allestito secondo i principi della messa a bilancio in cassa chiusa. Non vengono presi in considerazione futuri arrivi e partenze di assicurati attivi. Il calcolo dei capitali di previdenza avviene secondo il metodo statico, vale a dire che non si tiene conto di future modifiche del salario assicurato o delle rendite correnti.

	31.12.2004 CHF	31.12.2005 CHF
Capitale di previdenza assicurati attivi		
Avere di vecchiaia assicurati attivi	1'015'406'920	1'012'926'311
Avere di vecchiaia assicurati esentati dai contributi	27'703'589	35'841'046
Valore attuale accrediti supplementari	17'125'414	12'155'200
Totale capitale di previdenza assicurati attivi	1'060'235'923	1'060'922'557
Capitale di previdenza beneficiari di rendite		
Valore attuale delle rendite correnti e future	753'374'869	797'587'287
Valore attuale del 50 % delle indennità di rincarato finora accordate	22'802'182	20'759'024
Valore attuale art. 46 OCP	./. 15'875'000	
Totale capitale di previdenza beneficiari di rendite	760'302'051	818'346'311
Accantonamenti di tecnica attuariale		
Aumento aspettativa di vita assicurati attivi	21'204'718	11'315'800
Aumento aspettativa di vita beneficiari di rendite	15'523'543	20'458'700
Riserva oscillazione del rischio assicurati attivi		27'610'000
Accantonamento diminuzione tasso d'interesse tecnico al 3.5 %		36'614'000
Totale accantonamenti di tecnica attuariale	36'728'261	95'998'500
Totale capitale di copertura necessario al	1'857'266'235	1'975'267'368
Capitale di previdenza disponibile	1'232'249'681	2'028'051'066
Grado di copertura	66.4 %	102.7 %

I capitali di copertura e gli accantonamenti di tecnica attuariale vengono accertati secondo criteri riconosciuti dell'esperto di casse pensioni. Per il 31.12.2005 i calcoli sono stati effettuati dalla Swisscanto Vorsorge AG. I calcoli si fondano sulle basi tecniche EVK 2000/4%. Gli accantonamenti dichiarati nel bilancio si poggiano sul regolamento per la costituzione di accantonamenti emanato dalla Commissione amministrativa in data 23.11.2005. I rispettivi valori prefissati sono espressi in CHF.

5.6.1 Accantonamento per longevità

Le basi tecniche EVK 2000 si fondano su accertamenti biometrici degli anni da 1993 a 1998. Le tavole periodiche non tengono conto dell'ulteriore sviluppo dell'aspettativa di vita. Per prendere in considerazione questo sviluppo, vengono costituiti accantonamenti per longevità. In questo modo si garantisce che l'introduzione di nuove basi di tecnica attuariale possa avvenire senza incidere sul risultato. Dalla pubblicazione delle basi di tecnica attuariale determinanti gli accantonamenti vengono innalzati annualmente di 0.5 punti percentuali della somma dei capitali di copertura degli assicurati attivi dai 55 anni di età e di 0.5 punti percentuali del capitale di copertura dei beneficiari di rendite. Al 31.12.2005 la maggiorazione degli accantonamenti ammonta a 2.5 punti percentuali.

5.6.2 Accantonamento per oscillazione del rischio assicurati attivi

In ottica di tecnica attuariale i contributi di rischio sono calcolati in modo tale che le prestazioni attese in un anno per i casi di invalidità e decesso possono, in presenza di un andamento medio dei danni, essere finanziate. L'accantonamento per oscillazione del rischio per assicurati attivi intende attutire le ripercussioni negative di divergenze inattese nell'andamento dei danni. L'ammontare dell'accantonamento viene periodicamente verificato dall'esperto di assicurazioni pensionistiche sulla scorta di un'analisi del rischio e all'occorrenza ridefinito.

5.7 Accantonamento per diminuzione del tasso d'interesse tecnico

Questo accantonamento dell'importo di CHF 36'614'000.- è stato costituito per contenere, nel caso di un'eventuale riduzione del tasso d'interesse tecnico dal 4.0% al 3.5%, il conseguente incremento del capitale di copertura dei beneficiari di rendite.

5.8 Grado di copertura secondo l'art. 44 OPP2

Il grado di copertura secondo l'art. 44 OPP2 risulta dal rapporto fra il patrimonio disponibile per la copertura di impegni di tecnica attuariale e il capitale di copertura di tecnica attuariale della Cassa (inclusi gli accantonamenti di tecnica attuariale).

