



Rapporto d'esercizio

2008

KANTONALE
PENSIONSKASSE
GRAUBÜNDEN



CASSA DA PENSIUN DAL CHANTUN GRISCHUN
CASSA CANTONALE PENSIONI DEI GRIGIONI

	Pagina
Prefazione	3
I. Visione d'insieme sull'esercizio 2008	5
II. Fattori al 31.12.2008	8
III. Bilancio al 31.12.2008	9
IV. Conto d'esercizio al 31.12.2008	10
V. Appendice	
1. Basi e organizzazione	12
2. Membri attivi e beneficiari di rendite	18
3. Modalità di conseguimento dello scopo	20
4. Criteri di valutazione e di rendicontazione, continuità	22
5. Rischi di tecnica attuariale / copertura del rischio / grado di copertura	23
6. Spiegazioni dell'investimento patrimoniale e del risultato netto dall'investimento patrimoniale	26
7. Spiegazione di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio	40
8. Condizioni dell'autorità di vigilanza	41
9. Altre informazioni in merito alla situazione finanziaria	41
10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio	41
11. Rapporto dell'organo di controllo	42
12. Conferma del perito riconosciuto della previdenza professionale	43

Editore:

Cassa cantonale pensioni dei Grigioni
Alexanderstrasse 24
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

Per la Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (CPG) l'esercizio passato ha coinciso con un anno fuori dal comune, caratterizzato in primo luogo dall'acutizzarsi delle turbolenze sui mercati finanziari che hanno colpito la nostra, come tutte le altre casse pensioni.

Ciò che l'anno prima era nato come crisi immobiliare americana, nel 2008 si è tramutato in crisi finanziaria mondiale. Il mondo finanziario internazionale ha subito trasformazioni che perdureranno nel tempo. Svariate aziende del settore finanziario sono riuscite a sopravvivere soltanto grazie a incisive misure di sostegno erogate dagli Stati in cui hanno sede. Gli istituti concepiti come banche d'investimento operativi negli Stati Uniti sono usciti di scena. Sono stati assorbiti da altre banche oppure sono falliti, e questo nel caso di Lehman Brothers dopo ben 158 anni di attività. Anche le nostre grandi banche svizzere hanno registrato perdite miliardarie. UBS ha persino dovuto fare affidamento su un sostanziale aiuto dello Stato.

Su scala mondiale gli indici azionari hanno perso in parte oltre il 40% di valore. Alla luce di questo scenario anche la CPG, che in funzione del proprio concetto d'investimento investe in maniera ampiamente differenziata, non ha potuto sottrarsi a queste dolorose perdite. Sono eventi altamente spiacevoli. Uno studio, commissionato nel corso dell'esercizio in rassegna, avente per oggetto il rapporto fra gli investimenti e gli impegni (studio ALM) ha però assegnato buoni voti alla strategia d'investimento a lunga scadenza della CPG. Nel settore degli impegni lo studio ha evidenziato una certa necessità di intervento. Fra i singoli gruppi d'utenza all'interno della Cassa è avvenuta un'imprevista e indesiderata redistribuzione. A questo proposito la Commissione amministrativa della Cassa ha già esaminato e messo in atto nel primo trimestre del nuovo anno misure di perfezionamento.

Per la Cassa il 2008 è stato un anno particolare anche per altri motivi. Il 1° gennaio 2008 il legislatore, mosso da ragioni giuridiche e aziendali, l'ha resa autonoma. Da quel momento la Cassa opera come istituto autonomo di diritto pubblico del Cantone. Questo passo verso l'autonomia ha richiesto diversi adeguamenti organizzativi. I compiti della CPG sono stati analizzati e, a dipendenza del loro carattere, assegnati esplicitamente all'organo strategico, la Commissione amministrativa, o all'organo operativo, la Direzione amministrativa. Inoltre la Commissione amministrativa ha deciso una razionalizzazione dell'organizzazione delle commissioni interne. Ha soppresso i propri comitati con effetto dalla fine dell'anno e in futuro si occuperà di tutti i suoi compiti in forma plenaria. Tutti i membri della Commissione amministrativa seguono pertanto fin dall'inizio tutti i dossier e decidono nell'ambito della propria responsabilità e sulla base di tutte le informazioni disponibili.

