

Rapporto annuale 2006

Capitali di previdenza necessari e
accantonamenti tecnici
Riserve per oscillazioni di valore
Mezzi disponibili per copertura delle
prestazioni regolamentari
Grado di copertura di tecnica attuariale

31.12.2005
CHF

1'975'267'368
52'783'698

2'028'051'066
102.7%

31.12.2006
CHF

2'022'548'014
100'003'684

2'122'551'698
104.9%

KANTONALE
PENSIONSKASSE
GRAUBÜNDEN



	Pagina
I. Visione d'insieme sull'esercizio 2006	3
II. Fattori al 31.12.2006	7
III. Bilancio al 31.12.2006	8
IV. Conto d'esercizio 2006	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	23
7. Spiegazione di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio	33
8. Condizioni dell'autorità di vigilanza	34
9. Altre informazioni in merito alla situazione finanziaria	34
10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio	34
11. Rapporto dell'organo di controllo	35
12. Conferma del perito della previdenza professionale	36

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

I. Visione d'insieme sull'esercizio 2006

La Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (CPG) ha chiuso un ulteriore esercizio impegnativo dal profilo del lavoro e ben riuscito.

- La nuova legge sulla Cassa pensioni cantonale è in vigore dal 1° gennaio 2006. È stata così messa in atto la 1a revisione della LPP a livello di CPG. Per la prima volta il piano assicurativo è stato quindi regolamentato in una legge.
- È stata preparata, tramite la stesura di un messaggio, la resa autonoma a livello giuridico della CPG, prevista per il 1.1.2008. Il relativo dibattito in Gran Consiglio è in programma per la sessione di giugno 2007.
- Dal 1° gennaio 2007 i consiglieri di stato e i giudici vengono assicurati per la previdenza professionale nella CPG.
- La messa in pratica della strategia d'investimento è stata proseguita con coerenza.
- L'attività d'investimento è stata coronata da successo. La performance globale si attesta al 5.24%. La CPG è pertanto riuscita ad incrementare la riserva per oscillazione di valore del 2.2.%. Il grado di copertura è del 104.9%. Per quanto attiene alla costituzione della riserva per oscillazione di valore la CPG ha quindi conseguito l'obiettivo che si era prefissa.
- In vista della resa autonoma in ottica giuridica della CPG la Commissione amministrativa ha deciso una riorganizzazione da attuarsi gradualmente nel corso del 2007. Con un moderato potenziamento delle risorse di personale in futuro le supplenze potranno essere organizzate in maniera efficiente.

Legislazione

Legislazione federale. Il terzo pacchetto della 1a revisione LPP, entrato in vigore il 1° gennaio 2006, intende creare chiarezza in questioni di diritto fiscale legate alla previdenza professionale. In nome dell'adeguatezza vengono circoscritti l'obiettivo della prestazione,

l'ammontare del contributo e il reddito assicurabile. Per le persone assicurate sono importanti i nuovi limiti per i riscatti.

Legge sulla Cassa pensioni. Il 1° gennaio 2006 sono entrate in vigore la legge sulla Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (LCPG) e il regolamento della Commissione amministrativa sulla LCPG. L'armonizzazione del diritto cantonale con quello federale in materia di convivenze registrate fra persone dello stesso sesso ha prodotto anche piccoli adeguamenti nella LCPG.

Si prevede di rendere giuridicamente autonoma la Cassa cantonale pensioni per il 1° gennaio 2008. Dal momento che il finanziamento a copertura di deficit della CPG ha potuto essere interamente conseguito nel corso del 2005, la resa autonoma sarà possibile prima di quanto originariamente previsto. I punti principali della revisione parziale sono la definizione dell'ente responsabile, la nuova concezione della cerchia degli assicurati, l'abrogazione degli art. 36-41 della legge sulla gestione finanziaria concernenti le istituzioni della previdenza professionale del Cantone e la fissazione del grado di autonomia della CPG. Il messaggio verrà trattato dal Gran Consiglio durante la sessione di giugno 2007.

Legge sugli stipendi e la previdenza professionale dei membri del Governo e legge sugli stipendi e la previdenza professionale dei membri dei tribunali cantonali. Nella sessione di ottobre 2006 il Gran Consiglio ha emanato entrambe le leggi. In futuro i magistrati verranno assicurati presso la Cassa pensioni cantonale dei Grigioni. I magistrati sono esposti a particolari rischi politici, che continueranno ad essere coperti con speciali prestazioni. Le disposizioni sul diritto previdenziale sancite nelle leggi entrano in vigore il 1° gennaio 2007.

Attività d'investimento

Nel settore degli investimenti la messa in atto della nuova strategia d'investimento è prose-

guita con coerenza. Sulla base delle proposte formulate dai periti il Comitato addetto agli investimenti ha potuto affidare i mandati di gestione patrimoniale per le azioni svizzere alla Bank Pictet e per le azioni estere alla Banca Cantonale Grigione. Il mandato per la gestione delle obbligazioni in valuta estera è ancora in fase di valutazione.

Esposizione dei conti

L'esposizione dei conti avviene dal 2005 secondo le prescrizioni sulla rendicontazione Swiss GAAP FER 26. L'intento primario del legislatore è l'accresciuta trasparenza e l'esposizione delle condizioni finanziarie effettive. I necessari accantonamenti devono essere costantemente costituiti, indipendentemente dal risultato contabile. Pertanto non sussiste più la possibilità di una «lisciatura» del bilancio. Ciò può ripercuotersi sul bilancio sotto forma di un'accresciuta instabilità.

Le reali condizioni finanziarie sono direttamente arguibili dal bilancio. Il grado di copertura viene accertato secondo la normativa all'art. 44 OPP2. Il risultato contabile positivo permette alla CPG di registrare un grado di copertura a fine 2006 del 104.9%. Gli accantonamenti necessari calcolati dall'esperta di cassa pensioni sono stati adeguati alla situazione attuale.

Indennità di rincarò sulle rendite

La Commissione amministrativa è competente per l'adeguamento del rincarò sulle rendite. Il diritto federale e le nuove prescrizioni sulla resa dei conti 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 dall'esperta 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 2006 al 4.9%.

In base al regolamento per la costituzione di accantonamenti la Commissione amministrativa ha decretato che le rendite per l'anno 2007 non beneficiano di alcun adeguamento al rincarò.

Corresponsione di interessi sull'averè a risparmio

La Commissione amministrativa definisce la corresponsione di interessi annua sull'averè a risparmio degli assicurati attivi. Nel 2006 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 averè a risparmio e non solo sulla quota obbligatoria. Il tasso d'interesse minimo del 2.5% fa stato anche per il 2007.

Preso atto del rincarò, 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 prescrizioni sulla resa dei conti Swiss GAAP FER 26 prevedono che gli immobili vengano valutati secondo una procedura di valore reddituale. Dal momento che per fine 2005 gli immobili sono stati valutati per la prima volta da un perito esterno secondo il metodo Discounted-Cash-Flow (DCF), per fine 2006 si è proceduto all'aggiornamento di tutte le stime. Nel complesso è risultata una valutazione inferiore di 2.1 milioni di franchi.

Riorganizzazione della amministrazione

In vista della resa autonoma giuridica, in settembre la Commissione amministrativa ha decretato una riorganizzazione dell'amministrazione. A tale fine è stata analizzata l'intera struttura della CPG. L'obiettivo consisteva nella creazione di un'organizzazione snella e appropriata, che permettesse un operato efficiente. È stato deciso l'accorpamento di tutti gli investimenti patrimoniali in una sezione nonché la realizzazione di un'unità di servizi centrali comprendenti la contabilità, l'EED e il pool della segreteria. Gli ambiti assicurazione e investimenti patrimoniali vengono rafforzati dal profilo delle risorse di personale. In questo modo è possibile garantire la supplenza efficiente di tutte le persone in posizioni importanti. Avendo il Governo approvato la richiesta di creazione di posti supplementari, la riorganizzazione viene concretizzata gradualmente nel corso del 2007.