	31.12.2004 CHF	31.12.2005 CHF
Capitali di previdenza necessari e accantonamenti tecnici	1'857'266'233.21	1'975'267'115.00
Riserve per oscillazione di valore	20'000'000.00	52'783'698.20
Mezzi disponibili per copertura delle prestazioni regolamentari	1'307'693'845.96	2'028'050'813.20
Grado di copertura di tecnica attuariale	70.4 %	102.7 %

6. Spiegazione dell'investimento patrimoniale e del risultato netto dall'investimento patrimoniale

La rendita conseguita sugli investimenti in titoli ammonta nel 2005 al 13.52 % contro una rendita di riferimento pari all'11.62 %. Complessivamente la rendita realizzata supera la rendita di riferimento dell'1.90 %. Ciò può essere considerato un risultato molto

soddisfacente. Tuttavia non bisogna illudersi che l'anno 2005 resti negli annali della storia come un anno azionario straordinario. In Svizzera il mercato azionario è aumentato di oltre il 33 %. Il mercato azionario USA ha però prodotto solo una performance modesta del 3.8 %, mentre il Giappone con 42.9 % e una serie di Paesi europei con oltre il 20 % hanno registrato un risultato positivo.

Rendita degli investimenti in titoli 2005 (Valutazione di mercato)

Titoli	Ponderazione			Rendita (totale Return)		
	Direttiva strategica secondo piano d'investimento 2005	Effettivamente in media		Rendita di riferimento	Rendita conseguita	
		%	CHF		%	CHF
Liquidità	11.0	282.8 mio.	24.1	0.57 ¹⁾	1.701 mio.	0.60
Obbligazioni svizzere	43.0	319.8 mio.	27.2	3.15 ²⁾	9.966 mio.	3.12
valuta est.	14.0	146.2 mio.	12.4	8.01 ³⁾	13.921 mio.	9.52
Azioni svizzere	13.0	161.4 mio.	13.7	35.61 ⁴⁾	54.697 mio.	33.88
estere	19.0	265.1 mio.	22.6	25.92 ³⁾	78.593 mio.	29.65
Totale	100.0	1'175.3 mio.	100.0	11.62	158.877 mio.	13.52

1) Media di 2 fondazioni d'investimento per casse pensioni (UBS, CS)

2) Swiss Bond Index Gesamt

3) Media di 4 fondazioni d'investimento per casse pensioni (UBS, CS, banche cantonali e regionali)

4) Swiss-Performance-Index

Visione d'insieme della performance:

Rendita di riferimento 11.62 %

Rendita conseguita 13.52 %

Maggiorazione della performance 1.90 %

6.1 Organizzazione dell'attività d'investimento

Il patrimonio in titoli viene perlopiù amministrato tramite fondazioni d'investimento e fondi. All'inizio di dicembre 2005 le obbligazioni svizzere sono state affidate quali mandati alla Banca Cantonale Grigione e alla Banca Pictet & Cie. Entrambi i mandatari hanno preso avvio con un capitale di 100 milioni di franchi ciascuno. Il cosiddetto deposito centrale di azioni svizzere, che consiste in titoli SMI, viene direttamente amministrato dalla Cassa pensioni in maniera affine all'indice. Le decisioni d'investimento per la gestione dei titoli vengono prese dal Comitato interno addetto agli investimenti.

6.2 Richiesta di estensione delle possibilità d'investimento con risultato del rapporto (art. 59 OPP2)

La CPG non ha richiesto alcun ampliamento delle possibilità d'investimento ai sensi dell'art. 59 OPP2. Il margine operativo delle singole categorie d'investimento della CPG soddisfa le disposizioni degli art. 53-56, 56a cpv. 1 e 5 nonché 57 cpv. 2 OPP2.

6.3 Dimensione auspicata e calcolo della riserva per oscillazione di valore

La riserva per oscillazione di valore (ROV) serve a compensare le ripercussioni di perdite di valore a breve scadenza negli investimenti patrimoniali. La dimensione auspicata della riserva per oscillazione di valore dipende dalla strategia d'investimento adottata. Dal livello di sicurezza auspicato (97.5 %) e dall'orizzonte temporale che si vuole considerare (1 anno). La base per la ROV accertata risp. la Value at Risk (VaR) è costituita dalla somma di bilancio di 1.9 miliardi di franchi. Prima dell'anno 2005 non è mai stata calcolata alcuna VaR. Non è pertanto possibile tracciare un confronto fra gli anni 2004 e 2005.