Durante l'esercizio oggetto del rapporto sono intervenuti anche mutamenti nell'organico. Due membri di lunga data della Commissione amministrativa si sono dimessi a seguito del pensionamento e hanno dovuto essere sostituiti. Inoltre ha avuto luogo un avvicendamento nella direzione operativa della Cassa.

La Cassa pensioni ha dietro di sé un anno estremamente difficile. Le condizioni quadro erano, anche viste in ottica storica, pessime. Lo studio ALM e il confronto con altre casse pensioni svizzere hanno mostrato che la CPG è ben impostata. Affronterà i compiti che la attendono con la necessaria serietà. Un particolare occhio di riguardo verrà riservato al mantenimento dell'equilibrio fra contributi e prestazioni.

*Il Presidente della Commissione amministrativa
Consigliere di Stato dr. Martin Schmid*

I. Visione d'insieme sull'esercizio 2008

- In data 1° gennaio la CPG ha avviato la propria attività quale istituto autonomo di diritto pubblico del Cantone dei Grigioni.
- A inizio aprile i collaboratori e le collaboratrici si sono trasferiti nella nuova sede alla Alexanderstrasse 24 a Coira.
- La strategia d'investimento adottata è proseguita con coerenza.
- La Cassa ha risentito delle difficili condizioni in cui versano i mercati finanziari. La performance complessiva registra un meno 9.5%.
- Al 31.12. 2008 il grado di copertura ammonta al 92.8%.
- Alla ECOFIN Investment Consulting AG è stato commissionato uno studio di Asset-Liability Management.
- Sulla base di questa analisi è stato rielaborato il Regolamento sugli investimenti.
- Dal 1.1.2008 la Chiesa evangelico-riformata dei Grigioni con tutti i circa 200 assicurati è assicurata presso la CPG.

Legislazione

A livello federale sono state rielaborate le disposizioni sugli investimenti contenute nell'Ordinanza alla LPP, ossia la OPP2. La revisione non è stata priva di contestazioni, poiché riduceva per esempio la quota immobiliare consentita, restringeva la possibilità di investire in titoli di pegno immobiliare e cartelle ipotecarie dal 75% al 50% e creava una nuova categoria „investimenti alternativi“ per un massimo del 15%. I critici giudicavano questa apertura una mossa sbagliata durante la crisi finanziaria. Da parte loro i fautori ritenevano che l'autoresponsabilità degli organi ne sarebbe uscita rafforzata, in quanto gli organi addetti agli investimenti avrebbero dovuto riflettere con cura su quale sarebbe stata la ripartizione ottimale dei valori patrimoniali per la propria Cassa. I nuovi valori limite delle singole categorie d'investimento sarebbero tra l'altro soltanto dei valori indicativi che non devono es-

sere per forza sfruttati appieno. Le modifiche entrano in vigore il 1.1.2009. Per la CPG questa revisione non ha reso necessaria alcuna misura supplementare.

Sul piano cantonale è stata messa a punto una revisione parziale della Legge sulla Cassa pensioni. Nella revisione si propone al legislatore di ridefinire la rendita per i partner, di delegare la regolamentazione delle condizioni quadro in caso di liquidazione parziale della Cassa alla Commissione amministrativa e di autorizzare la Cassa, con stretti margini di manovra, a modificare il piano fissato a norma di legge o tutt'al più di proporre un piano supplementare. La proposta sarà oggetto di dibattito in Gran Consiglio nella sessione di aprile 2009.

Attività d'investimento

Nel settore degli investimenti la strategia d'investimento definita a fine 2006 è proseguita con coerenza. Sulla base delle proposte formulate dai periti in materia, in primavera il Comitato addetto agli investimenti si è deciso per un primo impegno nel settore delle materie prime.