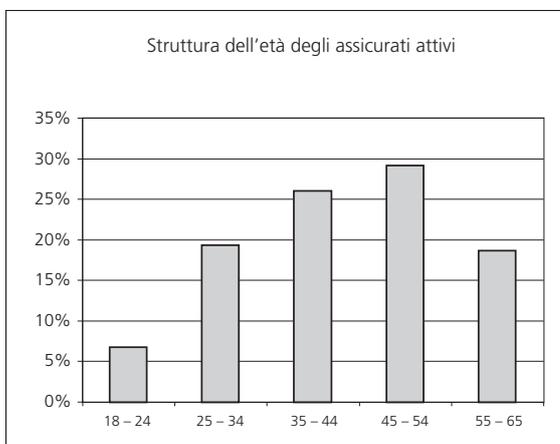
Consiglio. Il rapporto annuale della CPG viene trasmesso per conoscenza a tutti i membri del Gran Consiglio.

Approvazione del rendiconto annuale

La CPG ha chiuso i conti per il 31 dicembre 2006. Tramite rapporto datato 23 febbraio 2007 la fiduciaria Calanda Treuhand AG ha raccomandato, quale organo di controllo nominato dal Governo, di approvare il presente rendiconto annuale 2006 (cfr. capitolo «11. Rapporto dell'organo di controllo»).

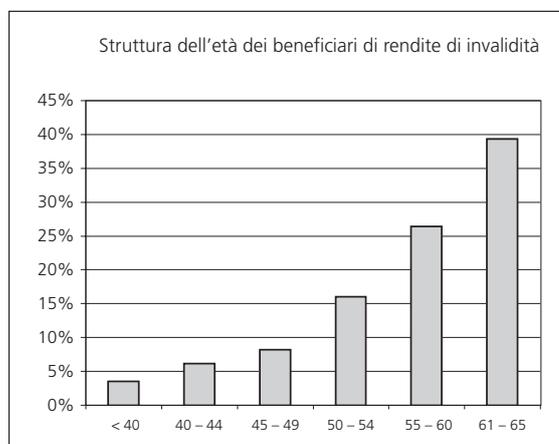
La Commissione amministrativa ha approvato il rendiconto e il rapporto annuale 2006 della CPG in occasione della propria seduta del 10 aprile 2007.

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 2006 nella sessione di giugno 2007 del Gran



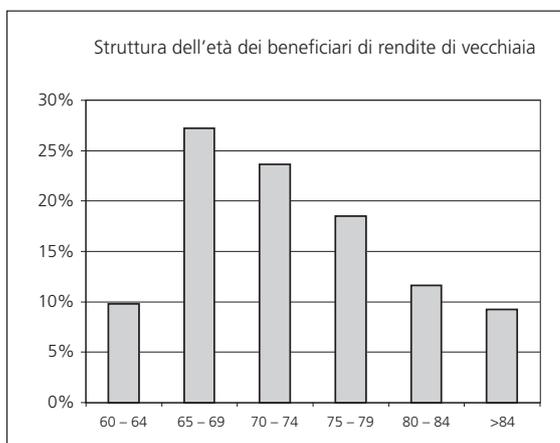
Assicurati attivi

Gruppo di età	Totale	Quota %
18 - 24	504	7%
25 - 34	1439	19%
35 - 44	1929	26%
45 - 54	2172	29%
55 - 65	1405	19%
	7449	100%



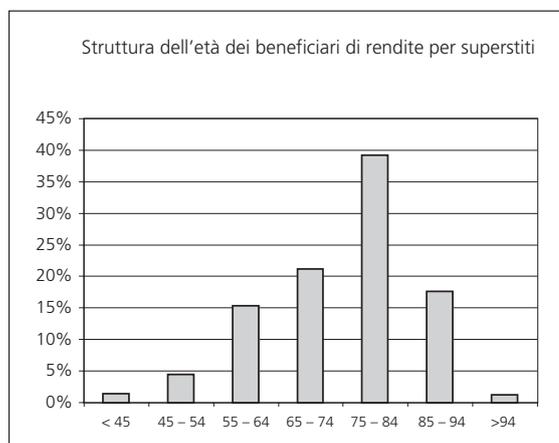
Rendite di invalidità

Gruppo di età	Totale	Quota %
< 40	8	4%
40 - 44	15	7%
45 - 49	18	8%
50 - 54	37	16%
55 - 60	60	26%
61 - 65	89	39%
	227	100%



Rendite di vecchiaia

Gruppo di età	Totale	Quota %
60 - 64	174	10%
65 - 69	484	27%
70 - 74	424	24%
75 - 79	328	18%
80 - 84	208	12%
> 84	165	9%
	1783	100%



Rendite per superstiti

Gruppo di età	Totale	Quota %
< 45	9	1%
45 - 54	31	5%
55 - 64	105	15%
65 - 74	143	21%
75 - 84	266	39%
85 - 94	119	17%
> 94	8	1%
	681	100%

II. Fattori al 31 dicembre 2006

Fattori al	31.12.2005	31.12.2006
Cifra di bilancio (in CHF)	2'033'797'355	2'129'924'052
Rendita sul patrimonio complessivo	8.7 %	5.2 %
Capitale di copertura (in CHF)	1'975'267'368	2'022'548'014
Grado di copertura secondo l'art. 44 OPP2	102.7 %	104.9 %
Riserve per oscillazione di valore (in CHF)	52'783'698	100'003'684

Numero degli assicurati attivi

Donne	3'227	3'329
Uomini	4'068	4'120
Totale	7'295	7'449

Massa salariale assicurata (in CHF)

Donne	130'638'355	137'414'443
Uomini	286'650'728	292'350'946
Totale	417'289'083	429'765'389

Numero beneficiari di rendite

Rendite di vecchiaia	1'756	1'795
Rendite di invalidità	223	228
Rendite per coniugi	670	686
Rendite per figli	67	63
Rendite per orfani	34	31
Totale	2'750	2'803

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

Spese amministrative pro membro	114.00	117.35
Rapporto attivi / beneficiari di rendite	2.6	2.6

III. Bilancio al 31 dicembre 2006

	31.12.2005 (in migliaia di franchi)	31.12. 2006 (in migliaia di franchi)	Variazione (in migliaia di franchi) (%)	
Attivi				
Investimenti patrimoniali	2'025'408	2'119'074	93'666	4.62%
Liquidità	82'726	166'967	84'241	101.83%
Investimenti presso il datore di lavoro ¹⁾	1'124	8'389	7'265	646.16%
Obbligazioni in CHF	588'354	597'600	9'246	1.57%
Obbligazioni estere in valuta estera	161'042	164'496	3'454	2.14%
Azioni svizzere	199'031	168'422	-30'610	-15.38%
Azioni estere	357'384	370'332	12'948	3.62%
Ipoteche/mutui	238'230	228'372	-9'858	-4.14%
Immobili in Svizzera	362'547	366'306	3'759	1.04%
Immobili all'estero	34'969	48'190	13'221	37.81%
Determinazione attiva ratei e risconti	8'389	10'850	2'461	29.33%
Totale attivi	2'033'797	2'129'924	96'127	4.73%
Passivi				
Impegni	469	553	85	18.13%
Determinazione passiva ratei e risconti	3'338	4'879	1'541	46.17%
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	1'975'267	2'022'548	47'281	2.39%
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'060'923	1'090'759	29'837	2.81%
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	818'346	829'196	10'850	1.33%
Accantonamenti tecnici	95'999	102'593	6'594	6.87%
Riserva per oscillazione di valore	52'784	100'004	47'220	89.46%
Mezzi per VKHHL ²⁾	1'940	1'940		0.00%
Totale passivi	2'033'797	2'129'924	96'127	4.73%

¹⁾ I requisiti formali di Swiss GAAP FER 26 (prescrizioni per la resa dei conti) richiedono che gli investimenti presso il datore di lavoro vengano certificati in separata sede. L'esposizione del bilancio dell'anno precedente non coincide pertanto con quella del bilancio contenuto nel rapporto annuale 2005.

