

Rapporto annuale 2007

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

31.12.2006
CHF

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

2'122'551'698
104.9%

31.12.2007
CHF

2'030'989'333
88'920'352

2'119'909'685
104.4%

KANTONALE
PENSIONSKASSE
GRAUBÜNDEN



CASSA DA PENSIUN DAL CHANTUN GRISCHUN
CASSA CANTONALE PENSIONI DEI GRIGIONI

	Pagina
I. Visione d'insieme sull'esercizio 2007	3
II. Fattori al 31.12. 2007	7
III. Bilancio al 31.12. 2007	8
IV. Conto d'esercizio 2007	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 del 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	34
8. Condizioni dell'autorità di vigilanza	35
9. Altre informazioni in merito alla situazione finanziaria	35
10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio	35
11. Rapporto dell'organo di controllo	36
12. Conferma del perito riconosciuto della previdenza professionale	37

I. Visione d'insieme sull'esercizio 2007

- La resa autonoma in chiave giuridica per il 1.1.2008 è stata discussa e decisa durante la sessione di giugno 2007 del Gran Consiglio.
- La messa in pratica della nuova strategia d'investimento è stata proseguita con coerenza.
- In considerazione dell'evoluzione del mercato e della capacità di rischio della CPG l'attività d'investimento è stata coronata da successo. La performance globale della CPG si attesta al 2.96 %. Tracciando un confronto si può parlare di un risultato molto buono.
- Il grado di copertura a fine 2007 è di 104.4 %, ovvero leggermente inferiore all'anno precedente quando si attestava al 104.9 %.
- Dal 1° gennaio 2007 i consiglieri di stato e i giudici cantonali in carica vengono assicurati per la previdenza professionale dalla CPG.
- Dal 1° gennaio 2007 il Comune di Poschiavo assicura, oltre agli insegnanti e ai forestali finora assicurati, tutti gli altri collaboratori, circa 40 unità, presso la CPG.
- Per la prima volta la CPG ha dovuto affrontare, a seguito dell'uscita della piazza ospedaliera di Coira, una liquidazione parziale. L'operazione non ha potuto ancora essere ultimata in quanto vi sono aspetti legali controversi.
- Le trattative con la Cassa pensioni della Chiesa evangelico-riformata dei Grigioni per l'assunzione di tutti gli assicurati nella CPG hanno potuto concludersi positivamente in dicembre con la stipula della convenzione di affiliazione per il 1.1.2008.
- Il potenziamento dell'organico della CPG deciso nel 2006 ha potuto essere ampiamente realizzato.

Legislazione

Legislazione federale. Nessun adeguamento.

Legge sulla Cassa pensioni. Nella sessione di giugno il Gran Consiglio ha deciso di rendere giuridicamente autonoma la Cassa pensioni cantonale 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 è 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.

Attività d'investimento

Nel settore degli investimenti la messa in atto della nuova strategia d'investimento è proseguita con coerenza. Sulla base delle proposte formulate dai periti in materia il Comitato addetto agli investimenti ha potuto affidare il mandato di gestione patrimoniale per le obbligazioni in valuta estera al Credit Suisse. Inoltre hanno potuto essere piazzati due mandati per gli investimenti in Funds of Hedge Funds presso la Harcourt Investment Consulting AG e la Unigestion SA.

In merito alla rendita degli investimenti patrimoniali la CPG era, fino a tarda estate, al passo con la tabella di marcia e ne è risultato un anno di investimenti positivo. Negli ultimi mesi la crisi nei subprime ha avuto effetto sul nostro portafoglio azionario, benché la CPG non abbia investito in queste ipoteche.

La performance globale del 2.96 % fa senz'altro bella figura alla luce di un confronto con l'indice di cassa pensioni del Credit Suisse che vanta una rendita annua del 2.04 % nonché con le istituzioni di previdenza accertate dalla ASIP che registrano un utile medio attestato dell'1.8 %. Ciò non deve però illu-

I. Visione d'insieme sull'esercizio 2007

dere, di fatto la rendita minima del 3.65% definita nel piano degli investimenti per la stabilizzazione del grado di copertura è stata nettamente mancata.

Il grado di copertura si è ridotto dal 104.9 % dell'anno precedente al 104.4 % di fine 2007.

L'obiettivo della CPG consiste nel portare, entro lo scadere della garanzia limitata dello Stato a fine 2015, la riserva per oscillazione di valore al 15%. Dal momento che allo stato attuale la riserva si attesta al 4.4.%, occorre ancora costituire nei prossimi 8 anni il restante 10.6%. Ciò significa in media 1.33% l'anno.

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 leggermente negativo produce a fine 2007 un grado di copertura del 104.4% di poco inferiore a quello dell'anno precedente. Gli accantonamenti necessari calcolati dal perito di cassa pensioni sono stati adeguati alla situazione attuale.

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 resa dei conti Swiss GAAP FER 26 am-

mettono miglioramenti delle prestazioni a carico della Cassa unicamente in presenza di risorse non vincolate. Possono essere dichiarate risorse non vincolate, unicamente se gli accantonamenti tecnici calcolati dal perito 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 2007 al 4.4%.

In base al regolamento per la costituzione di accantonamenti la Commissione amministrativa ha decretato che le rendite per l'anno 2008 non beneficiano 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 2007 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. Per il 2008 il Consiglio federale ha fissato un tasso d'interesse minimo LPP del 2.75%.

Preso atto del rincaro, che permane assai contenuto, applicando un tasso d'interesse del 2.75% 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

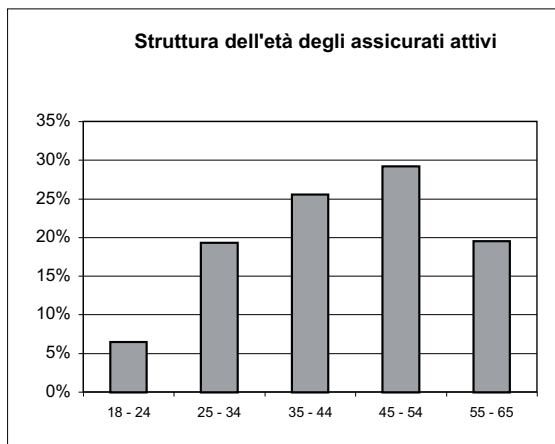
2005 gli immobili sono stati valutati per la prima volta da un perito esterno secondo il metodo Discounted-Cash-Flow (DCF), per fine 2007 si è proceduto all'aggiornamento di tutte le stime. Nel complesso è risultata una valutazione superiore di 1.5 milioni di franchi.

Approvazione del rendiconto annuale

La CPG ha chiuso i conti per il 31 dicembre 2007. Tramite rapporto datato 22 febbraio 2008 la fiduciaria Calanda Treuhand AG ha raccomandato, quale organo di controllo nominato dal Governo, di approvare il presente rendiconto annuale 2007 (cfr. capitolo «11. Rapporto dell'organo di controllo»).

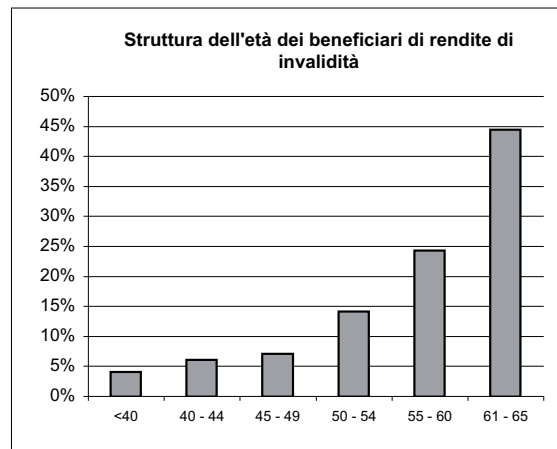
La Commissione amministrativa ha approvato il rendiconto e il rapporto annuale 2007 della CPG in occasione della propria seduta del 3 aprile 2008.

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 (ossia fino al 31.12.2007), anche il Gran Consiglio deve approvare il rendiconto della CPG. Ciò avviene unitamente all'esame dei conti dello Stato 2007 nella sessione di giugno 2008 del Gran Consiglio. Il rapporto annuale della CPG viene trasmesso per conoscenza a tutti i membri del Gran Consiglio.