Quale conseguenza del finanziamento a copertura di deficit e della limitata capacità di rischio della Cassa risultano grandi scollamen-

ti fra i due anni d'investimento 2005/2004. I valori nominali, ora al 58 % (anno precedente 48 %), vengono ponderati in maniera sensibilmente maggiore rispetto a quanto fatto finora. Per contro i valori reali si riducono al 42 % (finora 52 %). La riduzione percentuale/proporzionale dei valori reali risulta da un impegno d'investimento relativamente ridotto e dal fatto che i valori patrimoniali in immobili non hanno potuto essere realizzati in breve tempo. Nel dettaglio si delineano le seguenti divergenze:

	Valore indicativi Divergenza rispetto al	
	2005	2004
Liquidità	8 %	0 %
Obbligazioni in CHF	30 %	+15 %
Investimenti ipotecari	10 %	-5 %
Obblig. estere in val.est.	10 %	0 %
Azioni in CHF	9 %	-1 %
Azioni in val. est.	13 %	-2 %
Immobili in Svizzera	18 %	-8 %
Immobili all'estero	2 %	+1 %
Obbligazioni in valuta estera		
Effettivo normale	10 %	0 %
Effettivo minimo	8 %	0 %
Effettivo massimo	13 %	0 %
Azioni svizzere		
Effettivo normale	9 %	-1 %
Effettivo minimo	7 %	-1 %
Effettivo massimo	11 %	-2 %
Azioni estere		
Effettivo normale	13 %	-2 %
Effettivo minimo	11 %	-2 %
Effettivo massimo	15 %	-3 %

La costituzione di riserve per oscillazione di valore è assolutamente necessaria. Secondo le prescrizioni di Swiss GAAP FER 26 è possibile procedere a miglioramenti della prestazione a carico del grado di copertura, soltanto se l'auspicata riserva per oscillazione di valore è integralmente alimentata e se i rispettivi mezzi non vincolati sono disponibili.

Si punta alla costituzione del 15 % delle riserve per oscillazione di valore sugli impegni. Se si mira alla costituzione entro 10 anni, va annualmente accumulato in media l'1.5 %. Con le attuali prospettive di rendita questo obiettivo è raggiungibile soltanto con una probabilità inferiore al 50 %. (Si presuppone una costituzione di riserve per oscillazione di valore del 5–15 % entro 10 anni risp. dello 0.5–1.5 % per anno).

La struttura degli investimenti 2005 si distingue per le seguenti proprietà:

Potenziale di rendita a breve scadenza	3.14 %
Volatilità (= rischio)	6.74 %
Fabbisogno di riserve per oscillazione di valore (livello di sicurezza 97.5 %)	15.5 %
Value at Risk (livello di sicurezza 97.5 %)	CHF 295 mio.

	2004 (in migliaia di franchi)	2005 (in migliaia di franchi)
Totale riserva per oscillazione di valore (ROV) al 01. 01.	20'000	20'000
Modifica ROV a favore del finanziamento a copertura di deficit		-20'000
Riserve per oscillazione di valore al 31. 12. 2005		52'784
Totale riserva per oscillazione di valore al 31. 12.	20'000	52'784
Dimensione auspicata riserva per oscillazione di valore		296'290
Deficit di riserva riserva per oscillazione di valore		-243'506

6.4 Illustrazione dell'investimento patrimoniale secondo le categorie di investimento

	31.12.2004 CHF	%	31.12.2005 CHF	%
Liquidità	127'613'523.86	9.67 %	82'726'439.43	4.08 %
Obbligazioni in CHF	180'467'413.69	13.68 %	588'354'085.70	29.04 %
Obbligaz. estere in val. est.	121'750'328.52	9.23 %	161'042'219.22	7.95 %
Ipoteche	178'009'294.25	13.49 %	238'229'573.84	11.76 %
Immobili in Svizzera	364'117'941.25	27.60 %	362'547'279.38	17.90 %
Immobili all'estero	11'926'123.35	0.90 %	34'969'023.68	1.73 %
Azioni svizzere	138'281'790.64	10.48 %	200'547'647.46	9.90 %
Azioni estere	197'336'379.79	14.96 %	357'384'018.99	17.64 %
Investimenti patrimoniali	1'319'502'795.35	100.00 %	2'025'800'287.70	100.00 %

6.4.1 Liquidità

La liquidità, che durante l'anno – a seguito del precoce rimborso dei mutui da parte del Cantone – ha temporaneamente registrato un volume elevato, ha fornito un contributo di rendita nei margini del valore di riferimento.

6.4.2 Obbligazioni in CHF

L'assegnazione dei due mandati alla BCG e alla Banca Pictet & Cie. con un capitale iniziale di 100 milioni di franchi ciascuno ha segnato l'inizio di una nuova ora in questo settore. Gli effetti saranno visibili soltanto nei prossimi anni. Per il risultato annuale, in sintonia con il valore di riferimento, sono stati determinanti gli investimenti assicurativi e i prestiti garantiti da pagherò cambiari. In questa rubrica sono indicati anche diversi mutui con decorrenza di 14 – 16 mesi e gli investimenti presso grandi assicurazioni.