²⁾ VKHHL = Cassa assicurazione insegnanti attività tessile e economia domestica. Integrazione nella CPG in data 1.1.2001

IV. Conto d'esercizio 2006

	31.12.2005 (in migliaia di franchi)	31.12.2006 (in migliaia di franchi)	Variazione (in migliaia di franchi) (%)	
Contributi ordinari e altre prestazioni	89'857	90'504	647	0.72%
Contributi	81'107	83'193	2'087	2.57%
Contributi a carico della CPG	695	0	-695	-100.00%
Accrediti supplementari lavoratori	2'965	2'527	-438	-14.77%
Versamenti volontari	5'091	4'784	-308	-6.04%
Prestazioni d'entrata	16'453	22'736	6'283	38.19%
Prestazioni di libero passaggio	15'682	21'457	5'774	36.82%
Versamenti promozione proprietà d'abitazione	83	617	534	642.99%
Versamenti da divorzi	665	660	-5	-0.81%
Correzioni periodi precedenti	23	3	-20	-86.59%
Afflusso da contributi e prestazioni	106'311	113'240	6'929	6.52%
Prestazioni regolamentari	-83'489	-92'005	-8'516	10.20%
Rendite di vecchiaia	-54'367	-56'540	-2'173	4.00%
Rendite per superstiti	-11'669	-12'099	-429	3.68%
Rendite di invalidità	-5'695	-5'570	126	-2.21%
Assegni per figli	-159	-136	24	-14.83%
Prestazioni in capitale al pensionamento	-11'598	-17'622	-6'023	51.93%
Prestazioni in capitale in caso di decesso o invalidità	0	-39	-39	
Prestazioni di uscita	-39'509	-32'792	6'717	-17.00%
Prestazioni di libero passaggio all'uscita	-32'702	-23'414	9'288	-28.40%
Prelievi anticipati promozione proprietà d'abitazione	-5'479	-6'856	-1'377	25.13%
Prestazioni di libero passaggio in caso di divorzio	-1'327	-2'522	-1'194	89.97%
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati	-122'997	-124'797	-1'799	1.46%
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributo	-102'126	-47'248	54'879	-53.74%
Scioglimento (+) / costituzione (-)				
capitale di previdenza attivi	19'549	-6'082	-25'630	-131.11%
Costituzione (-) capitale di previdenza beneficiari di rendite	-42'169	-10'807	31'362	-74.37%
Scioglimento (+) / costituzione (-) accantonamenti tecnici	-64'224	2'062	66'286	-103.21%
Corresponsione di interessi capitale di risparmio	-25'206	-25'621	-416	1.65%
Modifica aspettativa di vita beneficiari di rendite	-4'935	-4'417	518	-10.50%
Modifica aspettativa di vita attivi	9'889	-4'239	-14'128	-142.86%
Riduzione valore attuale accrediti supplementari	4'970	1'857	-3'113	-62.64%
Provento da prestazioni assicurative	0	252	252	
Prestazioni assicurative	0	252	252	
Dispendio assicurativo	-730	-744	-14	1.86%
Contributi al fondo di garanzia	-730	-744	-14	1.86%
Risultato netto dalla quota assicurativa	-119'543	-59'296	60'247	-50.40%

IV. Conto d'esercizio 2006

	31.12.2005	31.12.2006	Variazione	
	(in migliaia di franchi)	(in migliaia di franchi)	(in migliaia di franchi)	%
Risultato netto da investimenti patrimoniali	173'697	107'678	-66'019	-38.01 %
Provento da liquidità	3'208	-3'692	-6'900	-215.09 %
Provento da obbligazioni in CHF	5'647	7'623	1'976	35.00 %
Provento da obbligazioni in valuta estera	10'346	3'577	-6'768	-65.42 %
Provento da azioni svizzere	54'749	34'489	-20'260	-37.01 %
Provento da azioni estere	76'470	37'360	-39'110	-51.14 %
Provento da ipoteche/mutui	13'642	8'360	-5'281	-38.71 %
Provento da investimenti diretti immobili in Svizzera	3'392	8'103	4'711	138.90 %
Provento da investimenti indiretti immobili in Svizzera	3'451	4'912	1'460	42.31 %
Provento da investimenti indiretti immobili all'estero	2'929	7'056	4'127	140.91 %
Provento da interessi intercalari	79	107	28	35.52 %
Spese bancarie	-4	-3	1	-32.97 %
Costi di gestione patrimoniale	-210	-215	-4	2.09 %
Scioglimento/ costituzione accantonamenti non tecnici	0	0		
Altri proventi	17	43	26	153.68 %
Altri dispendi	-239	-2	236	-98.95 %
Dispendio amministrativo	-1'149	-1'203	-54	4.74 %
Eccedenza provento prima della costituzione della riserva per oscillazione di valore	52'784	47'220	-5'564	-10.54 %
Costituzione riserva per oscillazione di valore	-52'784	-47'220	5'564	-10.54 %
Eccedenza proventi / eccedenza spese	0	0	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 febbraio 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 giugno 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. Le rispettive basi legali sono costituite dalla legge sulla Cassa cantonale pensioni. Pertanto non sussiste alcun atto in merito.

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

Legge/ordinanza

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

Fino al 31.12.2006 la Commissione amministrativa si componeva 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 costituito 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 componeva come segue:

Cognome, nome	Funzione	Rappresentanza
Ammann Dominique, dr. rer. pol.	Perito d'investimenti	PPCmetrics AG
Cabalzar Andreas	Rappres. lavoratori	Fed. personale statale GR
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
Wettstein Peter	Rappres. datori di lavoro	Comuni
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. ragioneria/amm. patrim.	CPG
Eberle Hansmartin	Direttore	CPG

Comitato addetto agli immobili

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

Secondo il regolamento sugli investimenti il Comitato addetto agli immobili 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 agli immobili di componeva come segue:

Cognome, nome	Funzione	Rappresentanza
Allemann Hans	Fiduciario immobiliare	Fiduciaria
Danuser Norbert	Rappres. lavoratori	vpod grischun
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

Comitato addetto al diritto di voto

Il Comitato addetto al diritto di voto va interpellato tramite la Direzione amministrativa, quando in occasione di un'assemblea generale sussistono opinioni controverse su tematiche importanti o si discute contro gli interessi della CPG quale investitore. Si componeva come segue:

Peter Wettstein	Rappres. datori di lavoro	Comuni
David Gartmann	Rappres. lavoratori	Comm. personale BCG

Direzione

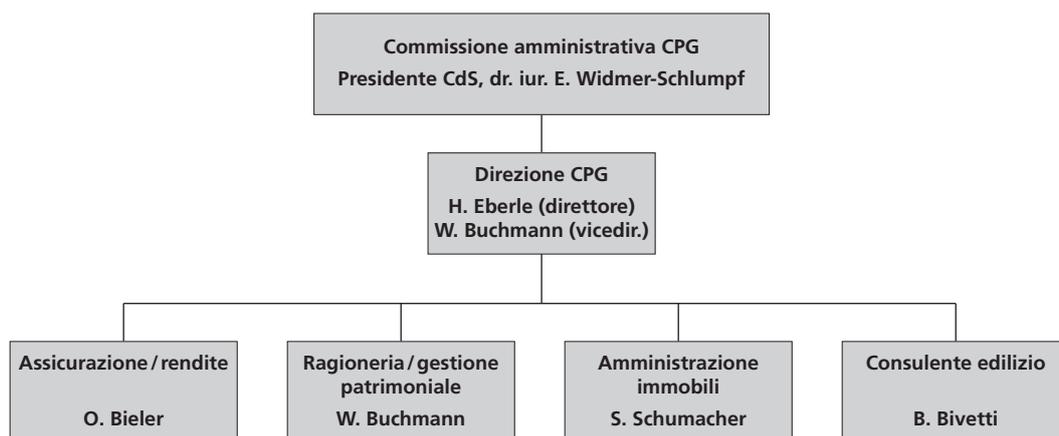
La Direzione si compone di un direttore e di un vicedirettore. La Direzione è responsabile per l'orientamento e la conduzione operativi come pure per il conseguimento degli obiettivi strategici e per il successo a lunga scadenza della CPG.