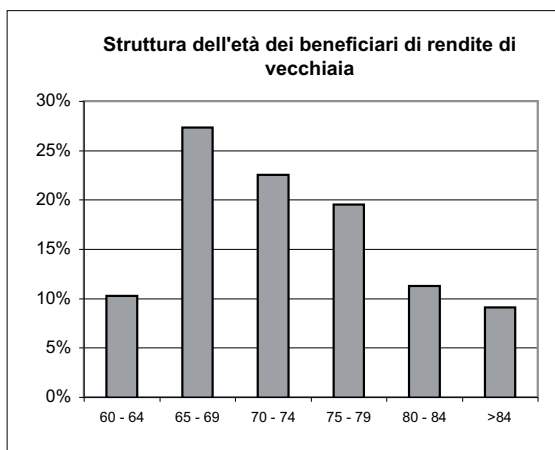
Assicurati attivi

Gruppo di età	Totale	Quota %
18 - 24	470	6%
25 - 34	1413	19%
35 - 44	1868	26%
45 - 54	2136	29%
55 - 65	1426	19%
	7313	100%



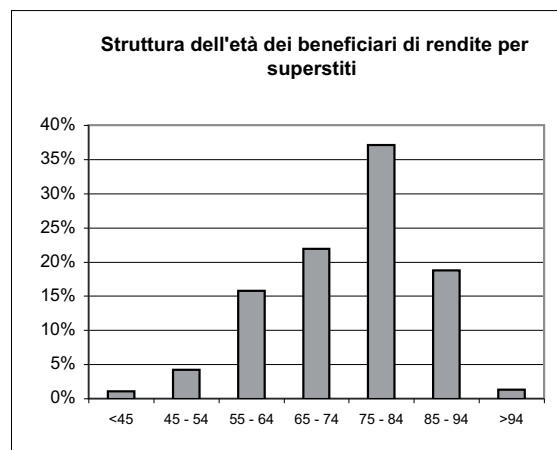
Rendita di invalidità

Gruppo di età	Totale	Quota %
<40	8	4%
40 - 44	12	6%
45 - 49	14	7%
50 - 54	28	14%
55 - 60	48	24%
61 - 65	88	44%
	198	100%



Rendite di vecchiaia

Gruppo di età	Totale	Quota %
60 - 64	184	10%
65 - 69	489	27%
70 - 74	403	23%
75 - 79	350	20%
80 - 84	202	11%
> 84	163	9%
	1791	100%



Rendita per superstiti

Gruppo di età	Totale	Quota %
< 45	7	1%
45 - 54	29	4%
55 - 64	109	16%
65 - 74	152	22%
75 - 84	257	37%
85 - 94	130	19%
> 94	9	1%
	681	100%

II. Fattori al 31 dicembre 2007

Fattori al	31.12.2006	31.12.2007
Cifra di bilancio (in CHF)	2'129'924'052	2'128'310'932
Rendita sul patrimonio complessivo	5.2 %	2.96 %
Capitale di copertura (in CHF)	2'022'548'014	2'030'989'909
Grado di copertura secondo l'art. 44 OPP2	104.9 %	104.4 %
Riserve per oscillazione di valore (in CHF)	100'003'684	88'920'352

Numero degli assicurati attivi

Donne	3'329	3'238
Uomini	4'120	4'075
Totale	7'449	7'313

Massa salariale assicurata (in CHF)

Donne	137'414'443	134'330'289
Uomini	292'350'946	291'935'703
Total	429'765'389	426'265'992

Numero beneficiari di rendite

Rendite di vecchiaia	1'795	1'791
Rendite di invalidità	228	198
Rendite per coniugi	686	693
Rendite per figli	67	52
Rendite per orfani	31	32
Totale	2'803	2'766

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

Spese amministrative pro membro	117.35	137.00
Rapporto attivi / beneficiari di rendite	2.6	2.6

III. Bilancio al 31 dicembre 2007

	31.12. 2005 (in migliaia di franchi)	31.12. 2006 (in migliaia di franchi)	Variazione (in migliaia di franchi)	%
Attivi				
Investimenti patrimoniali	2'119'074	2'112'987	-6'087	-0.29%
Liquidità	166'967	368'823	201'856	120.90%
Investim. presso il datore di lavoro	8'389	8'958	569	6.78%
Obbligazioni in CHF	597'600	351'870	-245'731	-41.12%
Obbligazioni estere in valuta estera	164'496	215'114	50'618	30.77%
Mutui ipotecari	228'372	217'372	-11'000	-4.82%
Azioni svizzere	168'422	163'381	-5'041	-2.99%
Azioni estere	370'332	322'218	-48'114	-12.99%
Immobili in Svizzera	366'306	376'977	10'671	2.91%
Immobili all'estero	48'190	46'435	-1'755	-3.64%
Investimenti alternativi	0	41'839	41'839	
Determinazione attiva ratei e risconti	10'850	15'324	4'474	41.24%
Totale attivi	2'129'924	2'128'311	-1'613	-0.08%
Passivi				
Impegni	553	621	68	12.26%
Determinazione passiva ratei e risconti	4'879	3'901	-979	-20.06%
Accantonamenti di tecnica attuariale	0	469	469	
Capitali previdenza e accanton. tecnici	2'022'548	2'030'989	8'441	0.42%
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'090'759	1'103'995	13'236	1.21%
Capitale previdenza beneficiari di rendite	829'196	817'980	-11'216	-1.35%
Accantonamenti tecnici	102'593	109'014	6'421	6.26%
Riserva per oscillazione di valore	100'004	88'920	-11'083	-11.08%
Mezzi per VKHHL ¹⁾	1'940	1'940	0	0.00%
Capitale di risparmio giudici ²⁾	0	1'471	1'471	
Totale passivi	2'129'924	2'128'311	-1'613	-0.08%

¹⁾ VKHHL = Cassa assicurazione insegnanti attività tessile e economia domestica. Integrazione nella CPG in data 1.1.2001

²⁾ Capitale degli ex giudici beneficiari di rendita

IV. Conto d'esercizio 2007

	31.12. 2005 (in migliaia di franchi)	31.12. 2006 (in migliaia di franchi)	Variazione (in migliaia di franchi)	%
Contributi ordinari e altre prestazioni	90'504	90'362	-142	0.16%
Contributi	83'193	83'858	664	0.80%
Accrediti supplementari lavoratori	2'527	2'069	-458	-18.12%
Versamenti volontari	4'784	4'435	-349	-7.29%
Prestazioni d'entrata	22'736	33'201	10'465	46.03%
Prestazioni di libero passaggio	21'457	31'700	10'243	47.74%
Versamenti promozione proprietà d'abitazione (PPA)	617	1'004	387	62.78%
Versamenti da divorzi	660	561	-99	-14.93%
Correzioni periodi precedenti	3	-64	-67	-2190.89%
Afflusso da contributi e prestazioni	113'240	123'563	10'323	9.12%
Prestazioni regolamentari	-92'005	-86'953	5'051	-5.49%
Rendite di vecchiaia	-56'540	-56'702	-163	0.29%
Rendite per superstiti	-12'099	-12'286	-187	1.55%
Rendite di invalidità	-5'570	-5'004	565	-10.15%
Assegni per figli	-136	-108	27	-20.01%
Prestazioni in capitale al pensionamento	-17'622	-12'853	4'769	-27.06%
Prestazioni in capitale in caso di decesso o invalidità	-39	0	39	
Prestazioni di uscita	-32'792	-60'351	-27'559	84.04%
Prestazioni di libero passaggio all'uscita	-23'414	-51'475	-28'061	119.85%
Prelievi anticipati PPA	-6'856	-6'118	738	-10.76%
Prestazioni di libero passaggio in caso di divorzio	-2'522	-2'758	-236	9.37%
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati	-124'797	-147'305	-22'508	18.04%
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributo	-47'248	-33'463	13'785	-29.18%
Scioglimento (+)/ costituzione (-) capitale di previdenza attivi	-6'082	11'044	17'126	-281.60%
Costituzione (-) capitale di previdenza beneficiari di rendite	-10'807	-13'275	-2'468	22.84%
Scioglimento (+) / costituzione (-) accantonamenti tecnici	2'062	-1'305	-3'367	-163.30%
Corresponsione di interessi capitale di risparmio	-25'621	-25'946	-325	1.27%
Modifica aspettativa di vita beneficiari di rendite	-4'417	-3'753	664	-15.03%
Modifica aspettativa di vita attivi	-4'239	-1'831	2'407	-56.79%
Riduzione valore attuale accrediti supplementari	1'857	1'604	-253	-13.62%
Provento da prestazioni assicurative	252	0	-252	
Prestazioni assicurative	252	0	-252	
Dispendio assicurativo	-744	-569	174	-23.43%
Contributi al fondo di garanzia	-744	-569	174	-23.43%
Risultato netto dalla quota assicurativa	-59'296	-57'774	1'522	-2.57%