6.4.3 Obbligazioni estere in valuta estera

Nel settore delle obbligazioni estere in valuta estera l'elevata quota di investimenti in Euro ha influito positivamente sull'intero anno. La gestione attiva delle più importanti valute (USD, GBP, EUR e JPY) da parte del Comitato interno addetto agli investimenti ha permesso, anche quest'anno, un contributo di rendita positivo. La rendita annua conseguita si situa chiaramente sopra il valore di riferimento.

6.4.4 Ipoteche

Nel 2005 gli investimenti ipotecari diretti agli assicurati sono diminuiti di 11.5 milioni di franchi causa la competizione sul mercato della quale gli assicurati hanno potuto approfittare. La CPG accorda ai propri assicurati anche ipoteche a interesse fisso. Le condizioni corrispondono ai tassi ufficiali della BCG. Nel caso degli investimenti ipotecari indiretti è stato possibile potenziare l'effettivo.

6.4.5 Immobili in Svizzera

Sotto la voce immobili in Svizzera vengono registrati gli immobili gestiti direttamente e

gli investimenti immobiliari indiretti in Svizzera. Con la valutazione DCF, recentemente introdotta, gli immobili diretti hanno dovuto essere svalutati di 6.9 milioni di franchi. L'immobile alla Saluferstrasse 15–25 a Coira è sottoposto a risanamento totale. A Roveredo la CPG investe nel centro di servizi regionale attualmente in fase di realizzazione; di fatto, una volta ultimato l'edificio nel 2008, il Cantone vi collocherà in affitto diversi suoi uffici. Nel complesso i costi edilizi finora accumulati ammontano a 5.6 milioni di franchi. Nel Moesano sono state vendute, causa rendita insufficiente, due case con 28 appartamenti. In immobili indiretti in Svizzera sono stati investiti 8.8 milioni di franchi.

6.4.6 Immobili all'estero

In questo segmento nell'anno preso in esame dal rapporto sono stati investiti 20.6 milioni di franchi. Si tengono soltanto immobili indiretti all'estero. L'intero impegno si ripartisce su tre patrimoni parziali in due diverse fondazioni d'investimento.

6.4.7 Azioni svizzere

Nel risultato annuale le azioni svizzere si attestano leggermente al di sotto della rendita di riferimento. Lo SPI è aumentato del 35.6% e lo SMI del 33.2%. Il deposito centrale orientato allo SMI con una quota di partecipazione del 60% all'intero portafoglio di azioni svizzere ha influito di conseguenza. Durante il 2005 fra le azioni svizzere sono stati complessivamente operati nuovi investimenti per 9.9 milioni di franchi.

6.4.8 Azioni estere

In materia di azioni estere la mescolanza di Emerging Markets e, in special modo quest'anno, la quota di azioni giapponesi hanno contribuito fortemente alla chiara plusvalenza della rendita rispetto al valore di riferimento. I nuovi investimenti in azioni estere ammontavano nel 2005 a complessivamente 84.3 milioni di franchi.

6.5 Strumenti finanziari derivati correnti (palesi)

Al 31.12.2005 sussistevano le seguenti posizioni palesi di derivati:

Acquisto Conf. Futures in controvalore del nominale	CHF 6'900'000.00
Impegno valore d'esercizio da accrescere	CHF 9'415'000.00

Il fabbisogno di liquidità di 9.415 milioni di franchi era coperto dai mezzi liquidi disponibili.

Vendita operaz. cambio a termine	GBP 4'460'000.00	quotaz. 2.2384	all'08.05.2006
Vendita operaz. cambio a termine	EUR 12'926'577.04	quotaz. 1.5472	al 03.07.2006
Acquisto operaz. cambio a termine	JPY 903'668'896.00	quotaz. 1.1066	all'08.05.2006

Queste operazioni correnti di cambio a termine hanno prodotto, al 31.12.2005, una posizione attiva al netto di CHF 166'017.00.

Vendita operaz. cambio a termine	USD 8'700'000.00	quotaz. 1.2530	al 27.02.2006
----------------------------------	------------------	----------------	---------------

Questa operazione è già stata chiusa al 6.10.2005 con effetto alla data di scadenza ed ha registrato un guadagno di CHF 107'880.-.

6.6 Valore di mercato e partner contrattuale dei titoli (cartevalori) sotto il Securities Lending

Il servizio Securities Lending è esercitato dal Credit Suisse.