Direzione amministrativa

La Direzione amministrativa si componeva 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. ragioneria/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 2006. Si componeva di 11 persone, di cui sette erano 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 componeva come segue:

Cognome, nome	Rappresentanza
Brasser Urs	Cantone GR
Buchmann Werner	CPG
Eberle Hansmartin	CPG (pres.)
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 quale 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 vigilanza LPP 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.

La 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.

Dopo il completamento del finanziamento a copertura di deficit della CPG sono da considerarsi assicurati facoltativi:

- i collaboratori e le collaboratrici della Banca Cantonale Grigione;
- gli e le insegnanti 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 collaboratori e le collaboratrici dei tribunali distrettuali e
- i collaboratori e le collaboratrici degli enti responsabili delle scuole dell'infanzia riconosciuti a livello cantonale.

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 2006 l'Amministrazione ha evaso 942 (740) nuove entrate, 625 (658) uscite, 133 (146) pensionamenti per raggiunti limiti di età, 15 (27) pensionamenti per invalidità, 14 (14) decessi di assicurati attivi e 76 (69) prelievi anticipati per la promozione della proprietà d'abitazione.

55 (40) persone assicurate hanno ritirato sotto forma di capitale la prestazione di vecchiaia o parte di essa.

	31.12.2005	31.12.2006
Uomini	4'068	4'120
Donne	3'227	3'329
Totale	7'295	7'449

Massa salariale assicurata (in CHF)

Uomini	286'650'728	292'350'946
Donne	130'638'355	137'414'443
Totale	417'289'083	429'765'389

I 7'449 (7'295) assicurati attivi si ripartiscono su 326 (329) servizi di conteggio [287 (292) datori di lavoro e 39 (37) membri singoli autopaganti].

2.2 Beneficiari di rendite

	31.12.2005	31.12.2006
Rendite di vecchiaia	1'756	1'795
Rendite di invalidità	223	228
Rendite per coniugi	670	686
Rendite per figli	67	63
Rendite per orfani	34	31
Totale	2'750	2'803

Il numero di beneficiari di rendite di vecchiaia ha subito un forte aumento. Dal momento che sempre più annate, caratterizzate da un elevato numero di nascite, raggiungono l'età di godimento della rendita di vecchiaia, questa tendenza perdurerà. Circa i 2/3 dei nuovi beneficiari di rendite vanno in pensione prima del compimento dei 65 anni di età.

Nell'anno oggetto del rapporto 2006 l'Amministrazione ha trattato 34 (49) rendite per coniugi di beneficiari di rendite deceduti.

3. Modalità di conseguimento dello scopo

3.1 Spiegazioni del piano d'investimento

La CPG dispone di un piano d'assicurazione standardizzato per tutti gli assicurati. Il piano

è regolato nella legge sulla CPG e nel regolamento della Commissione amministrativa sulla legge sulla Cassa pensioni. 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° gennaio 2006 fanno stato, dopo un periodo di transizione di 4 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

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 (dispositivo normativo delle raccomandazioni professionali per l'esposizione dei conti «Swiss GAAP FER Fachempfehlungen zur Rechnungslegung») è obbligatoriamente prescritta per tutti gli istituti di previdenza.

Il conto annuale 2006 della CPG si conforma 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. Si rende pertanto superflua l'esposizione della situazione finanziaria effettiva nell'appendice.

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, 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, come l'anno precedente per la globalità degli effettivi, 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 dei criteri di valutazione, contabilità e rendicontazione

Rispetto all'anno precedente non sono state attuate modifiche.

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 contribuiti

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 contribuiti. Sono definiti in percentuale del salario assicurato e vengono annualmente accreditati sul conto di risparmio individuale.

	CHF	CHF
Avere di risparmio al 31.12.2005	1'048'767'357	
Valore corrente accrediti suppl. al 31.12.2005	12'155'200	
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'060'922'557	1'060'922'557
Avere di risparmio al 31.12.2006	1'080'460'891	
Valore corrente accrediti suppl. al 31.12.2006	10'298'400	
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'090'759'291	1'090'759'291
Scritture di storno capitale di copertura a fine anno		29'836'734

La riduzione del valore attuale (valore corrente) 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 in CHF:

	Attivi	Esentati dai contributi	Totale
Avere di risparmio 31.12.2005	1'012'926'311	35'841'046	1'048'767'357
Prestazioni di libero passaggio	21'456'740	0	21'456'740
Versamenti facoltativi	4'783'591	0	4'783'591
Rimborsi prom. prop. d'abitaz.	616'679	0	616'679
Entrate divorzi	659'840	0	659'840
Accrediti di risparmio	68'637'168	1'537'588	70'174'756
Accrediti supplementari	2'368'869	157'966	2'526'835
Interessi	24'653'007	958'738	25'611'745
Totale intermedio	1'136'102'205	38'495'338	1'174'597'543
Prestazioni di uscita	-23'414'027	0	-23'414'027
Indennità in capitale	-17'621'883	0	-17'621'883
Prelevi anticipati prom. prop. d'abitaz.	-6'856'000	0	-6'856'000
Divorzi	-2'521'782	0	-2'521'782
Totale intermedio	1'085'688'513	38'495'338	1'124'183'851
Afflussi dall'effettivo attivi	-7'117'204	7'117'204	0
Passaggi nell'effettivo rendite	-39'312'186	-4'410'774	-43'722'960
Avere di risparmio 31.12.2006	1'039'259'123	41'201'768	1'080'460'891

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.

Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP al 31.12.2005: **CHF 443'119'815**

Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP al 31.12.2006: **CHF 463'838'552**

Questi averi di vecchiaia LPP sono contenuti nei capitali di copertura degli assicurati attivi.

5.4. Evoluzione del capitale di copertura per beneficiari di rendite

Capitale di copertura al 31.12.2005: **CHF 818'346'311**

Capitale di copertura al 31.12.2006: **CHF 829'195'923**

Costituzione capitale di copertura: **CHF 10'849'612**

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 31.12.2006 (pagina 36).

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

Capitale di copertura necessario al	31.12.2005 CHF	31.12.2006 CHF	Variazione CHF %	
Capitale di previdenza assicurati attivi				
Avere di vecchiaia assicurati attivi	1'012'926'311	1'039'259'123	26'332'812	2.60%
Avere di vecchiaia assicurati esentati dai contributi	35'841'046	41'201'768	5'360'722	14.96%
Valore attuale accrediti supplementari	12'155'200	10'298'400	-1'856'800	-15.28%
Totale capitale di previdenza assicurati attivi	1'060'922'557	1'090'759'291	29'836'734	2.81%
Capitale di previdenza beneficiari di rendite				
Valore attuale delle rendite correnti e future	797'587'287	810'190'767	12'603'480	1.58%
Valore attuale del 50% delle indennità di rincarato	20'759'024	19'005'156	-1'753'868	-8.45%
Totale capitale di previdenza beneficiari di rendite	818'346'311	829'195'923	10'849'612	1.33%
Accantonamenti di tecnica attuariale				
Aumento aspettativa di vita assicurati attivi	11'315'800	15'554'500	4'238'700	37.46%
Aumento aspettativa di vita beneficiari di rendite	20'458'700	24'875'900	4'417'200	21.59%
Riserva oscillazione del rischio assicurati attivi	27'610'000	28'308'000	698'000	2.53%
Accantonamento diminuzione tasso d'interesse tecnico al 3.5%	36'614'000	33'854'400	-2'759'600	-7.54%
Totale accantonamenti di tecnica attuariale	95'998'500	102'592'800	6'594'300	6.87%
Totale capitale di copertura necessario	1'975'267'368	2'022'548'014	47'280'646	2.39%
Capitale di previdenza disponibile	2'028'051'066	2'122'551'698	94'500'632	4.66%
Grado di copertura	102.67%	104.94%		2.21%

che non si tiene conto di future modifiche del salario assicurato o delle rendite correnti.

I capitali di copertura e gli accantonamenti di tecnica attuariale vengono accertati secondo criteri riconosciuti dell'esperto di casse pensioni. Per il 31.12.2006 i calcoli sono stati effettuati, come negli anni precedenti, dalla Swisscanto Vorsorge AG. I calcoli si fondano sulle basi tecniche della Cassa federale d'assicurazione (CFA) dell'anno 2000 con un tasso d'interesse tecnico del 4% (CFA 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 CFA 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 31.12.2006 la maggiorazione degli accantonamenti ammonta a 3.0 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 33'854'400.- 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.