La rendita degli investimenti patrimoniali è fortemente caratterizzata dalla crisi globale che ha colpito finanza ed economia e che ha causato considerevoli turbolenze sui mercati finanziari. Purtroppo la CPG non ha potuto sottrarsi alla tendenza generale dei mercati. La performance complessiva di meno 9.5% è deludente, anche se si analizza il risultato confrontandolo con la concorrenza (l'Indice delle casse pensioni CS registra per il 2008 una performance globale di meno 13.25%). Il crollo è perlopiù spiegabile con le elevate perdite nel settore azionario. Purtroppo anche altri segmenti d'investimento (immobili all'estero e investimenti alternativi) non hanno prodotto la rendita attesa.

Lo studio di Asset Liability stilato dalla Società ECOFIN in novembre ha evidenziato che l'attuale strategia d'investimento costituisce un

I. Visione d'insieme sull'esercizio 2008

posizionamento sostenibile fra gli obiettivi di finanziamento e la capacità di rischio e che è atta a finanziare più che i soli obiettivi minimi. Tuttavia, anche alla luce degli attuali sviluppi sui mercati azionari, non ci si può attendere che la strategia riesca a finanziare, entro la decorrenza della garanzia statale limitata a fine 2015, il 15 % della riserva per oscillazione di valore.

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. Le reali condizioni finanziarie sono direttamente arguibili dal bilancio. Il grado di copertura viene accertato secondo la normativa all'art. 44 OPP2.

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, soltanto se gli accantonamenti tecnici calcolati dal perito (Swisscanto Vorsorge AG) vengono integralmente accumulati e se la riserva per oscillazione di valore è costituita nella sua entità-obiettivo. Le ripercussioni della crisi finanziaria hanno comportato sostanziali perdite di patrimonio. La riserva per oscillazione di valore accumulata ha dovuto essere sciolta.

Ai sensi di quanto esposto in precedenza e in base al Regolamento per la costituzione di ac-

cantonamenti la Commissione amministrativa ha decretato che le rendite per l'anno 2009 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 2008 gli averi a risparmio degli attivi hanno fruttato un interesse del 2.75 % 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. Per il 2009 il Consiglio federale ha fissato un tasso d'interesse minimo LPP del 2 %.

Alla luce degli attuali interessi e del moderato rincarò si può parlare di adeguata corresponsione di interessi sugli averi a risparmio.

Studio ALM di ECOFIN

La CPG verifica periodicamente l'idoneità della propria strategia d'investimento con lo scopo di garantire a lungo termine l'equilibrio finanziario della Cassa. In concreto gli esperti consultati esaminano e valutano la gestione degli averi e degli impegni (studio di Asset Liability Management, studio ALM) in seno alla Cassa. L'ultimo studio di questo genere risale al 2005.

Nell'anno oggetto del rapporto è stato nuovamente effettuato un simile studio. Al termine della procedura mediante invito l'incarico è stato affidato alla ECOFIN Investment Consulting AG di Zurigo.

La ECOFIN ha esaminato e valutato la rendita minima necessaria, la capacità di rischio, il potenziale di rischio e di rendita dell'attuale strategia d'investimento, la sostenibilità e l'opportunità di questa strategia d'investimento, l'efficienza ma pure la situazione della riserva per oscillazione di valore. La Società incaricata

I. Visione d'insieme sull'esercizio 2008

ha valutato positivamente la strategia d'investimento scelta dalla Cassa. Ha fatto notare che con un potenziale di rendita del 4.4% p.a. la strategia si posiziona sopra la rendita minima. Con il tempo si può quindi prevedere un miglioramento della situazione finanziaria. Questo processo abbisogna comunque di tempo.