Al 31.12.2005 il valore di mercato dei titoli (cartevalori) sotto il Securities Lending ammontava a CHF 108'719'370.-.

6.7 Spiegazione del risultato netto da investimenti patrimoniali

	31.12.2004 CHF	31.12.2005 CHF
Risultato netto da investimenti patrimoniali	51'273'185.12	173'697'260.86
Provento da liquidità	284'769.57	3'207'742.52
Provento da obbligazioni in CHF	3'144'051.58	5'647'120.28
Provento da obbligazioni in valuta estera	6'317'514.45	10'345'552.94
Provento da azioni CH	7'770'620.84	54'748'858.34
Provento da azioni estere	10'759'109.92	76'469'629.91
Provento da ipoteche/mutui	4'958'796.73	13'641'548.69
Provento da immobili investimenti diretti CH	12'612'866.62	3'391'670.74
Provento da immobili investimenti indiretti CH	3'554'554.01	3'451'494.26
Provento da immobili investimenti indiretti estero	1'995'983.15	2'928'774.68
Provento da interesse intercalare	10'999.10	79'312.50
Spese bancarie	-6'800.00	-4'249.70
Spese di gestione patrimoniale	-129'280.85	-210'194.30

6.7.1 Provento netto da liquidità

	31.12.2005
	CHF
Interessi attivi	1'399'056.79
Interessi passivi	-354.20
Spese bancarie su liquidità	-5'817.67
Provento netto interessi	1'392'884.92
Guadagni realizzati operazione di cambio a termine	1'967'700.60
Utili contabili operazione di cambio a termine	177'613.00
Perdite realizzate operazione di cambio a termine	-318'860.00
Perdite contabili operazione di cambio a termine	-11'596.00
Provento netto operazione di cambio a termine	1'814'857.60
Totale provento netto da liquidità	3'207'742.52

6.7.2 Provento netto da obbligazioni

	31.12.2005
	CHF
Interessi su obbligazioni in CHF	8'252'904.47
Spese interesse pro rata obbligazioni in CHF	-2'592'905.52
Variazione Margining obbligazioni in CHF	57'939.90
Utili contabili su obbligazioni in CHF	818'334.15
Perdite realizzate su obbligazioni in CHF	-252'302.74
Commissioni di borsa su obbligazioni in CHF	-5'305.55
Spese bancarie su obbligazioni in CHF	-131'251.41
Tasse di deposito su obbligazioni in CHF	-4'656.15
Tasse di gestione patrimoniale su obbligazioni in CHF	-301'034.20
Tasse di Global Custody su obbligazioni in CHF	-1'117.85
Tassa di bollo di negoziazione su obbligazioni in CHF	-192'235.10
Imposte su obbligazioni in CHF	-1'249.72
Provento netto da obbligazioni in CHF	5'647'120.28
Interessi su obbligazioni estere in valuta estera	3'482'417.25
Utili contabili su obbligazioni estere in val. est.	6'902'638.84
Spese bancarie su obbligazioni estere in val. est.	-339.15
Tasse di deposito su obbligazioni estere in val. est.	-641.20
Tasse gestione patrimoniale obbligazioni estere in val. est.	-36'619.25
Tasse di Global Custody su obbligazioni estere in val. est.	-1'903.55
Provento netto da obbligazioni estere in valuta estera	10'345'552.94
Totale provento netto da obbligazioni	15'992'673.22

6.7.3 Provento netto da azioni

	31.12.2005 CHF
Utili di cambio realizzati su azioni CH	582'750.00
Utili contabili su azioni CH	52'733'581.22
Provento da Securities Lending per azioni CH	41'718.45
Dividendi di azioni CH	1'637'103.34
Spese bancarie su azioni CH	-46'386.75
Commissioni di borsa su azioni CH	-29'734.92
Tasse di deposito su azioni CH	-11'362.10
Tasse di gestione patrimoniale su azioni CH	-158'326.25
Tasse di Global Custody su azioni CH	-484.65
Provento netto da azioni CH	54'748'858.34
Utili di cambio realizzati su azioni estere	3'138'287.80
Utili contabili su azioni estere	75'561'742.03
Dividendi di azioni estere	645'814.22
Perdite di cambio realizzate su azioni estere	-2'423'148.80
Spese bancarie su azioni estere	-531.55
Commissioni di borsa su azioni estere	-9'196.26
Tasse di deposito su azioni estere	-991.50
Tasse di gestione patrimoniale su azioni estere	-436'652.03
Tasse di Global Custody su azioni estere	-5'694.00
Provento netto da azioni estere	76'469'629.91
Totale provento netto da azioni	131'218'488.25