IV. Conto d'esercizio 2007

	31.12. 2005 (in migliaia di franchi)	31.12. 2006 (in migliaia di franchi)	Variazione	
			(in migliaia di franchi)	%
Risultato netto da investimenti patrimoniali	107'678	47'991	-59'687	-55.43%
Provento da liquidità	-3'692	3'383	7'075	-191.63%
Provento da obbligazioni in CHF	11'508	4'982	-6'526	-56.71%
Provento da obbligazioni in valuta estera	3'577	76	-3'502	-97.89%
Provento da mutui ipotecari	4'476	5'478	1'003	22.40%
Provento da azioni svizzere	34'489	4'687	-29'802	-86.41%
Provento da azioni estere	37'360	13'135	-24'225	-64.84%
Provento da investimenti diretti immobili in Svizzera	8'103	12'608	4'505	55.60%
Provento da investimenti indiretti immobili in Svizzera	4'912	4'864	-47	-0.97%
Provento da investimenti indiretti immobili all'estero	7'056	-929	-7'985	-113.17%
Provento da Hedge Fund	0	-250	-250	
Provento da interessi intercalari	107	130	23	21.18%
Spese bancarie	-3	-3	-0	13.68%
Costi di gestione patrimoniale	-215	-170	44	-20.66%
Scioglimento / costituzione accantonamenti non tecnici	0	0		
Altri proventi	43	49	6	14.39%
Altri dispendi	-2	-13	-10	417.44%
Dispendio amministrativo	-1'203	-1'383	-180	14.93%
Eccedenza provento prima della costituzione della riserva per oscillazione di valore	47'220	-11'129	-58'349	-123.57%
Costituzione riserva per oscillazione di valore	-47'220	11'129	58'349	-123.57%
Eccedenza proventi / eccedenza spese	0	0	0	

1. Basi e organizzazione

1.1 Forma giuridica e scopo

Fino al 31.12.2007 la Cassa cantonale pensioni dei Grigioni è un istituto dipendente di diritto pubblico del Cantone dei Grigioni. Per il 1.1.2008 verrà convertita in un istituto autonomo di diritto pubblico. 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 (cfr. anche cif. 1.1). 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 sugli investimenti della CPG del 13 ottobre 2005

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

V. Appendice

1.4 Organo direttivo paritetico/diritto di firma

Nell'anno oggetto del rapporto 2007 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. 2007 la Commissione amministrativa si componeva dei seguenti membri:

Cognome, nome	Funzione	Rappresentanza
Berger Willi	Rappres. datori di lavoro	Cantone GR
Cabalar 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
Nigg Ernst	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
Cabalar Andreas	Rappres. lavoratori	Fed. personale statale GR
Gartmann David	Rappres. lavoratori	Comm. personale BCG
Kupper Staub Vera, dr.(fino al 31.03.07)	Perita d'investimenti	CP Città ZH
Schneeberger Henri	Perito d'investimenti	Private Client Bank
Nigg Ernst	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. investimenti 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 si 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 (fino al 31.03.07)	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:

Nigg Ernst	Rappres. datori di lavoro	Comuni
David Gartmann	Rappres. lavoratori	Comm. personale BCG

Direzione

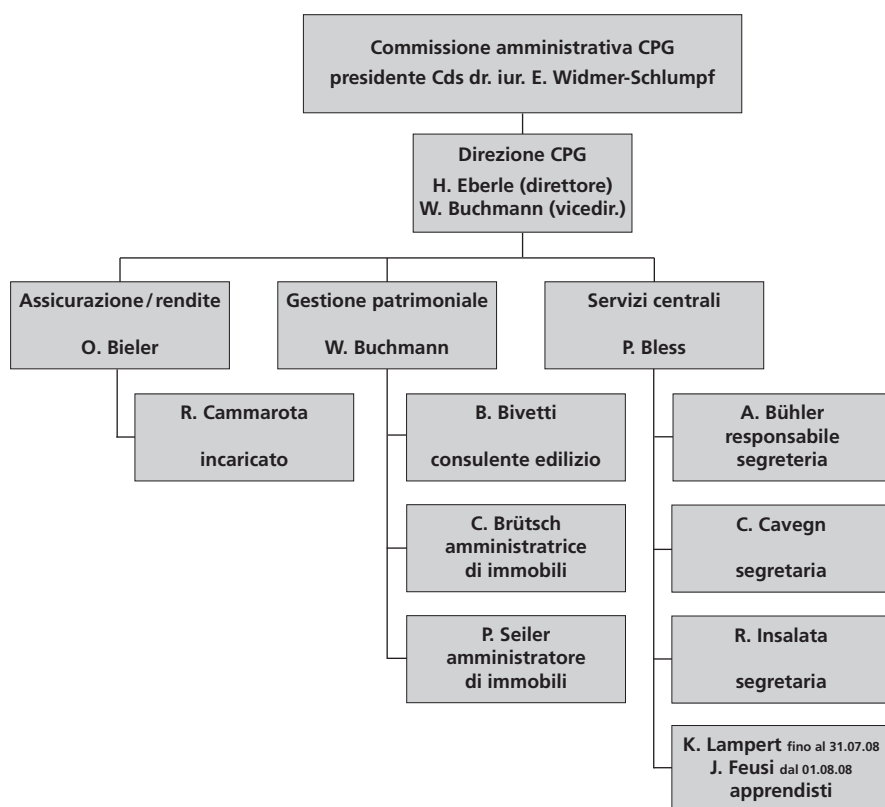
La Direzione si compone di un direttore e di un vicedirettore. La Direzione è responsabile per l'orientamento e la conduzione operativi come pure per il conseguimento degli obiettivi strategici e per il successo a lunga scadenza della CPG.

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 (fino al 31.03.07)	Consulente edilizio	collettiva a due
Bless Patrick (dal 01.04.07)	Respons. servizio centrali	collettiva a due
Buchmann Werner	Respons. investimenti patrim.	collettiva a due
Eberle Hansmartin	Direttore	collettiva a due
Schumacher Salomon (fino al 31.03.07)	Amministratore immobili	collettiva a due

Organizzazione della struttura della CPG



L'organico della CPG ha subito mutazioni nel corso del 2007. Sono andati in pensione in marzo la signora B. Caduff e in luglio il signor S. Schumacher. A fine anno il nuovo organico contava 13 persone, di cui dieci erano impiegate al 100%, due al 50% e una al 20%. 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 Swiss-

canto 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 vigilanza sulle fondazioni LPP del Cantone dei Grigioni, esercitata dall'Ufficio per la previdenza professionale e le fondazioni del Cantone San Gallo. La vigilanza 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 considerati 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;

- i e le forestali di circolo, che operano per comuni grigioni o per 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

Nell'esercizio oggetto del rapporto l'Amministrazione ha evaso 918 (anno precedente: 942) nuove entrate, 904 (625) uscite, 129 (133) pensionamenti per raggiunti limiti di età, 11 (15) pensionamenti per invalidità, 13 (14) decessi di assicurati attivi e 71 (76) prelievi anticipati per la promozione della proprietà d'abitazione (PPA).

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

2.1 Assicurati attivi

	31.12.2006	31.12.2007
Uomini	4'120	4'075
Donne	3'329	3'238
Totale	7'449	7'313

Massa salariale assicurata (in CHF)

Uomini	292'350'946	291'935'703
Donne	137'414'443	134'330'289
Totale	429'765'389	426'265'992

I 7'313 (7'449) assicurati attivi si ripartiscono su 315 (326) servizi di conteggio [273 (287) datori di lavoro e 42 (39) membri singoli autopaganti]. La riduzione degli assicurati attivi è motivabile in sostanza con il cambiamento di cassa del personale della piazza ospedaliera di Coira. La diminuzione del numero di

datori di lavoro affiliati è conseguenza dell'accorpamento di piccoli enti della scuola popolare in corporazioni scolastiche più grandi.