	31.12.2005	31.12.2006
	CHF	CHF
Capitali di previdenza necessari e accantonamenti tecnici	1'975'267'368	2'022'548'014
Riserve per oscillazioni di valore	52'783'698	100'003'684
Mezzi disponibili per copertura delle prestazioni regolamentari	2'028'051'066	2'122'551'698
Grado di copertura di tecnica attuariale	102.7%	104.9%

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).

Rendita degli investimenti patrimoniali 2006 (Valutazione di mercato)

Categoria d'investimento	Struttura degli investimenti 2006		Rendita (totale Return)		
	Direttiva strategica secondo piano d'investimento 2006 %	Fasce		Rendita di riferimento	Rendita conseguita
		%	%	%	%
Liquidità	2	0	20	1.34 ¹⁾	- 2.14
Obbligazioni in CHF	20	10	30	- 0.08 ²⁾	0.51
Obbligazioni estere in valuta estera	13	10	20	- 1.72 ³⁾	2.21
Azioni svizzere	9	5	11	20.67 ⁴⁾	20.06
Azioni estere	17	12	18	12.56 ⁵⁾	10.32
Ipoteche/mutui	19	5	25	2.50 ⁶⁾	1.98
Immobili in Svizzera	18	16	23	3.24 ⁷⁾	4.08
Immobili all'estero	2	0	3	31.85 ⁸⁾	17.80
Totale	100			4.62	5.24

¹⁾ CGBI CHF 3M Euro Dep.

²⁾ Swiss Bond Index (RI)

³⁾ CGBI WGBI eX Switzerland (TR)

⁴⁾ SPI (RI)

⁵⁾ MSCI AC World (RI)

⁶⁾ BEKB variabile 1a ipoteca

⁷⁾ SWX Immofondsindex (RI)

⁸⁾ FTSE EPRA7NAREIT GLOBAL 8RI9

Visione d'insieme della performance:

Rendita di riferimento 4.62 %

Rendita conseguita 5.24%

Maggiorazione della performance 0.62%

Per le spiegazioni sulle rendite conseguite si veda il capitolo 6.4.

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

La rendita conseguita sulla globalità degli investimenti patrimoniali nell'anno 2006 ammonta al 5.2% contro una rendita di riferimento pari al 4.6%. Complessivamente la rendita realizzata supera pertanto la rendita di riferimento dello 0.6%. Ciò può essere considerato un risultato annuo molto buono. Una rapida occhiata ai risultati di categoria mostra ancora una volta quanto siano stati determinanti gli investimenti in azioni. A lunga scadenza per le azioni ci si può attendere una rendita di circa il 7%. Questo attesta quanto l'anno azionario 2006 abbia prodotto risultati sopra la media. Per un confronto della rendita complessiva del 5.2% con i risultati di altre casse pensioni occorre necessariamente tener conto dell'entità della quota azionaria. La CPG ha conseguito questa buona performance con una quota azionaria totale pari soltanto al 26%. La capacità di rischio della CPG non ha consentito una quota maggiore.

6.1 Organizzazione dell'attività d'investimento

In passato il patrimonio in titoli è stato perlopiù amministrato tramite fondazioni d'investimento e fondi. Dall'inizio di dicembre 2005 le obbligazioni svizzere vengono affidate quali mandati alla Banca Cantonale Grigione e alla Banca Pictet & Cie. Nel settembre 2006 la BCG ha ottenuto il mandato messo a concorso per le azioni estere indicizzate. Nel dicembre 2006 la Bank Pictet & Cie. ha assunto la responsabilità per il mandato, anch'esso messo a concorso, delle azioni svizzere indicizzate. Nel settore delle piccole e medie imprese la CPG continua a puntare, per quanto riguarda le azioni svizzere, su fondi di investimento. La quota di Emerging Markets viene anch'essa mantenuta tramite tre fondi di investimento. 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, 56 a 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%), dall'orizzonte temporale che si vuole considerare (1 anno) e dalla rendita minima definita (3.6%). La base per la ROV accertata risp. la Value at Risk (VaR) è costituita dalla somma di bilancio di 2.0 miliardi di franchi. La strategia d'investimento adottata a lungo termine si basa su una VaR massima del 15% (garanzia statale limitata del 15% degli impegni) Per l'anno d'investimento 2006 queste direttive hanno permesso diversi spostamenti all'interno delle categorie d'investimento, senza tuttavia provocare una sensibile variazione del rischio.

I valori nominali, ora ponderati al 54% (anno precedente 58%), sono stati oggetto di una ponderazione leggermente inferiore rispetto a quanto fatto finora. La modifica dei valori nominali è avvenuta tramite un generale adeguamento degli investimenti dei valori nominali accompagnato in parte da massicci spostamenti. Per contro i valori reali sono aumentati al 46% (finora 42%). L'incremento dei valori reali è risultato da un accresciuto impegno d'investimento (quota azioni estere 17%, anno precedente 13%). Nel dettaglio si delineano le seguenti divergenze:

	Valori indicativi Divergenza rispetto al	
	2005	2004
Liquidità	2 %	- 6 %
Obbligazioni in CHF	20 %	- 10 %
Obbligazioni estere in valuta estera	13 %	+ 3 %
Azioni in CHF	9 %	0 %
Azioni in valuta estera	17 %	+ 4 %
Investimenti ipotecari	19 %	+ 9 %
Immobili in Svizzera	18 %	0 %
Immobili all'estero	2 %	0 %
Obbligazioni in valuta estera		
Effettivo normale	13 %	+ 3 %
Effettivo minimo	10 %	+ 2 %
Effettivo massimo	20 %	+ 7 %
Azioni svizzere		
Effettivo normale	9 %	0 %
Effettivo minimo	5 %	- 2 %
Effettivo massimo	11 %	0 %
Azioni estere		
Effettivo normale	17 %	+ 4 %
Effettivo minimo	12 %	+ 1 %
Effettivo massimo	18 %	+ 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 (15% degli impegni) è integralmente alimentata e se i rispettivi mezzi non vincolati sono disponibili. La costituzione dev'essere ultimata entro 10 anni; pertanto 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%.

La struttura degli investimenti 2006 si è distinta per le seguenti proprietà (impegno 2 miliardi di franchi) :

Potenziale di rendita a breve scadenza 4.1 %
 Volatilità (= rischio) 6.9 %
 Fabbisogno di riserve per oscillazione di valore 14.8 %
 (livello di sicurezza 97.5 %)
 Value at Risk CHF 278 mio.
 (livello di sicurezza 97.5 %)
 Al 31.12.2006 gli impegni ammontavano a 2.023 miliardi di franchi.

	31.12.2005 (in migliaia di franchi)	31.12.2006 (in migliaia di franchi)
Impegni	1'975'267	2'022'548
Obiettivo riserva per oscillazione di valore 15 % degli impegni	296'290	303'382
Totale riserva per oscillazione di valore	52'784	100'004
Deficit di riserva per oscillazione di valore	- 243'506	- 203'378

6.4 Illustrazione dell'investimento patrimoniale secondo le categorie di investimento

	31.12.2005		31.12.2006	
	CHF	%	CHF	%
Liquidità	82'726'439.43	4.08%	166'967'343.07	7.90%
Obbligazioni in CHF	588'354'085.70	29.04%	597'600'349.18	28.26%
Obblig. estere in val. est.	161'042'219.22	7.95%	164'496'496.25	7.78%
Azioni svizzere	200'547'647.46	9.90%	172'584'040.25	8.16%
Azioni estere	357'384'018.99	17.64%	370'332'111.27	17.51%
Ipotecche/mutui	238'229'573.84	11.76%	228'371'653.90	10.80%
Immobili in Svizzera	362'547'279.38	17.90%	366'305'963.95	17.32%
Immobili all'estero	34'969'023.68	1.73%	48'189'769.12	2.28%
Investimenti patrimoniali	2'025'800'287.70	100.00%	2'114'847'726.99	100.00%

6.4.1 Liquidità

La liquidità, che durante tutto l'anno ha registrato un volume elevato, ha fornito un contributo di rendita negativo. L'evoluzione incerta degli investimenti ad interessi ha impedito un abbattimento della liquidità a favore delle obbligazioni in franchi svizzeri. Il risultato negativo è stato conseguito a seguito dei correnti prolungamenti delle operazioni di cambio a termine, che hanno risentito dell'andamento del franco svizzero.