6.7.4 Provento netto da ipoteche/mutui

	31.12.2005 CHF
Interessi su mutui ipotecari	4'019'301.78
Utili contabili su mutui ipotecari	566'084.01
Commissione su mutui ipotecari	21'141.45
Spese di gestione su mutui ipotecari	-127'673.70
Tasse di deposito su mutui ipotecari	-1'666.10
Provento netto da mutui ipotecari	4'477'187.44
Interessi attivi su mutui	9'164'678.15
Interessi passivi su mutui	-316.90
Provento netto da mutui	9'164'361.25
Totale provento netto da ipoteche/mutui	13'641'548.69

6.7.5 Provento netto da immobili

	31.12.2005 CHF
Entrate da affitti lordo	17'566'297.15
Altre entrate	25'629.10
Immobili non occupati e perdite di affitto	-113'055.40
Manutenzione e riparazioni	-1'595'089.55
Assicurazioni	-88'035.80
Spese di gestione	-547'905.67
Altre spese	-570'625.09
Canone del diritto di superficie	-150'960.00
Ammortamenti	-4'241'853.00
Correzione di valore tramite DCF	-6'892'731.00
Provento netto da immobili diretti	3'391'670.74
Interessi da immobili indiretti CH	3'632'048.48
Utili contabili su immobili indiretti CH	1'838'809.82
Perdite realizzate su immobili indiretti CH	-1'952'850.95
Perdite contabili su immobili indiretti CH	-58'939.22
Spese bancarie su immobili indiretti CH	-5'568.95
Commissioni di borsa su immobili indiretti CH	-706.42
Tasse di deposito su immobili indiretti CH	-844.05
Tasse di Global Custody su immobili indiretti CH	-454.45
Provento netto da immobili indiretti CH	3'451'494.26
Interessi da immobili indiretti estero	398'285.93
Utili contabili su immobili indiretti estero	2'646'168.15
Spese bancarie su immobili indiretti estero	-100'150.00
Commissioni di borsa su immobili indiretti estero	-15'000.00
Tasse di deposito su immobili indiretti estero	-165.50
Tasse di Global Custody su immobili indiretti estero	-363.90
Provento netto da immobili indiretti estero	2'928'774.68
Totale provento netto da immobili	9'771'939.68

6.7.6 Performance del patrimonio complessivo

	31.12.2005 CHF
Somma di tutti gli attivi all'inizio dell'esercizio	1'956'672'998.91 (incl. disavanzo)
Somma di tutti gli attivi alla fine dell'esercizio	2'033'797'354.56
Effettivo medio degli attivi (non ponderato)	1'995'235'176.74
Risultato netto da investimenti patrimoniali	173'697'260.86
Performance sul patrimonio complessivo	8.7 %

6.7.7 Immobili diretti

La CPG investe in immobili diretti soltanto nel Cantone dei Grigioni. La rendita sulla pigione al netto deve ammontare, in caso di acquisto, almeno al 5%. Nell'anno 2005 non sono stati acquistati nuovi immobili.

Panoramica degli immobili diretti al 31.12.2005:

	Anno di costruzione	Appartamenti	Capitale invest.	Valore DCF
			31.12.2005	
			(in migliaia di franchi)	
Bonaduz				
Via Salens, edificio A, B e C	1983	27	5'683	5'730
Coira				
Sennensteinstrasse 21/23	1955	16	806	1'638
Ringstrasse 166/168	1956	16	2'851	3'274
Ringstrasse 162/164	1957	16	2'768	3'000
Ringstrasse 118/120	1950	12	1'215	1'405
Sennensteinstrasse 17/19	1954	16	800	1'808
Barblanstrasse 29	1965	11	2'078	2'222
Barblanstrasse 27	1965	12	2'053	2'286
Rheinstrasse 17	1961	30	3'075	4'094
Loestrasse 2/4	1967	Uffici	8'000	12'712
Belmontstrasse 5	1967/68	28	3'886	5'438
Sardonastrasse 9	1969/70	16	3'131	4'324
Sardonastrasse 11	1970	16	3'210	4'324
Saluferstrasse 15–25	1974/75	78	13'522	17'748
Nordstrasse 2	1934/77	12	1'385	1'680
Tittwiesenstrasse 38	1980/81	19	3'925	3'640
Sägenstrasse 145	1986	20	4'231	4'100
Grabenstrasse 1	1977	Uffici	5'784	6'910
Grabenstrasse 8	1958/59	Uffici	3'147	5'900
Saluferstrasse 33–37	1984	51	13'233	13'510
Giacomettistrasse 124	1985	40	9'237	7'793
Austrasse 1A/1B	1997	16	6'983	5'147
Austrasse 3A/3B	1997	16	6'965	5'147
Vogelsangweg 10/12	1995/96	26	9'516	7'410
Daleustrasse 30	1998	Uffici	2'210	1'644
Masanserstrasse 3	1958/59	Uffici	6'440	8'700
Wiesentalstrasse 15	1999	22	8'861	8'253
Sägenstrasse 77/79	2001	28	11'890	10'116
Hinterm Bach 31/33/37/39/41	2001/02	52	20'760	18'321
Steinbruchstr. 18/20	1964	Uffici	9'691	12'664
Davos				
Hertistrasse 23	1974	18	3'937	4'510
Dorfstrasse 29/29A/29B	1998	41	13'408	11'972