2.2 Beneficiari di rendite

	31.12.2005	31.12.2006
Rendite di vecchiaia	1'795	1'791
Rendite di invalidità	228	198
Rendite per coniugi	686	693
Rendite per figli	63	52
Rendite per orfani	31	32
Totale	2'803	2'766

Anche i beneficiari di rendite della piazza ospedaliera di Coira hanno cambiato istituto di previdenza. A seguito di pensionamenti per raggiunti limiti di età l'effettivo dei beneficiari di rendite è rimasto praticamente invariato. Annate con elevati tassi di nascita lasciano presagire un aumento dei beneficiari di rendite. Circa 2/3 dei nuovi beneficiari di rendite vanno in pensione prima del compimento del 65° anno di età.

Nell'anno oggetto del rapporto 2007 l'Amministrazione ha trattato 37 (34) 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 decorre un periodo di transizione di 4 anni, durante il quale i tassi di conversione vengono progressivamente ridotti (cfr. tabella sottostante sulle prestazioni di vecchiaia).

3.2 Finanziamento, metodo di finanziamento

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 degli assicurati e degli utili patrimoniali.

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. Attualmente la deduzione di coordinamento ammonta comunque ad almeno CHF 16'575.-.

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° gennaio 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. Dai 65 anni la rendita d'invalidità viene sostituita dalla rendita di vecchiaia. 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 partner** La legittimazione del diritto si conforma all'art. 14 della legge sulla Cassa pensioni e è subordinata a quattro presupposti da adempiere cumulativamente. La rendita ammonta al massimo al 75% della rendita per coniugi.
- Rendita per orfani/figli** Queste rendite vengono corrisposte fino al termine della formazione, tutt'al più fino al compimento del 25° anno di età ed ammontano al 20% della rendita d'invalidità assicurata o al 20% della rendita di vecchiaia, al massimo tuttavia CHF 650.- al mese.
- Prestazione di uscita** Corrisponde all'avere di risparmio.

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 2007 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 del rischio/grado di copertura

5.1 Tipologia della copertura del 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 31.12.2006	1'080'460'891	
Valore corr. accred. suppl. al 31.12.2006	10'298'400	
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'090'759'291	1'090'759'291
Avere di risparmio al 31.12.2007	1'095'300'833	
Valore corr. accred. suppl. al 31.12.2007	8'694'500	
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'103'993'333	1'103'993'333
Scritture di storno capitale di copertura a fine anno		13'236'042

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 31.12.2006	1'039'259'122.75	41'201'768.40	1'080'460'891.15
Prestazioni di libero passaggio	31'465'660.49	234'451.75	31'700'112.24
Versamenti facoltativi	4'435'002.05	0.00	4'435'002.05
Rimborsi PPA	1'003'825.00	0.00	1'003'825.00
Entrate divorzi	561'328.30	0.00	561'328.30
Accrediti di risparmio	68'866'917.55	1'634'752.05	70'501'669.60
Accrediti supplementari	1'915'295.80	153'697.40	2'068'993.20
Interessi	24'853'304.45	1'030'952.80	25'884'257.25
Totale intermedio	1'172'360'456.39	44'255'622.40	1'216'616'078.79
Prestazioni di uscita	-51'201'801.35	-272'878.95	-51'474'680.30
Indennità in capitale	-12'852'541.95	0.00	-12'852'541.95
Prelevi anticipati PPA	-6'118'490.00	0.00	-6'118'490.00
Divorzi	-2'758'125.85	0.00	-2'758'125.85
Totale intermedio	1'099'429'497.24	43'982'743.45	1'143'412'240.69
Afflussi dall'effettivo attivi	-3'741'335.40	3'741'335.40	0.00
Passaggi nell'effettivo rendite	-43'555'979.00	-4'555'428.95	-48'111'407.95
Avere di risparmio 31.12.2007	1'052'132'182.84	43'168'649.90	1'095'300'832.74

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 31.12.2006: **CHF 463'838'552**

Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP al 31.12.2007: **CHF 477'852'628**

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 31.12.2006:
CHF 829'195'923

Capitale di copertura al 31.12.2007:
CHF 817'980'100

Costituzione capitale di copertura:
CHF -11'215'823

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 31.12.2007 (pagina 37).

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	31.12.2006 CHF	31.12.2007 CHF	Variazione CHF	%
Capitale di previdenza assicurati attivi				
Avere di vecchiaia assicurati attivi	1'039'259'123	1'052'132'183	12'873'060	1.24%
Avere di vecchiaia assicurati esentati dai contributi	41'201'768	43'168'650	1'966'882	4.77%
Valore attuale accrediti supplementari	10'298'400	8'694'500	-1'603'900	-15.57%
Totale capitale di previdenza assicurati attivi	1'090'759'291	1'103'995'333	13'236'042	1.21%
Capitale di previdenza beneficiari di rendite				
Valore attuale delle rendite correnti e future	810'190'767	801'192'200	-8'998'567	-1.11%
Valore attuale del 50% delle indennità di rincarato	19'005'156	16'787'900	-2'217'256	-11.67%
Totale capitale di previdenza beneficiari di rendite	829'195'923	817'980'100	-11'215'823	-1.35%
Accantonamenti di tecnica attuariale				
Aumento aspettativa di vita assicurati attivi	15'554'500	16'917'300	1'362'800	8.76%
Aumento aspettativa di vita beneficiari di rendite	24'875'900	28'629'300	3'753'400	15.09%
Riserva oscillazione del rischio assicurati attivi	28'308'000	27'697'300	-610'700	-2.16%
Accanton. diminuzione tasso interesse tecnico 3.5%	33'854'400	35'770'000	1'915'600	5.66%
Totale accantonamenti di tecnica attuariale	102'592'800	109'013'900	6'421'100	6.26%
Totale capitale di copertura necessario al	2'022'548'014	2'030'989'333	8'441'319	0.42%
Capitale di previdenza disponibile	2'122'551'698	2'119'909'685	-2'642'013	-0.12%
Grado di copertura	104.9	104.4		-0.5%
Riserve per oscillazione di valore	100'003'684	88'920'352	-11'083'332	-11.08%

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 31.12.2007 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 obiettivo 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 31.12.2007 la maggiorazione

degli accantonamenti ammonta a 3.5 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 35'770'000.- 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).

	31.12.2006 CHF	31.12.2007 CHF
Capitali di previdenza necessari e accantonamenti tecnici	2'022'548'014	2'030'989'333
Riserve per oscillazioni di valore	100'003'684	88'920'352
Mezzi disponibili per copertura delle prestazioni regolamentari	2'122'551'698	2'119'909'685
Grado di copertura di tecnica attuariale	104.9%	104.4%

Rendita degli investimenti patrimoniali 2007 (Valutazione di mercato)

Titoli	Struttura degli investimenti 2007		Rendita (Total Return)		
Categoria d'investimento	Direttiva strategica secondo piano d'investimento 2007 %	Fasce		Rendita di riferimento	Rendita conseguita
		%	%	%	%
Liquidità	2	0	20	2.44 ¹⁾	2.30
Obbligazioni in CHF	20	10	30	-0.50 ²⁾	0.01
Obblig.estere in val. est.	25	12	18	2.93 ³⁾	4.52
Mutui ipotecari	17	5	25	2.77 ⁴⁾	2.36
Azioni svizzere	9	6	12	-0.05 ⁵⁾	1.46
Azioni estere	17	14	20	4.05 ⁶⁾	2.52
Immobili in Svizzera	18	16	23	5.06 ⁷⁾	4.11
Immobili all'estero	2	0	3	-13.71 ⁸⁾	-1.96
Investimenti alternativi	0	0	5	1.09 ⁹⁾	-0.56
Totale	100			4.62	5.24

¹⁾ CGBI CHF 3M Euro Dep.

²⁾ Swiss Bond Index (RI)

³⁾ CGBI WGBI ex Switzerland (TR)

⁴⁾ BEKB variabile 1a ipoteca

⁵⁾ SPI (RI)

⁶⁾ MSCI AC World (RI)

⁷⁾ KGAST Immo-Index CH (RI)

⁸⁾ FTSE EPRA/NAREIT Global (RI)

⁹⁾ Libor CHF 3M + 4% p.a.

Visione d'insieme della performance:

Rendita di riferimento 2.67%

Rendita conseguita 2.96%

Maggiorazione della performance 0.29%

Nella tabella di cui sopra compare per la prima volta il termine „investimenti alternativi“. Con questo concetto la CPG intende: Hedge Funds, Commodities e Private Equity. La CPG si serve di questi investimenti per diversificare ulteriormente il rischio sul patrimonio in titoli.