Lo studio ha segnalato una certa necessità di intervento nel settore degli impegni. Ha infatti evidenziato che sulla base delle conferme di prestazione e dell'attuale situazione di bilancio dev'essere conseguita una rendita d'investimento annua del 3.7% per mantenere il grado di copertura a un livello costante. Se la strategia d'investimento viene impostata su questa rendita minima, si verifica una continua redistribuzione dagli attivi ai beneficiari di rendita, poiché quanti esercitano un'attività lucrativa e i datori di lavoro assumono tutti i costi, per es. le spese amministrative (in particolare le spese di gestione patrimoniale), ma

pure i costi per la crescente speranza di vita. Inoltre si accollano tutti i rischi di investimento e risanamento. Lo studio mostra che una riduzione dell'interesse tecnico – ossia quell'interesse con il quale viene calcolato il capitale di copertura delle rendite in corso – comporterebbe un alleggerimento della rendita necessaria, qualora anche i tassi di conversione venissero contemporaneamente adeguati.

Un'approfondita verifica dell'ammontare dell'attuale interesse tecnico pari al 4% e di conseguenza un adeguamento dei tassi di conversione erano inevitabili. Nel frattempo la Commissione amministrativa si è occupata intensamente di questa questione e ha ridotto l'interesse tecnico per l'anno 2008 al 3.5%. Al contempo sono stati adeguati i tassi di conversione per il 1.1.2010.

*Cassa cantonale pensioni dei Grigioni
Il Direttore Willi Berger*

II. Fattori al 31 dicembre 2008

Fattori al	31.12. 2007	31.12. 2008
Capitale di previdenza disponibile (in CHF)	2'119'909'685	1'949'178'549
Rendita sul patrimonio complessivo	2.96 %	- 9.5 %
Capitale di previdenza necessario (in CHF)	2'030'989'333	2'100'085'387
Grado di copertura secondo l'art. 44 OPP2	104.4 %	92.8 %
Riserve per oscillazione di valore / disavanzo (in CHF)	88'920'352	- 150'906'838

Numero degli assicurati attivi

Donne	3'238	3'307
Uomini	4'075	4'142
Totale	7'313	7'449

Massa salariale assicurata (in CHF)

Donne	134'330'289	141'633'826
Uomini	291'935'703	303'305'245
Totale	426'265'992	444'939'071

Numero dei beneficiari di rendite

Rendite di vecchiaia	1'791	1'855
Rendite di invalidità	198	208
Rendite per coniugi	693	719
Rendite per figli	52	58
Rendite per orfani	32	35
Totale	2'766	2'875

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

Rapporto attivi / beneficiari di rendite	2.6	2.6
--	-----	-----

Spese amministrative pro membro (senza gestione patrimoniale)	137	179
--	-----	-----

III. Bilancio al 31 dicembre 2008

	31.12.2007 (in migliaia di franchi)	31.12.2008 (in migliaia di franchi)	Variazione (in migliaia di franchi)
Attivi			
Investimenti patrimoniali	2'112'987	1'932'512	-180'475
Liquidità	368'823	266'132	-102'691
Investim. presso il datore di lavoro	8'958	9'344	387
Obbligazioni in CHF	351'870	401'362	49'492
Obbligazioni estere in valuta estera	215'114	148'582	-66'532
Mutui ipotecari	217'372	190'084	-27'288
Azioni svizzere	163'381	119'468	-43'913
Azioni estere	322'218	264'800	-57'419
Immobili in Svizzera	376'977	436'745	59'768
Immobili all'estero	46'435	38'825	-7'610
Investimenti alternativi	41'839	57'170	15'331
Determinazione attiva ratei e risconti	15'324	24'656	9'333
Totale attivi	2'128'311	1'957'168	-171'143
Passivi			
Impegni	621	1'128	506
Determinazione passiva ratei e risconti	3'901	3'190	-711
Accantonamenti di tecnica attuariale	469	469	0
Capitali previdenza e accanton. tecnici	2'030'989	2'100'085	69'096
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'103'995	1'156'243	52'248
Capitale previdenza beneficiari di rendite	817'980	877'801	59'820
Accantonamenti tecnici	109'014	66'041	-42'973
Riserva per oscillazione di valore	88'920	0	-88'920
Sottocopertura	0	-150'907	-150'907
Mezzi per VKHHL¹⁾	1'940	1'940	0
Capitale di risparmio giudici²⁾	1'471	1'264	-207
Totale passivi	2'128'311	1'957'168	-171'143