6.4.2 Obbligazioni in CHF

In materia di obbligazioni in franchi svizzeri (CHF) sarebbe stato conseguito un risultato all'altezza della rendita di riferimento già con i soli mandati presso la BCG e la Bank Pictet & Cie. Un investimento in un prodotto di Absolute Return in CHF ha reso possibile il risultato positivo.

6.4.3 Obbligazioni estere in valuta estera

Nel settore delle obbligazioni estere in valuta estera l'elevata quota di investimenti in Euro su tutto il corso dell'anno ha prodotto, come già l'anno precedente, risultati positivi. La rendita annua conseguita si situa chiaramente sopra il valore di riferimento. Questo patrimonio parziale viene tenuto esclusivamente in tre diverse fondazioni d'investimento.

6.4.4 Azioni svizzere

Nel risultato annuo le azioni svizzere si attestano leggermente al di sotto della rendita di riferimento. Non è ancora possibile formulare dichiarazioni sull'assegnazione del mandato alla Bank Pictet & Cie. Nel 2006 l'effettivo delle azioni svizzere ha dovuto essere ridotto in due tappe a seguito dell'andamento della quotazione e della limitata capacità di rischio.

6.4.5 Azioni estere

Per inizio settembre 2006 tutti i patrimoni parziali sono stati venduti all'interno di fondazioni d'investimento. Il ricavato è stato im-

mediatamente investito nel mandato indicizzato a nuovo presso la BCG. A fine anno l'effettivo mondialmente indicizzato ha dovuto essere ridotto a seguito dell'innalzamento dell'indice. Una parte di questo ricavato dalla vendita è stato investito in un prodotto indicizzato in Emerging Markets. Il risultato conseguito si situa, con 2.2 punti indice, sotto la rendita di riferimento.

6.4.6 Ipoteche / mutui

Nel 2006 gli investimenti ipotecari diretti agli assicurati si sono ulteriormente assottigliati di 11.8 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 l'effettivo ha subito variazioni soltanto a seguito dell'andamento delle quotazioni. La rendita conseguita con questa strategia d'investimento si situa sotto la rendita di riferimento. Dal momento che i mutui ipotecari concessi continuano a costituire una piccola parte di questo segmento, il risultato degli investimenti indiretti con una quota elevata ad interesse fisso ha avuto effetti negativi.

6.4.7 Immobili in Svizzera

Sotto la voce immobili in Svizzera vengono registrati gli immobili gestiti direttamente nel Cantone dei Grigioni e gli investimenti immobiliari indiretti in Svizzera. Con la valutazione DCF gli immobili diretti hanno dovuto essere svalutati di 2.1 milioni di franchi. L'immobile alla Saluferstrasse 15 – 25 a Coira è sottoposto ad un risanamento totale che sarà ultimato nel 2007. 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 accumulatisi

ammontano a 6.0 milioni di franchi. In immobili indiretti in Svizzera sono stati investiti 1.2 milioni di franchi. Questo settore produce un risultato nettamente migliore della rendita di riferimento.

6.4.8 Immobili all'estero

Nell'anno preso in esame dal rapporto è stato possibile investire in questo segmento 6.4 milioni di franchi. Le direttive del piano d'in-

vestimento 2006 hanno impedito ulteriori investimenti. All'estero si gestiscono unicamente immobili indiretti. L'impegno complessivo si ripartisce su tre patrimoni parziali in due diverse fondazioni d'investimento. Il risultato ottenuto può definirsi molto soddisfacente. Il confronto con l'infelice scelta della rendita di riferimento va interpretato con le dovute riserve. La CPG esaminerà la rendita di riferimento e probabilmente la ritoccherà.

6.5 Strumenti finanziari derivati correnti (paesi)

Al 31.12.2006 sussistevano le seguenti posizioni paesi di derivati:

Acquisto Conf. Futures in controvalore del nominale	CHF 2.0 mio.
Impegno valore d'esercizio da accrescere	CHF 2.5 mio.

Il fabbisogno di liquidità di 2.5 milioni di franchi era coperto dai mezzi liquidi disponibili.

Vendita operaz. cambio a termine	EUR	15'000'000	quotaz. 1.5687	al 07.03.2007
Vendita operaz. cambio a termine	EUR	20'000'000	quotaz. 1.5880	al 21.06.2007
Vendita operaz. cambio a termine	GBP	4'460'000	quotaz. 2.3440	al 09.05.2007
Vendita operaz. cambio a termine	GBP	2'145'000	quotaz. 2.3320	al 30.04.2007
Acquisto operaz. cambio a termine	JPY	933'532'487	quotaz. 1.0712	al 13.02.2007
Acquisto operaz. cambio a termine	JPY	935'453'695	quotaz. 1.0690	al 10.05.2007
Acquisto operaz. cambio a termine	JPY	1'404'494'382	quotaz. 1.0680	al 10.05.2007

Queste operazioni correnti di cambio a termine hanno prodotto, al 31.12.2006, una perdita contabile di 2'229'793.- franchi. La CPG conclude operazioni di cambio a termine esclusivamente al fine di garantire le rispettive posizioni in obbligazioni estere in valuta straniera.

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

Il servizio Securities Lending è esercitato dal Credit Suisse.

6.7 Spiegazione del risultato netto da investimenti patrimoniali

	01.01 – 31.12.2005 CHF	01.01 – 31.12.2006 CHF
Risultato netto da investimenti patrimoniali	173'697'260.86	107'678'251.39
Provento da liquidità	3'207'742.52	-3'691'942.22
Provento da obbligazioni in CHF	5'647'120.28	7'623'441.29
Provento da obbligazioni in valuta estera	10'345'552.94	3'577'096.23
Provento da azioni svizzere	54'748'858.34	34'489'032.97
Provento da azioni estere	76'469'629.91	37'359'855.63
Provento da ipoteche / mutui	13'641'548.69	8'360'410.78
Provento da immobili investimenti diretti CH	3'391'670.74	8'102'742.71
Provento da immobili investimenti indiretti CH	3'451'494.26	4'911'795.71
Provento da immobili investimenti indiretti estero	2'928'774.68	7'055'765.14
Provento da interesse intercalare	79'312.50	107'485.90
Spese bancarie	-4'249.70	-2'848.40
Spese generali di gestione patrimoniale	-210'194.30	-214'584.35

6.7.1 Provento netto da liquidità

	2005 CHF	2006 CHF
Interessi attivi	1'399'056.79	1'382'047.37
Interessi passivi	-354.20	-14'573.82
Spese bancarie su liquidità	-5'817.67	-5'859.27
Provento netto interessi	1'392'884.92	1'361'614.28
Utili realizzati operazioni di cambio a termine	1'967'700.60	239'590.00
Utili contabili operazioni di cambio a termine	177'613.00	0.00
Perdite realizzate operazioni di cambio a termine	-318'860.00	-2'897'336.50
Perdite contabili operazioni di cambio a termine	-11'596.00	-2'395'810.00
Provento netto operazioni di cambio a termine	1'814'857.60	-5'053'556.50
Totale provento netto da liquidità	3'207'742.52	-3'691'942.22