	Anno di costruzione	Appartamenti	Capitale invest.	Valore DCF
			31.12.2005	
			(in migliaia di franchi)	
Domat/Ems				
Via Caguils 28/30	1966	16	1'920	2'762
Via Caguils 26	1974	16	3'008	3'330
Ilanz				
Via Schlifras 52/56	1973	12	2'735	2'700
Klosters				
Selfrangastrasse 42	1979	7	1'307	1'340
Igis-Landquart				
Rheinstrasse 38	1963	12	922	1'390
Rheinstrasse 36	1963	12	940	1'404
Bahnhofstrasse 28/28A/30	1965	32	4'885	6'240
Bahnhofstrasse 32/34	1960	14	3'634	4'716
Im Park B	1981	18	3'709	4'480
Vilanstrasse 9	1996	7	3'052	2'075
Vilanstrasse 11/13	1995	16	7'129	4'530
Bungertweg 13	1981	2	881	960
Plantahofstr. 27	2001	2	2'197	1'750
Poschiavo				
Casa Mengotti	1979	2	474	529
Rothenbrunnen				
Pro Davos 19	1995	1	244	244
Samedan				
A l'En	1975	9	3'215	4'205
Promulins 29	1986	13	3'076	3'051
Schiers				
Tersierstrasse 201H-201M	1995/96	31	13'348	5'992
St. Moritz				
Chesa Bassa	1973	8	2'107	2'399
Trimmis				
Gartaweg 17/19	1985	22	4'488	4'449
Gartaweg 18	1994	16	5'715	4'083
Zernez				
Chasa Pitsch	1964	7	1'452	1'023
Totale		930	265'116	271'071

7. Spiegazione di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio

7.1 Determinazione attiva ratei e risconti

	CHF
Diversi averi	2'881'895.33
Interessi pro rata	4'682'222.68
Transitori attivi	432'948.85
Totale determinazione attiva ratei e risconti	7'997'066.86

7.2 Determinazione passiva ratei e risconti

Determinazioni dalla gestione di immobili	1'594'889.24
Transitori passivi	1'743'382.96
Totale determinazione passiva ratei e risconti	3'338'272.20

7.3 Altri proventi

Diversi proventi	9'089.91
Rimborso assegni per figli	7'960.00
Totale altri proventi	17'049.91

7.4 Altri dispendi

Perdite su crediti verso debitori	12'608.95
Ammortamenti EED	226'188.65
Totale altri dispendi	238'797.60

7.5 Spese di gestione

Spese di personale	694'242.35
Affitti uffici	115'163.55
Indennità organi di cassa	54'217.20
Visite mediche	4'088.10
Mobili ufficio e macchinari	1'839.85
EED	165'318.65
Letteratura specifica e perfezionamento	12'656.30
Materiale d'ufficio	52'126.75
Affrancature	17'595.00
Telefono	13'327.15
Diverse spese di gestione	18'062.72
Totale spese di gestione	1'148'637.62

Numero membri (attivi + beneficiari di rendite) 10'045

Spese di gestione (senza gestione patrimoniale)
pro membro 114.00

Nella statistica elaborata dalla Swisscanto delle «Casse pensioni svizzere 2005» i costi per la gestione generale rientrano in una fascia che va da CHF 100.– a CHF 600.– per membro. La media è di CHF 300.–. Se si opera una distinzione fra casse di diritto privato e pubblico, per la gestione interna nelle casse di diritto privato risulta un valore medio di CHF 321.–, per quelle di diritto pubblico un valore medio di CHF 198.–.

I costi di gestione per membro registrati dalla CPG e pari a CHF 114.– corrispondono pertanto ad un dispendio molto contenuto.

8. Condizioni dell'autorità di vigilanza

L'autorità di vigilanza riceve il rapporto annuale 2005 soltanto dopo l'approvazione del conto annuale 2005 da parte del Gran Consiglio durante la sessione di giugno 2006. Non sussistono condizioni da parte dell'autorità di vigilanza.