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 2008

	31.12.2007 (in migliaia di franchi)	31.12.2008 (in migliaia di franchi)	Variazione (in migliaia di franchi)
Contributi ordinari e altre prestazioni	90'362	95'099	4'738
Contributi	83'858	88'769	4'911
Accrediti supplementari lavoratori	2'069	1'745	-324
Versamenti volontari	4'435	4'586	151
Prestazioni d'entrata	33'201	50'531	17'330
Prestazioni di libero passaggio	31'700	48'509	16'809
Versamenti PPA	1'004	720	-284
Versamenti da divorzi	561	1'442	881
Correzioni periodi precedenti	-64	-141	-77
Afflusso da contributi e prestazioni	123'563	145'630	22'067
Prestazioni regolamentari	-86'953	-93'248	-6'295
Rendite di vecchiaia	-56'702	-59'641	-2'939
Rendite per superstiti	-12'286	-12'956	-671
Rendite di invalidità	-5'004	-5'095	-91
Assegni per figli	-108	-93	15
Prestazioni in capitale al pensionamento	-12'853	-15'463	-2'610
Prestazioni di uscita	-60'351	-44'244	16'107
Prestazioni di libero passaggio all'uscita	-51'475	-35'770	15'704
Prelievi anticipati PPA	-6'118	-5'626	493
Prestazioni di libero passaggio in caso di divorzio	-2'758	-2'848	-90
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati	-147'305	-137'493	9'812
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributo	-33'463	-49'720	-16'257
Scioglimento (+)/ costituzione (-) capitale di previdenza attivi	11'044	-24'480	-35'525
Costituzione (-) capitale di previdenza beneficiari di rendite	-13'275	-42'849	-29'574
Scioglimento (+) / costituzione (-) accantonamenti tecnici	-1'305	36'699	38'004
Corresponsione di interessi capitale di risparmio	-25'946	-29'885	-3'939
Modifica aspettativa di vita beneficiari di rendite	-3'753	-5'750	-1'997
Modifica aspettativa di vita attivi	-1'831	17'209	19'041
Modifica riserva per oscillazione del rischio attivi	0	-2'727	-2'727
Riduzione valore attuale accrediti supplementari	1'604	2'064	460
Dispendio assicurativo	-569	-638	-68
Contributi al fondo di garanzia	-569	-638	-68
Risultato netto dalla quota assicurativa	-57'774	-42'220	15'554

IV. Conto d'esercizio 2008

	31.12.2007 (in migliaia di franchi)	31.12.2008 (in migliaia di franchi)	Variazione (in migliaia di franchi)
Risultato netto da investimenti patrimoniali	47'991	-197'715	-245'706
Provento da liquidità	3'383	35'993	32'610
Provento da obbligazioni in CHF	4'982	19'579	14'597
Provento da obbligazioni in valuta estera	76	-9'884	-9'960
Provento da mutui ipotecari	5'478	7'589	2'111
Provento da azioni svizzere	4'687	-63'954	-68'642
Provento da azioni estere	13'135	-169'500	-182'635
Provento da investimenti diretti immobili in Svizzera	12'608	12'487	-121
Provento da investimenti indiretti immobili in Svizzera	4'864	4'958	94
Provento da investimenti indiretti immobili all'estero	-929	-10'221	-9'292
Provento da Hedge Fund	-250	-6'254	-6'004
Provento da materie prime	0	-18'951	-18'951
Provento da interessi intercalari	130	568	437
Spese bancarie	-3	-5	-2
Gestione patrimoniale: consulenza e valutazione	-170	-120	50
Altri proventi	49	50	1
Altri dispendi	-13	-3	10
Dispendio amministrativo	-1'383	-1'845	-463
Eccedenza provento prima della costituzione della riserva per oscillazione di valore	-11'129	-241'733	-230'604
Scioglimento riserva per oscillazione di valore	11'129	90'827	79'697
Eccedenza proventi / eccedenza spese	0	-150'907	150'907

1. Basi e organizzazione

1.1 Forma giuridica e scopo

Dal 1.1.2008 la CPG è un istituto autonomo di diritto pubblico del Cantone dei Grigioni con sede a Coira. Essa assicura i collaboratori e le collaboratrici dei datori di lavoro ad essa affiliati contro le conseguenze economiche della vecchiaia, dell'invalidità e del decesso.