6.7.2 Provento netto da obbligazioni

	2005	2006
	CHF	CHF
Interessi su obbligazioni in CHF	8'252'904.47	10'962'327.38
Spese interesse pro rata obbligazioni in CHF	-2'592'905.52	0.00
Variazione Margining obbligazioni in CHF	57'939.90	-297'343.45
Utili contabili su obbligazioni in CHF	818'334.15	0.00
Provento da Securities Lending per obbligazioni in CHF	0.00	22'842.95
Perdite realizzate su obbligazioni in CHF	-252'302.74	0.00
Perdite contabili su obbligazioni in CHF	0.00	-2'479'872.94
Commissioni di borsa per obbligazioni in CHF	-5'305.55	-2'562.90
Spese bancarie per obbligazioni in CHF	-131'251.41	-5'190.60
Tasse di deposito su obbligazioni in CHF	-4'656.15	0.00
Tasse di gestione patrimoniale su obbligazioni in CHF	-301'034.20	-516'219.45
Tasse di Global Custody per obbligazioni in CHF	-1'117.85	-50'526.00
Tassa di bollo di negoziazione su obbligazioni in CHF	-192'235.10	-9'381.30
Imposte su obbligazioni in CHF	-1'249.72	-632.40
Provento netto da obbligazioni in CHF	5'647'120.28	7'623'441.29
Interessi su obbligazioni estere in val. est.	3'482'417.25	6'812'237.49
Utili contabili su obbligazioni estere in val. est.	6'902'638.84	0.00
Perdite contabili su obbligazioni estere in val. est.	0.00	-3'160'095.16
Spese bancarie per obbligazioni estere in val. est.	-339.15	-492.00
Tasse di deposito su obbligazioni estere in val. est.	-641.20	0.00
Tasse di gestione patrimoniale su obblig. estere in val. est.	-36'619.25	-48'906.60
Tasse di Global Custody per obbligazioni estere in val. est.	-1'903.55	-25'647.50
Provento netto da obbligazioni estere in val. est.	10'345'552.94	3'577'096.23
Totale provento netto da obbligazioni	15'992'673.22	11'200'537.52

6.7.3 Provento netto da azioni

	2005	2006
	CHF	CHF
Utili di cambio realizzati su azioni CH	582'750.00	5'905'190.99
Utili contabili su azioni CH	52'733'581.22	26'115'482.80
Provento da Securities Lending per azioni CH	41'718.45	33'008.25
Dividendi di azioni CH	1'637'103.34	2'561'418.58
Spese bancarie per azioni CH	-46'386.75	-7'268.20
Commissioni di borsa per azioni CH	-29'734.92	-3'276.30
Tassa di bollo di negoziazione su azioni CH	0.00	-3'704.95
Tasse di deposito su azioni CH	-11'362.10	0.00
Tasse di gestione patrimoniale su azioni CH	-158'326.25	-84'481.10
Tasse di Global Custody per azioni CH	-484.65	-27'337.10
Provento netto da azioni CH	54'748'858.34	34'489'032.97
Utili di cambio realizzati su azioni estere	3'138'287.80	8'042'640.82
Utili contabili su azioni estere	75'561'742.03	34'158'709.08
Dividendi su azioni estere	645'814.22	578'615.66
Perdite di cambio realizzate su azioni estere	-2'423'148.80	-3'968'883.10
Perdite contabili su azioni estere	0.00	-428'308.06
Spese bancarie per azioni estere	-531.55	-37'279.75
Commissioni di borsa per azioni estere	-9'196.26	0.00
Tassa di bollo di negoziazione su azioni estere	0.00	-530'360.58
Tasse di deposito su azioni estere	-991.50	0.00
Tasse di gestione patrimoniale su azioni estere	-436'652.03	-409'157.54
Tasse di Global Custody per azioni estere	-5'694.00	-46'120.90
Provento netto da azioni estere	76'469'629.91	37'359'855.63
Totale provento netto da azioni	131'218'488.25	71'848'888.60

6.7.4 Provento netto da ipoteche / mutui

	2005	2006
	CHF	CHF
Interessi su mutui ipotecari	4'019'301.78	5'590'385.60
Utili contabili su mutui ipotecari	566'084.01	0.00
Perdite contabili su mutui ipotecari	0.00	-997'955.24
Commissione su mutui ipotecari	21'141.45	1'722.90
Spese bancarie per mutui ipotecari	0.00	-200.00
Spese di gestione per mutui ipotecari	-127'673.70	-118'202.65
Tasse di deposito su mutui ipotecari	-1'666.10	0.00
Provento netto da mutui ipotecari	4'477'187.44	4'475'750.61
Interessi attivi su mutui	9'164'678.15	3'884'660.17
Interessi passivi su mutui	-316.90	0.00
Provento netto da mutui	9'164'361.25	3'884'660.17
Totale provento netto da ipoteche / mutui	13'641'548.69	8'360'410.78

6.7.5 Provento netto da immobili

	2005 CHF	2006 CHF
Entrate da affitti lordo	17'566'297.15	17'343'352.48
Altre entrate	25'629.10	32'917.95
Immobili non occupati e perdite di affitto	-113'055.40	-104'083.55
Manutenzione e riparazioni	-1'595'089.55	-1'398'640.10
Assicurazioni	-88'035.80	-90'393.25
Spese di gestione	-547'905.67	-538'183.95
Altre spese	-570'625.09	-546'997.57
Canone del diritto di superficie	-150'960.00	-148'228.00
Ammortamenti	-4'241'853.00	-4'337'138.00
Correzione di valore tramite DCF	-6'892'731.00	-2'109'863.30
Provento netto da immobili diretti	3'391'670.74	8'102'742.71
Interessi da immobili indiretti CH	3'632'048.48	4'895'225.75
Utili contabili su immobili indiretti CH	1'838'809.82	179'143.91
Perdite realizzate su immobili indiretti CH	-1'952'850.95	0.00
Perdite contabili su immobili indiretti CH	-58'939.22	-140'519.62
Spese bancarie per immobili indiretti CH	-5'568.95	-10'952.00
Commissioni di borsa per immobili indiretti CH	-706.42	-955.88
Tasse di deposito su immobili indiretti CH	-844.05	0.00
Tasse di Global Custody per immobili indiretti CH	-454.45	-10'146.45
Provento netto da immobili indiretti CH	3'451'494.26	4'911'795.71
Interessi da immobili indiretti estero	398'285.93	220'000.00
Utili realizzati su immobili indiretti estero	0.00	73'600.00
Utili contabili su immobili indiretti estero	2'646'168.15	6'770'745.44
Spese bancarie per immobili indiretti estero	-100'150.00	-200.00
Commissioni di borsa per immobili indiretti estero	-15'000.00	0.00
Tasse di deposito su immobili indiretti estero	-165.50	0.00
Tasse di Global Custody per immobili indiretti estero	-363.90	-8'380.30
Provento netto da immobili indiretti estero	2'928'774.68	7'055'765.14
Totale provento netto da immobili	9'771'939.68	20'070'303.56

6.7.6 Performance del patrimonio complessivo

	2005 CHF	2006 CHF
Attivi all'inizio dell'esercizio	1'956'672'999	2'033'797'355
Attivi alla fine dell'esercizio	2'033'797'355	2'129'924'052
Effettivo medio degli attivi	1'995'235'177	2'081'860'703
Risultato netto da investimenti patrimoniali	173'697'261	107'678'251
Performance sul patrimonio complessivo	8.7%	5.2%

6.7.7 Immobili diretti

La CPG investe in immobili diretti soltanto nel Cantone dei Grigioni. La rendita sulla pigione al lordo deve ammontare, in caso di acquisto, almeno al 5%. Nell'anno 2006 non sono stati acquistati nuovi immobili.