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 2007 ammonta al 2.96% contro una rendita di riferimento pari al 2.67%. Complessivamente la rendita realizzata supera pertanto la rendita di riferimento dello 0.3%. Ciò può essere considerato – date le circostanze – un risultato annuo buono. Facendo un confronto con l'indice svizzero delle casse pensioni pubblicato dal Credit Suisse, che registra una rendita annua del 2.04%, il risultato della CPG può persino essere ritenuto molto buono.

6.1 Organizzazione dell'attività d'investimento

Il patrimonio in titoli viene perlopiù amministrato tramite mandati. Dall'inizio di dicembre 2005 le obbligazioni svizzere vengono gestite quali mandati dalla Banca Cantonale Grigione e dalla Banca Pictet & Cie. Nel settembre 2006 la BCG ha ottenuto il mandato messo a concorso per le azioni estere indicizzate. Nel dicembre 2006 la Banca Pictet & Cie. ha assunto la responsabilità per il mandato, anch'esso messo a concorso, delle azioni svizzere indicizzate. Nel maggio 2007 il Credit Suisse si è imposto nella competizione per il mandato delle obbligazioni estere in valuta estera. La valutazione di Fund of Hedge Funds ha prodotto, nell'autunno 2007, la decisione a favore di Harcourt e Unigestion.

La ripartizione del patrimonio al 31.12.2007 si presenta segue:

Categoria	Offerente	Tipologia
Obbligazioni CHF	BCG	Mandato
	Pictet & Cie.	Mandato
Obbligazioni estere valuta estera	Credit Suisse	Mandato
Mutui ipotecari	KPG	Ipotecche a assicurati
	CS ipoteche CH	Fondo
Azioni CH	Pictet & Cie.	Mandato
	SaraSelect	Fondo
	PS BCG	Investimento diretto
Azioni estere	BCG	Mandato
	Vanguard EmMa	Index-Fonds
	SaraPro EmMa	Fondo
	Swisscanto EmMa	Fondo
Immobili CH	CPG	Immobili diretti
	HIG	Fondo
	UBS immobili CH	Fondo
	Swisscanto immobili CH	Fondo
	CS Real Estate CH	Fondo
	IMOKA	Fondo
Immobili estero	CS Real Estate International	Fondo
	UBS Real Estate Euro Core	Fondo
	UBS Global Real Estate	Fondo
Investimenti alternativi	Harcourt	Fund of Hedge Funds
	Unigestion	Fund of Hedge Funds

Le decisioni d'investimento per la gestione dei titoli vengono prese dal Comitato interno addetto agli investimenti della CPG.

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

La BCG fa uso dell'estensione delle possibilità d'investimento ai sensi dell'art. 59 OPP2. Nel regolamento sugli investimenti della CPG al capitolo „investimenti alternativi“ sono state definite le estensioni. Trattasi di quanto segue: Private Equity, Hedge Funds e materie prime. Dal novembre 2007 la CPG investe in due Funds of Hedge Funds. Questi investimenti si poggiano sull'esistente regolamento sugli investimenti e sul piano d'investimento. I calcoli delle proprietà della rendita e del rischio della struttura degli investimenti 2007 mostrano che questi investimenti non tradizionali riducono, in situazioni di mercato difficili, il rischio d'investimento del patrimonio della Cassa e che pertanto possono nel complesso migliorare la sicurezza degli investimenti.

L'ampiezza (fasce) delle singole categorie d'investimento della CPG ottempera alle disposizioni degli art. 53 – 56, 56 a cpv. 1 e 5 nonché 57 cpv. 2 OPP2.

6.3 Dimensione-obiettivo 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-obiettivo 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 2.1 miliardi di franchi. La strategia d'investimento adottata a lungo termine si basa su una VaR massima del 15% (garanzia statale

	2006 (in migliaia di franchi)	2007 (in migliaia di franchi)
Capitale di copertura per il 31.12.2007	2'022'548	2'030'989
Obiettivo riserva per oscillazione di valore 15 % degli impegni	303'382	304'648
Riserva per oscillazione di valore CPG per il 31.12.2007	-100'004	-88'920
Deficit di riserva per oscillazione di valore	203'378	215'728

6.4 Illustrazione dell'investimento patrimoniale secondo le categorie d'investimento

	31.12.2006 CHF	%	31.12.2007 CHF	%
Liquidità	166'967'343.07	7.90%	374'088'819.35	17.70%
Obbligazioni in CHF	597'600'349.18	28.26%	351'869'725.00	16.65%
Obblig. estere in val. est.	164'496'496.25	7.78%	215'114'354.00	10.18%
Mutui ipotecari	228'371'653.90	10.80%	217'372'111.65	10.29%
Azioni svizzere	172'584'040.25	8.16%	167'072'971.00	7.91%
Azioni estere	370'332'111.27	17.51%	322'218'333.00	15.25%
Immobili in Svizzera	366'305'963.95	17.32%	376'977'319.45	17.84%
Immobili all'estero	48'189'769.12	2.28%	46'434'562.00	2.20%
Investimenti alternativi	0.00	0.00%	41'839'045.00	1.98%
Investimenti patrimoniali	2'114'847'726.99	100.00%	2'112'987'240.45	100.00%

limitata del 15% degli impegni) Per l'anno d'investimento 2007 queste direttive hanno permesso diversi spostamenti all'interno delle categorie d'investimento, senza tuttavia provocare una sensibile variazione del rischio.

I valori nominali (54%) e i valori reali (46%) registrano le medesime cifre dell'anno precedente. Da segnalare soltanto una variazione all'interno dei valori nominali, laddove la quota di obbligazioni estere in valuta estera è accresciuta a carico di mutui ipotecari. Nel dettaglio si delineano le seguenti divergenze:

	Valore indicativi Divergenza rispetto al	
	2006	2007
Valori nominali	54 %	
Liquidità	2 %	0 %
Obbligazioni in CHF	20 %	0 %
Obbligazioni estere in valuta estera	15 %	+ 2 %
Mutui ipotecari	17 %	- 2 %
Valori reali	46 %	
Azioni svizzere	9 %	0 %
Azioni estere	17 %	0 %
Immobili in Svizzera	18 %	0 %
Immobili all'estero	2 %	0 %
Investimenti alternativi	0 %	0 %
Obbligazioni estere in valuta estera		
Effettivo normale	15 %	+ 2 %
Effettivo minimo	12 %	+ 2 %
Effettivo minimo	18 %	- 2 %
Azioni svizzere		
Effettivo normale	9 %	0 %
Effettivo minimo	6 %	+ 1 %
Effettivo minimo	12 %	+ 1 %
Azioni estere		
Effettivo normale	17 %	0 %
Effettivo minimo	14 %	+ 2 %
Effettivo minimo	20 %	+ 2 %

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 2007 (valori indicativi) si è distinta per le seguenti proprietà (impegno 2.1 miliardi di franchi):

Potenziale di rendita a breve scadenza	3.8 %
Volatilità (= rischio)	6.0 %
Fabbisogno di riserve per oscillazione di valore (livello di sicurezza 97.5 %)	12.6 %
Value at Risk (livello di sicurezza 97.5 %)	CHF 264 mio.
Al 31.12.2007 gli impegni ammontavano a 2.031 miliardi di franchi.	

6.4.1 Liquidità

La liquidità, che a seguito della vendita di obbligazioni estere in CHF e della riduzione di azioni in maggio è considerevolmente accresciuta, ha prodotto un ottimo contributo di rendita. La gestione a breve termine della liquidità ne è valsa la pena.

6.4.2 Obbligazioni in CHF

Soltanto con i due mandati presso la BCG e la Banca Pictet & Cie. nel segmento delle obbligazioni in CHF si sarebbe ottenuto un risultato al pari della rendita di riferimento. Un investimento in un prodotto Absolute Return in CHF ha permesso il conseguimento di un risultato positivo. Questo prodotto è stato venduto in maggio.

6.4.3 Obbligazioni estere in valuta estera

Fino a maggio le obbligazioni estere in valuta estera sono state gestite per mezzo di tre diverse fondazioni d'investimento. In seguito questa categoria è stata amministrata tramite un mandato presso il Credit Suisse. Le direttive della CPG con 73 % di quota in EUR, non assicurata, e il 27 % in US\$ interamente assicurata hanno dato buona prova. La rendita annua conseguita supera chiaramente il valore di riferimento.