9. Altre informazioni in merito alla situazione finanziaria

Il finanziamento a copertura di deficit della CPG ha potuto essere attuato come da programma e senza problemi. Per la prima volta dall'esistenza della CPG la Cassa vantava un grado di copertura del 100 %. L'oltremodo felice anno d'investimento 2005 ha permesso alla CPG di accumulare le necessarie riserve.

10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio

Fino all'ultimazione del presente rapporto annuale in data 4 aprile 2006 non si sono verificati eventi rilevanti.

11. Rapporto dell'organo di controllo



CALANDA
Treuhand AG

 Mitglied der Treuhand-Kammer

A member of TORUS International
Consultants Association

**Bericht der Kontrollstelle der
Kantonalen Pensionskasse Graubünden
an die Regierung des Kantons Graubünden**

Als Kontrollstelle haben wir die Jahresrechnung (Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang), Geschäftsführung und Vermögensanlage sowie die Alterskonten der Kantonalen Pensionskasse Graubünden (KPG) für das am 31. Dezember 2005 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für die Jahresrechnung, Geschäftsführung und Vermögensanlage sowie die Alterskonten sind die Direktion und die Verwaltungskommission verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Grundsätze des Rechnungswesens, der Rechnungslegung und der Vermögensanlage sowie die wesentlichen Bewertungsentscheide und die Darstellung der Jahresrechnung als Ganzes. Bei der Prüfung der Geschäftsführung wird beurteilt, ob die rechtlichen bzw. reglementarischen Vorschriften betreffend Organisation, Verwaltung, Beitragserhebung und Ausrichtung der Leistungen sowie die Vorschriften über die Loyalität in der Vermögensverwaltung eingehalten sind. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entsprechen die Jahresrechnung, Geschäftsführung und Vermögensanlage sowie die Alterskonten dem schweizerischen Gesetz und der Verordnung über die Kantonale Pensionskasse.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Chur, 17. Februar 2006 B/tn

CALANDA Treuhand AG

 Beat Baikhardt dipl. Wirtschaftsprüfer (Mandatsleiter)	 ppa-Thomas Niederer Treuhandler mit eidg. Fachausweis
---	---

CH-7006 Chur, Wiesentalstrasse 126, Postfach, Telefon 081 354 93 54, Fax 081 354 93 59, Postcheck 70-1170-4
E-mail info@calandatreuhand.ch

Geschäftsleitung: Beat Baikhardt, dipl. Wirtschaftsprüfer

12. Conferma del perito della previdenza professionale



Kantonale Pensionskasse Graubünden

Bestätigung des Experten für berufliche Vorsorge

Für die Berechnung der Vorsorgekapitalien der aktiven Versicherten und Rentner der kantonalen Pensionskasse Graubünden wurden uns die entsprechenden Versichertenbestände per 31.12.2005 zur Verfügung gestellt. Zudem beruhen unsere Berechnungen auf den technischen Grundlagen EVK2000 und einem technischen Zinssatz von 4%.

Die wichtigsten Kennzahlen per 31.12.2005 lauten:

Vorsorgevermögen	CHF	2'028'051'066
Total Vorsorgekapitalien	CHF	1'975'267'368
Deckungsgrad gemäss Art. 44 BVV2		102.67%

Aufgrund der vorgängigen Ausführungen können wir Folgendes bestätigen:

- Die Kantonale Pensionskasse Graubünden ist per 31. Dezember 2005 in der Lage, ihre Vorsorgekapitalien auf der Basis der technischen Grundlagen EVK2000/4% zu decken;
- Alle technischen Rückstellungen sind entsprechend dem verabschiedeten Reglement zur Bildung von Rückstellungen per 31.12.2005 berechnet worden und mit dem Sollbetrag in der Bilanz ausgewiesen;
- Der Deckungsgrad gemäss Art. 44 BVV2 beträgt per 31.12.2005 102.67%;
- Die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und Finanzierung entsprechen den am 31.12.2005 bekannten gesetzlichen Bestimmungen, wobei die Anpassungen infolge des 3. Pakets der 1. BVG-Revision bereits berücksichtigt sind.

Swisscanto Vorsorge AG

Othmar Simeon
Eidg. dipl. Pensions-
versicherungsexperte

Nadja Paulon
Eidg. dipl. Pensions-
versicherungsexpertin

Zürich, den 27. März 2006

Editore:

Cassa cantonale pensioni dei Grigioni
Daleustrasse 30
CH-7000 Coira
Tel. 081 257 35 92
Fax 081 257 35 95

Potete trovare questo rapporto annuale e altre
informazioni sul sito internet www.pk.gr.ch

Elaborazione grafica e stampa:

Druck und Design AG, Coira