Panoramica degli immobili diretti al 31.12.2006:

	Anno di costruzione	Appartamenti	Valore DCF 31. 12. 2005 (in migliaia di franchi)	Valore DCF 31. 12. 2006 (in migliaia di franchi)
Bonaduz				
Via Salens, edificio A, B e C	1983	27	5'730	5'400
Coira				
Sennensteinstrasse 21/23	1955	16	1'638	846
Ringstrasse 166/168	1956	16	3'274	2'984
Ringstrasse 162/164	1957	16	3'000	2'950
Ringstrasse 118/120	1950	12	1'405	1'120
Sennensteinstrasse 17/19	1954	16	1'808	952
Barblanstrasse 29	1965	11	2'222	2'199
Barblanstrasse 27	1965	12	2'286	2'318
Rheinstrasse 17	1961	30	4'094	4'004
Loestrasse 2/4	1967	Uffici	12'712	12'392
Belmontstrasse 5	1967/68	28	5'438	4'986
Sardonastrasse 9	1969/70	16	4'324	3'666
Sardonastrasse 11	1970	16	4'324	3'661
Saluferstrasse 15 -25	1974/75	78	17'748	24'373
Nordstrasse 2	1934/77	12	1'680	1'471
Tittwiesenstrasse 38	1980/81	19	3'640	3'668
Sägenstrasse 145	1986	20	4'100	3'893
Grabenstrasse 1	1977	Uffici	6'910	7'330
Grabenstrasse 8	1958/59	Uffici	5'900	5'700
Saluferstrasse 33 -37	1984	51	13'510	13'173
Giacomettistrasse 124	1985	40	7'793	7'951
Austrasse 1A/1B	1997	16	5'147	5'360
Austrasse 3A/3B	1997	16	5'147	5'359
Vogelsangweg 10/12	1995/96	26	7'410	8'378
Daleustrasse 30	1998	Uffici	1'644	1'484
Masanserstrasse 3	1958/59	Uffici	8'700	8'700
Wiesentalstrasse 15	1999	22	8'253	7'819
Sägenstrasse 77/79	2001	28	10'116	10'446
Hinterm Bach 31/33/37/39/41	2001/02	52	18'321	17'695
Steinbruchstr. 18/20	1964	Uffici	12'664	12'503
Davos				
Hertstrasse 23	1974	18	4'510	4'229
Dorfstrasse 29/29A/29B	1998	41	11'972	10'847

	Anno di costruzione	Appartamenti	Valore DCF 31.12.2005 (in migliaia di franchi)	Valore DCF 31.12.2006 (in migliaia di franchi)
Domat/Ems				
Via Caguils 28/30	1966	16	2'762	2'491
Via Caguils 26	1974	16	3'330	3'205
Ilanz				
Via Schlifras 52/56	1973	12	2'700	2'638
Klosters				
Selfrangastrasse 42	1979	7	1'340	1'161
Igis-Landquart				
Rheinstrasse 38	1963	12	1'390	1'405
Rheinstrasse 36	1963	12	1'404	1'352
Bahnhofstrasse 28/28A/30	1965	32	6'240	5'874
Bahnhofstrasse 32/34	1960	14	4'716	4'135
Im Park B	1981	18	4'480	4'307
Vilanstrasse 9	1996	7	2'075	2'041
Vilanstrasse 11/13	1995	16	4'530	4'728
Bungertweg 13	1981	2	960	960
Plantahofstr. 27	2001	2	1'750	1'727
Poschiavo				
Casa Mengotti	1979	2	529	334
Rothenbrunnen				
Pro Davos 19	1995	1	244	244
Samedan				
A l'En	1975	9	4'205	4'335
Promulins 29	1986	13	3'051	3'031
Schiers				
Tersierstrasse 201H-201M	1995/96	31	5'992	5'321
St. Moritz				
Chesa Bassa	1973	8	2'399	2'403
Trimmis				
Gartaweg 17/19	1985	22	4'449	4'234
Gartaweg 18	1994	16	4'083	4'015
Zernez				
Chasa Pitsch	1964	7	1'023	793
Totale		930	271'071	268'591

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

	2005 CHF	2006 CHF
7.1 Determinazione attiva ratei e risconti		
Diversi averi	2'881'895.33	4'684'361.32
Interessi pro rata	4'682'222.68	5'712'475.45
Transitori attivi	432'948.85	452'923.43
Totale determinazione attiva ratei e risconti	7'997'066.86	10'849'760.20
7.2 Determinazione passiva ratei e risconti		
Determinazioni dalla gestione di immobili	1'594'889.24	1'342'761.41
Transitori passivi	1'743'382.96	3'536'626.96
Totale determinazione passiva ratei e risconti	3'338'272.20	4'879'388.37
7.3 Altri proventi		
Diversi proventi	9'089.91	14'572.27
Commissione prelievi prom. prop. d'abitaz.	0.00	19'200.00
Rimborso assegni per figli	7'960.00	9'480.00
Totale altri proventi	17'049.91	43'252.27
7.4 Altri dispendi		
Perdite su crediti verso debitori	12'608.95	2'498.35
Ammortamento EED	226'188.65	0.00
Totale altri dispendi	238'797.60	2'498.35
7.5 Spese di gestione		
Spese di personale	694'242.35	779'341.10
Affitti uffici	115'163.55	116'518.85
Indennità organi di cassa	54'217.20	59'666.85
Retribuzione per lavori	0.00	15'000.00
Visite mediche	4'088.10	223.00
Mobili ufficio e macchinari	1'839.85	0.00
EED	165'318.65	119'537.55
Letteratura specialistica e perfezionamento	12'656.30	19'200.30
Materiale d'ufficio	52'126.75	44'916.85
Affrancature	17'595.00	16'633.10
Telefono	13'327.15	11'808.40
Diverse spese amministrative	18'062.72	20'249.65
Totale spese di gestione	1'148'637.62	1'203'095.65
Numero membri (attivi + beneficiari di rendite)	10'045	10'252
Spese di gestione (senza gestione patrimoniale) pro membro	114.00	117.00

Nella statistica elaborata dalla Swisscanto delle «Casse pensioni svizzere 2006» i costi per la gestione generale rientrano in una fascia che va da CHF 150.- a CHF 1'000.- per membro. I valori più ricorrenti si situano fra CHF 250.- e CHF 400.-.

I costi di gestione per membro registrati dalla CPG e pari a CHF 117.- corrispondono pertanto ad un dispendio molto contenuto.

8. Condizioni dell'autorità di vigilanza

L'autorità di vigilanza riceve il rapporto annuale 2006 soltanto dopo l'approvazione del conto annuale da parte del Gran Consiglio durante la sessione di giugno 2007. Non sussistono condizioni da parte dell'autorità di vigilanza.

9. Altre informazioni in merito alla situazione finanziaria

L'oltremodo positivo anno d'investimento 2006 permette alla CPG di costituire ulteriori accantonamenti per le necessarie riserve.

Gli investimenti presso il datore di lavoro illustrati nel bilancio a pagina 8 corrispondono alla somma del saldo del conto corrente presso il Cantone dei Grigioni e al valore di mercato dei buoni di partecipazione detenuti della Banca Cantonale Grigione.

10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio

Fino all'ultimazione del presente rapporto annuale al 2 aprile 2007 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 2006 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 dem Gesetz über die Kantonale Pensionskasse Graubünden (PKG).

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Chur, 23. Februar 2007 B/mb

CALANDA Treuhand AG



Beat Baikhardt
dipl. Wirtschaftsprüfer
(Mandatsleiter)



ppa Thomas Niederer
dipl. Treuhandexperte

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

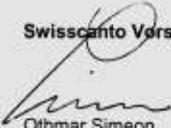
Für die Berechnung der Vorsorgekapitalien der aktiven Versicherten und Rentner der kantonalen Pensionskasse Graubünden wurden uns die entsprechenden Versichertenbestände per 31.12.2006 zur Verfügung gestellt. Zudem beruhen unsere Berechnungen wiederum auf den technischen Grundlagen EVK2000 und einem technischen Zinssatz von 4%.

Die wichtigsten Kennzahlen per 31.12.2006 lauten:

Vorsorgevermögen	CHF	2'122'551'698
Total Vorsorgekapitalien	CHF	2'022'548'014
Deckungsgrad gemäss Art. 44 BVV2		104.94%

Aufgrund der vorgängigen Ausführungen können wir Folgendes bestätigen:

- Die Kantonale Pensionskasse Graubünden ist per 31. Dezember 2006 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 31.12.2006 berechnet worden und mit dem Sollbetrag in der Bilanz ausgewiesen;
- Der Deckungsgrad gemäss Art. 44 BVV2 beträgt per 31.12.2006 104.94%;
- Die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und Finanzierung entsprechen den am 31.12.2006 bekannten gesetzlichen Bestimmungen.



Swisscanto Vorsorge AG
Othmar Simeon
Eidg. dipl. Pensions-
versicherungsexperte



Nadja Paulon
Eidg. dipl. Pensions-
versicherungsexpertin

Zürich, den 11. April 2007