6.4.4 Ipoteche / mutui

Nel 2007 gli investimenti ipotecari diretti agli assicurati si sono ulteriormente assottigliati di 13.8 milioni di franchi. Le banche commerciali offrono condizioni che la CPG non è in grado di concorrenziare. 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 – tenuti a mo' di ampliata liquidità – l'effettivo non ha subito variazioni. Il patrimonio parziale della fondazione d'investimento CS non procede più a distribuzioni, bensì teorizza. La rendita conseguita si situa attorno al valore di riferimento.

6.4.5 Azioni svizzere

In maggio, dopo una crescita di quasi il 10 % da inizio anno, questa categoria d'investimento è stata ridotta e in agosto, dopo un regresso dell'indice di quasi il 10 %, è stata nuovamente incrementata. Il mandato SMI della Banca Pictet & Cie ha conseguito con -1.25 % un risultato che si aggira sul valore di riferimento (benchmark - 1.40 %). Le piccole e medie aziende hanno ottenuto, con il 14.8 % rispetto ad una rendita di riferimento dell'8.31 %, un risultato straordinario. L'esito complessivo delle azioni svizzere supera chiaramente la rendita di riferimento.

6.4.6 Azioni estere

Fino a maggio l'indice di riferimento è cresciuto di quasi il 10 %. Ciò ha indotto la CPG a ridurre leggermente il portafoglio delle azioni estere. Le quote di Emerging Markets (EmMa) hanno raggiunto, con il 23 %, un ottimo risultato. Tut-

tavia questo risultato è nettamente inferiore al valore di riferimento pari al 29.6 %. Con lo 0.2 % rispetto ad un valore di riferimento dell'1.6 % il mandato presso la BCG non raggiunge l'auspicato traguardo. Il risultato conseguito (circa 1.5 punti dell'indice) si situa sotto la rendita di riferimento.

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 Discounted Cash Flow (DCF) una parte degli immobili diretti ha dovuto essere rivalutata di 3.8 milioni di franchi e l'altra parte svalutata di 2.3 milioni di franchi. Ne è conseguita al netto una rivalutazione di 1.5 milioni di franchi. L'unico immobile a Klosters è stato venduto. Il risanamento totale del complesso alla Saluferstrasse 15 – 25 a Coira è stato ultimato. A Roveredo la CPG ha investito nel nuovo centro regionale di servizi, nel quale, terminato l'edificio nel 2007, il Cantone vi ha collocato in affitto diversi suoi uffici. Nel complesso i costi edilizi finora accumulatisi ammontano a 11.6 milioni di franchi. In immobili indiretti in Svizzera sono stati investiti 2.6 milioni di franchi. Questo settore ha prodotto un risultato dell'1 % circa sotto la rendita di riferimento.

6.4.8 Immobili all'estero

Questo segmento viene gestito esclusivamente tramite investimenti indiretti. Questa classe d'investimento ha prodotto, per la prima volta dall'investimento nel 2004, un risultato negativo. La performance si è attestata con - 1.96 % sensibilmente al di sopra del valore di riferimento pari a - 13.71 %.

6.4.9 Investimenti alternativi

Nell'estate 2007 la CPG ha messo a concorso il mandato per „Fund of Hedge Funds“. Nell'ambito di una procedura impegnativa la Commissione amministrativa ha optato per i due offerenti di lunga data Harcourt e Unigestion. L'investimento è avvenuto in novembre. La performance ha chiuso, con - 0.56 %, sotto il valore di riferimento pari all'1.09 %.

6.5 Strumenti finanziari derivati correnti (palesi)

Nell'esercizio oggetto del rapporto l'impiego di strumenti finanziari derivati è avvenuto nel quadro delle prescrizioni fissate all'art. 56a OPP2

Al 31.12.2007 sussistevano le seguenti posizioni palesi di derivati:

Acquisto Conf. Futures in controvalore del nominale CHF 2.2 mio.

Impegno valore d'esercizio da accrescere CHF 2.7 mio.

Il fabbisogno di liquidità di 2.7 milioni di franchi era coperto dai mezzi liquidi disponibili pari a 368 milioni di franchi.

Vendita operaz. cambio a termine	EUR	15'000'000	quotaz. 1.6310	al 07.03.2008
Vendita operaz. cambio a termine	EUR	20'000'000	quotaz. 1.6409	al 20.06.2008
Vendita operaz. cambio a termine	EUR	35'000'000	quotaz. 1.6475	al 25.01.2008
Vendita operaz. cambio a termine	EUR	19'000'000	quotaz. 1.6160	al 27.05.2008
Vendita operaz. cambio a termine	GBP	4'460'000	quotaz. 2.3469	al 30.04.2008
Vendita operaz. cambio a termine	GBP	2'145'000	quotaz. 2.3534	al 30.04.2008
Vendita operaz. cambio a termine	USD	50'720'000	quotaz. 1.1502	al 31.03.2008

Acquisto operaz. cambio a termine	JPY	977'450'233	quotaz. 1.0231	al 14.02.2008
-----------------------------------	-----	-------------	----------------	---------------

Acquisto operaz. cambio a termine	JPY	2'475'492'623	quotaz. 1.0099	al 09.05.2008
-----------------------------------	-----	---------------	----------------	---------------

Queste operazioni correnti di cambio a termine hanno prodotto, al 31.12.2007, un guadagno contabile di 1'061'159.- 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 prestito di titoli viene esercitato dal Credit Suisse e dalla Banca Cantonale Grigione. Queste banche devono attenersi alle condizioni fissate nel regolamento sugli investimenti, in particolare per quanto attiene al rischio di controparte.

Al 31.12.2007 sussistevano complessivamente i seguenti prestiti:

obbligazioni CHF CHF 80 mio.

azioni svizzere CHF 79 mio.

	31.12.2006	31.12.2007
Utile da Securities Lending	55'851.20	55'104.60

6.7 Spiegazione del risultato netto da investimenti patrimoniali

	01.01 – 31.12.2006 CHF	01.01 – 31.12.2007 CHF
Risultato netto da investimenti patrimoniali	107'678'251.39	47'990'845.47
Provento da liquidità	-3'691'942.22	3'382'783.45
Provento da obbligazioni in CHF	11'508'101.46	4'982'421.21
Provento da obbligazioni in valuta estera	3'577'096.23	75'556.19
Provento da mutui ipotecari	4'475'750.61	5'478'473.89
Provento da azioni svizzere	34'489'032.97	4'687'399.18
Provento da azioni estere	37'359'855.63	13'134'739.90
Provento da immobili investimenti diretti CH	8'102'742.71	12'607'518.25
Provento da immobili investimenti indiretti CH	4'911'795.71	4'864'318.66
Provento da immobili investimenti indiretti estero	7'055'765.14	-928'961.07
Provento da Hedge Fund	0.00	-250'158.69
Provento da interesse intercalare	107'485.90	130'248.50
Spese bancarie	-2'848.40	-3'238.10
Spese generali di gestione patrimoniale	-214'584.35	-170'255.90

6.7.1 Provento netto da liquidità

	2006 CHF	2007 CHF
Interessi attivi	1'382'047.37	5'396'043.95
Interessi passivi	-14'573.82	-2'633.51
Spese bancarie su liquidità	-5'859.27	-7'439.70
Provento netto interessi	1'361'614.28	5'385'970.74
Utili realizzati operazioni di cambio a termine	239'590.00	2'918'733.51
Utili contabili operazioni di cambio a termine	0.00	2'258'148.00
Perdite realizzate operazioni di cambio a termine	-2'897'336.50	-5'983'079.80
Perdite contabili operazioni di cambio a termine	-2'395'810.00	-1'196'989.00
Provento netto operazioni di cambio a termine	-5'053'556.50	-2'003'187.29
Totale provento netto da liquidità	-3'691'942.22	3'382'783.45

6.7.2 Provento netto da obbligazioni

	2006 CHF	2007 CHF
Interessi su obbligazioni in CHF	10'962'327.38	10'636'730.81
Variazione Margining obbligazioni in CHF	-297'343.45	-115'860.00
Provento da Securities Lending per obbligazioni in CHF	22'842.95	25'740.20
Perdite contabili su obbligazioni in CHF	-2'479'872.94	-10'616'819.05
Commissioni di borsa per obbligazioni in CHF	-2'562.90	-51.20
Spese bancarie per obbligazioni in CHF	-5'190.60	-11'291.85
Tasse di gestione patrimoniale su obbligazioni in CHF	-516'219.45	-333'215.06
Tasse di Global Custody per obbligazioni in CHF	-50'526.00	-19'425.67
Tassa di bollo di negoziazione su obbligazioni in CHF	-9'381.30	-5'685.35
Imposte su obbligazioni in CHF	-632.40	-179.30
Provento netto da obbligazioni in CHF	7'623'441.29	-440'056.47
Interessi attivi su mutui	3'884'660.17	5'422'477.68
Interessi passivi su mutui	0.00	0.00
Provento netto da mutui	3'884'660.17	5'422'477.68
Interessi su obbligazioni estere in val. est.	6'812'237.49	5'291'695.92
Utili di cambio realizzati su obbligazioni estere in val. est.	0.00	164'941.10
Utili contabili su obbligazioni estere in val. est.	0.00	2'732'443.75
Perdite di cambio realizzate su obbligazioni estere in val. est.	0.00	-5'462'170.55
Perdite contabili su obbligazioni estere in val. est.	-3'160'095.16	-2'456'141.85
Spese bancarie per obbligazioni estere in val. est.	-492.00	-39'591.75
Tasse di gestione patrimoniale su obblig. estere in val. est.	-48'906.60	-129'774.10
Tasse di Global Custody per obbligazioni estere in val. est.	-25'647.50	-25'846.33
Provento netto da obbligazioni estere in val. est.	3'577'096.23	75'556.19
Totale provento netto da obbligazioni	15'085'197.69	5'057'977.40

6.7.3 Provento netto da azioni

	2006 CHF	2007 CHF
Interessi su mutui ipotecari	5'590'385.60	2'777'325.80
Utili contabili su mutui ipotecari	0.00	2'797'005.00
Perdite contabili su mutui ipotecari	-997'955.24	0.00
Commissione su mutui ipotecari	1'722.90	2'171.70
Spese bancarie per mutui ipotecari	-200.00	-200.00
Spese di gestione per mutui ipotecari	-118'202.65	-90'415.90
Tasse Global Custody su mutui ipotecari	0.00	-7'412.71
Totale provento netto da mutui ipotecari	4'475'750.61	5'478'473.89

6.7.4 Provento netto da ipoteche/mutui

Dividendi di azioni CH	2'561'418.58	3'447'903.86
Provento da Securities Lending per azioni CH	33'008.25	29'364.40
Utili di cambio realizzati su azioni CH	5'905'190.99	931'843.00
Utili contabili su azioni CH	26'115'482.80	3'503'585.00
Perdite contabili su azioni CH	0.00	-3'011'001.07
Commissioni di borsa per azioni CH	-3'276.30	-16'155.72
Spese bancarie per azioni CH	-7'268.20	-35'685.30
Tasse di gestione patrimoniale su azioni CH	-84'481.10	-62'092.11
Tasse di Global Custody per azioni CH	-27'337.10	-28'568.49
Tassa di bollo di negoziazione su azioni CH	-3'704.95	-63'930.93
Imposte su azioni CH	0.00	-7'863.46
Provento netto da azioni CH	34'489'032.97	4'687'399.18
Dividenti azioni estere	578'615.66	176'573.20
Utili di cambio realizzati su azioni estere	8'042'640.82	1'806'387.08
Utili contabili su azioni estere	34'158'709.08	12'488'656.37
Perdite di cambio realizzate su azioni estere	-3'968'883.10	-603.70
Perdite contabili su azioni estere	-428'308.06	-1'108'692.22
Spese bancarie per azioni estere	-37'279.75	-8'261.05
Tasse di gestione patrimoniale su azioni estere	-409'157.54	-211'865.81
Tasse di Global Custody per azioni estere	-46'120.90	-7'453.97
Tassa di bollo di negoziazione su azioni estere	-530'360.58	0.00
Provento netto da azioni estere	37'359'855.63	13'134'739.90
Totale provento netto da azioni	71'848'888.60	17'822'139.08

6.7.5 Provento netto da immobili

	2006 CHF	2007 CHF
Entrate da affitti lordo	17'343'352.48	17'672'872.78
Utili realizzati su immobili diretti CH	0.00	494'147.60
Altre entrate	32'917.95	20'676.90
Immobili non occupati e perdite di affitto	-104'083.55	-111'580.38
Manutenzione e riparazioni	-1'398'640.10	-1'321'185.95
Assicurazioni	-90'393.25	-88'767.20
Spese di gestione	-538'183.95	-543'600.95
Altre spese	-546'997.57	-594'150.05
Canone del diritto di superficie	-148'228.00	-147'455.50
Ammortamenti	-4'337'138.00	-4'278'882.00
Correzione di valore tramite DCF	-2'109'863.30	1'505'443.00
Provento netto da immobili diretti	8'102'742.71	12'607'518.25
Interessi da immobili indiretti CH	4'895'225.75	2'390'844.73
Utili contabili su immobili indiretti CH	179'143.91	2'484'751.87
Perdite contabili su immobili indiretti CH	-140'519.62	0.00
Spese bancarie per immobili indiretti CH	-10'952.00	-500.00
Commissioni di borsa per immobili indiretti CH	-955.88	0.00
Tasse di Global Custody per immobili indiretti CH	-10'146.45	-10'777.94
Provento netto da immobili indiretti CH	4'911'795.71	4'864'318.66
Interessi da immobili indiretti estero	220'000.00	663'664.00
Utili realizzati su immobili indiretti estero	73'600.00	0.00
Utili contabili su immobili indiretti estero	6'770'745.44	1'669'400.00
Perdite contabili su immobili indiretti estero	0.00	-3'254'046.82
Spese bancarie per immobili indiretti estero	-200.00	-200.00
Tasse di Global Custody per immobili indiretti estero	-8'380.30	-7'778.25
Provento netto da immobili indiretti estero	7'055'765.14	-928'961.07
Totale provento netto da immobili	20'070'303.56	16'542'875.84

6.7.6 Performance del patrimonio complessivo

Perdite contabili Hedge Fund	0.00	-160'954.95
Spese bancarie su Hedge Fund	0.00	-21'300.00
Tasse di Global Custody per Hedge Fund	0.00	-4'903.74
Tassa di bollo di negoziazione su Hedge Fund	0.00	-63'000.00
Totale provento netto da Hedge Fund	0.00	-250'158.69

6.7.7 Performance del patrimonio complessivo

Attivi all'inizio dell'esercizio	2'033'797'355	2'080'109'778
Attivi alla fine dell'esercizio	2'129'924'052	2'128'310'932
Effettivo medio degli attivi *	2'081'860'703	2'104'210'355
Risultato netto da investimenti patrimoniali	107'678'251	47'990'845
Performance sul patrimonio complessivo	5.2%	2.3%

* Disdetta contratto di affiliazione ospedali per il 31.12.06 valore anno precedente rettificato di CHF 49'814'274.53

Questa valutazione della performance è molto rudimentale e serve unicamente alla verifica approssimativa del risultato ottenuto dal calcolo del Global Custodian (2.96 %)



6.7.8 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%. Nel 2007 ha potuto entrare in funzione il nuovo centro amministrativo di Roveredo. La CPG ha rilevato in proprietà per piani parte dell'edificio e lo ha affittato al Cantone. Il 1.10.2007 a Scuol è stata consegnata agli inquilini una nuova casa plurifamiliare con 16 appartamenti.

L'unico immobile a Klosters è stato venduto. La CPG doveva decidere se procedere ad un risanamento totale assai dispendioso, che avrebbe avuto per conseguenza pigioni sensibilmente più elevate. A Felsberg verrà costruito un condominio con 42 appartamenti. La sua ultimazione è prevista per la primavera/estate 2008.

	Anno di costruzione	Appartamenti	Valore DCF 31.12.2006 (in migliaia di franchi)	Valore DCF 31.12.2007 (in migliaia di franchi)
Bonaduz				
Via Salens, casa A, B e C	1983	27	5'400	5'400
Coira				
Sennensteinstrasse 21/23	1955	16	846	846
Ringstrasse 166/168	1956	16	2'984	2'984
Ringstrasse 162/164	1957	16	2'950	2'950
Ringstrasse 118/120	1950	12	1'120	1'120
Sennensteinstrasse 17/19	1954	16	952	952
Barblanstrasse 29	1965	11	2'199	2'199
Barblanstrasse 27	1965	12	2'318	2'318
Rheinstrasse 17	1961	30	4'004	4'004
Loestrasse 2/4	1967	Uffici	12'392	12'392
Belmontstrasse 5	1967/68	28	4'986	4'986
Sardonastrasse 9	1969/70	16	3'666	3'666
Sardonastrasse 11	1970	16	3'661	3'661
Saluferstrasse 15 -25	1974/75	78	24'373	24'373
Nordstrasse 2	1934/77	12	1'471	-303
Tittwiesenstrasse 38	1980/81	19	3'668	3'668
Sägenstrasse 145	1986	20	3'893	3'893
Grabenstrasse 1	1977	Uffici	7'330	7'330
Grabenstrasse 8	1958/59	Uffici	5'700	5'700
Saluferstrasse 33 -37	1984	51	13'173	13'173
Giacomettistrasse 124	1985	40	7'951	7'951
Austrasse 1A/1B	1997	16	5'360	5'360
Austrasse 3A/3B	1997	16	5'359	5'359
Vogelsangweg 10/12	1995/96	26	8'378	8'378
Daleustrasse 30	1998	Uffici	1'484	1'484
Masanserstrasse 3	1958/59	Uffici	8'700	8'700
Wiesentalstrasse 15	1999	22	7'819	7'819
Sägenstrasse 77/79	2001	28	10'446	10'446
Hinterm Bach 31/33/37/39/41	2001/02	52	17'695	17'695
Steinbruchstr. 18/20	1964	Uffici	12'503	12'503

	Anno di costruzione	Appartamenti	Valore DCF 31.12.2006 (in migliaia di franchi)	Valore DCF 31.12.2007 (in migliaia di franchi)
Davos				
Hertistrasse 23	1974	18	4'229	4'229
Dorfstrasse 29/29A/29B	1998	41	10'847	10'847
Domat/Ems				
Via Caguils 28/30	1966	16	2'491	2'491
Via Caguils 26	1974	16	3'205	3'205
Ilanz				
Via Schlifras 52/56	1973	12	2'638	2'638
Igis-Landquart				
Rheinstrasse 38	1963	12	1'405	1'405
Rheinstrasse 36	1963	12	1'352	1'352
Bahnhofstrasse 28/28A/30	1965	32	5'874	5'874
Bahnhofstrasse 32/34	1960	14	4'135	4'135
Im Park B	1981	18	4'307	4'307
Vilanstrasse 9	1996	7	2'041	2'041
Vilanstrasse 11/13	1995	16	4'728	4'728
Bungertweg 13	1981	2	960	960
Plantahofstr. 27	2001	2	1'727	1'727
Poschiavo				
Casa Mengotti	1979	2	334	334
Rothenbrunnen				
Pro Davos 19	1995	1	244	244
Roveredo				
Centro comunale	2007		0	4'300
Samedan				
A l'En	1975	9	4'335	4'335
Promulins 29	1986	13	3'031	3'031
Schiers				
Tersierstrasse 201H-201M	1995/96	31	5'321	5'321
Scuol				
Prasas-cher	2007	16	0	5'840
St. Moritz				
Chesa Bassa	1973	8	2'403	2'403
Trimmis				
Gartaweg 17/19	1985	22	4'234	4'234
Gartaweg 18	1994	16	4'015	4'015
Zernez				
Chasa Pitsch	1964	7	793	793
Totale		939	267'430	275'796

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

	2006 CHF	2007 CHF
7.1 Determinazione attiva ratei e risconti		
Diversi averi	4'684'361.32	6'051'260.56
Interessi pro rata	5'712'475.45	6'751'244.00
Transitori attivi	452'923.43	2'521'186.71
Totale determinazione attiva ratei e risconti	10'849'760.20	15'323'691.27
7.2 Determinazione passiva ratei e risconti		
Determinazioni dalla gestione di immobili	1'342'761.41	1'409'074.46
Transitori passivi	3'536'626.96	2'491'454.22
Totale determinazione passiva ratei e risconti	4'879'388.37	3'900'528.68
7.3 Altri proventi		
Diversi proventi	14'572.27	8'167.10
Commissione prelievi PPA	19'200.00	18'900.00
Rimborso assegni per figli	9'480.00	22'410.00
Totale altri proventi	43'252.27	49'477.10
7.4 Altri dispendi		
Perdite su crediti verso debitori	2'498.35	12'927.58
Totale altri dispendi	2'498.35	12'927.58
7.5 Spese di gestione		
Spese di personale	779'341.10	921'198.65
Affitti uffici	116'518.85	115'758.65
Indennità organi di cassa	59'666.85	60'456.00
Retribuzione per lavori	15'000.00	-
Visite mediche	223.00	-
Mobili ufficio e macchinari	-	20'570.95
EED	119'537.55	123'793.35
Letteratura specialistica e perfezionamento	19'200.30	29'610.80
Materiale d'ufficio	44'916.85	46'610.25
Affrancature	16'633.10	26'998.15
Telefono	11'808.40	13'796.40
Diverse spese amministrative	20'249.65	23'869.73
Totale spese di gestione	1'203'095.65	1'382'662.93
Numero membri (attivi + beneficiari di rendite)	10'252	10'079
Spese di gestione (senza gestione patrimoniale) pro membro	117.00	137.00

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.-.

L'aumento delle spese di gestione del 17 % è ampiamente imputabile al potenziamento dell'organico. Con il rinforzo di personale è stato possibile colmare le lacune a livello di supplenze. Le spese di gestione sostenute dalla CPG pro membro di CHF 137.- equivalgono comunque ad un esborso molto contenuto.

8. Condizioni dell'autorità di vigilanza

L'autorità di vigilanza riceve il rapporto annuale 2007 soltanto dopo l'approvazione del conto annuale da parte del Gran Consiglio durante la sessione di giugno 2008. Non sussistono condizioni da parte dell'autorità di vigilanza.

9. Altre informazioni in merito alla situazione finanziaria

Nessuna informazione supplementare.

10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio

Fino all'ultimazione del presente rapporto annuale al 20.3.2008 si sono registrate forti turbolenze sui mercati azionari. Queste fluttuazioni si sono ripercosse sugli impegni della CPG. La CPG non modifica la propria strategia d'investimento. La capacità di rischio continua a fondarsi sulla garanzia emessa dal Cantone dei Grigioni.

11. Rapporto dell'organo di controllo


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 2007 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.

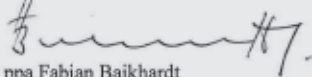
Gemäss unserer Beurteilung entsprechen die Jahresrechnung, Geschäftsführung und Vermögensanlage sowie die Alterskonten dem schweizerischen Gesetz und dem Gesetz über die Kantonale Pensionskasse Graubünden (PKG).

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Chur, 22. Februar 2008 B/mb

CALANDA Treuhand AG


Beat Baikhardt
dipl. Wirtschaftsprüfer
(Mandatsleiter)


ppa Fabian Baikhardt
lic. iur.

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

 **Swisscanto**

Kantonale Pensionskasse Graubünden

Bestätigung des Experten für berufliche Vorsorge

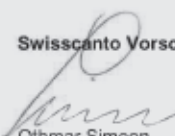
Für die Berechnung der Vorsorgekapitalien der aktiven Versicherten und Rentner inkl. der technischen Rückstellungen der Kantonalen Pensionskasse Graubünden wurden uns die entsprechenden Versichertenbestände per 31.12.2007 zur Verfügung gestellt. Die Berechnungen beruhen wiederum auf den technischen Grundlagen EVK2000 und einem technischen Zinssatz von 4%.

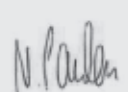
Die wichtigsten Kennzahlen per 31. Dezember 2007 lauten:

Vorsorgevermögen	CHF	2'119'909'685
Total Vorsorgekapitalien	CHF	2'030'989'333
Deckungsgrad gemäss Art. 44 BVV2		104.38%

Aufgrund der vorgängigen Ausführungen können wir Folgendes bestätigen:

- Die Kantonale Pensionskasse Graubünden ist per 31.12.2007 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 31.12.2007 berechnet worden und mit den Sollbeträgen in der Bilanz ausgewiesen;
- Der Deckungsgrad gemäss Art. 44 BVV2 beträgt per 31.12.2007 104.37%;
- Die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung entsprechen den am 31.12.2007 bekannten gesetzlichen Bestimmungen.


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


 Nadja Paulon
 Eidg. dipl. Pensions-
 versicherungsexpertin

Zürich, den 25. März 2008

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