Dati i suoi rapporti d'affari con diverse banche, altri fornitori di prestazioni finanziarie e aziende del settore immobiliare ed edilizio e tenuto conto dell'effetto pubblicitario la CPG è iscritta nel Registro di commercio.

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 autonomo di diritto pubblico del Cantone dei Grigioni (cfr. anche cif. 1.1). Le rispettive basi legali sono costituite dalla Legge sulla Cassa cantonale pensioni. Non sussiste alcun atto, come invece è di regola prassi per una fondazione.

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

Leggi / ordinanze

Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP) del 25 giugno 1982 e relative Ordinanze

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

Regolamenti

Regolamento della Commissione amministrativa sulla CPG del 28 settembre 2005

Regolamento sugli investimenti della CPG del 4 dicembre 2008

Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e sull'attuazione di una liquidazione parziale del 9 novembre 2005, parzialmente rivisto in data 31.12.2008

1.4 Organo direttivo paritetico / diritto di firma

Nell'anno oggetto del rapporto 2008 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. 2008 la Commissione amministrativa si componeva dei seguenti membri:

Cognome, nome	Funzione	Rappresentanza
Cabalar Andreas	Rappres. lavoratori (Vicepres.)	Fed. personale statale GR
Danuser Norbert	Rappres. lavoratori	vpod grischun
Gartmann Christian	Rappres. lavoratori	Fed. insegnanti GR
Gartmann David	Rappres. lavoratori	Comm. personale BCG
Jäger Leonhard (dal 1.7.08)	Rappres. datori di lavoro	Cantone GR
Mittner Andrea	Rappres. lavoratori	Fed. funzionari polizia GR
Nigg Ernst	Rappres. datori di lavoro	Comuni
Oswald Adriano, dr. iur. (fino al 30.6.08)	Rappres. datori di lavoro	BCG
Rest Hans (fino al 30.6.08)	Rappres. datori di lavoro	Cantone GR
Ryffel Beat	Rappres. datori di lavoro	Cantone GR
Schmid Martin, dr. iur.	Rappres. datori di lavoro (Pres.)	Cantone GR
Villiger Alex, dr. oec. (dal 1.7.08)	Rappres. datori di lavoro	BCG

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.

Con la resa autonoma della CPG i compiti degli organi sono stati strutturati in maniera ancora più chiara in funzione degli incarichi di natura strategica e operativa. I compiti strategici sono affidati alla Commissione amministrativa, mentre quelli operativi sono assegnati alla Direzione amministrativa.

Dal momento che la responsabilità della

Commissione amministrativa cresce soprattutto nel settore degli investimenti di capitale – una maggiore accentuazione della responsabilità dell'organo paritetico è in preparazione anche nel diritto federale – la Commissione amministrativa ha ritenuto appropriato che Comitato addetto agli investimenti venisse soppresso e che la Commissione al completo si occupasse fin dall'inizio delle varie operazioni d'investimento. Pertanto la Commissione amministrativa prende decisioni nel quadro della propria responsabilità e sulla scorta di tutte le basi e le informazioni disponibili.

Il Comitato addetto agli investimenti si è riunito per l'ultima volta il 12 novembre 2008. Con approvazione del Regolamento sugli investimenti, il 4 dicembre 2008 il Comitato addetto agli investimenti è stato sciolto con effetto dal 31 dicembre 2008.

V. Appendice

Il Comitato addetto agli investimenti si componeva come segue:

Cognome, nome	Funzione	Rappresentanza
Cabalzar Andreas	Rappres. lavoratori	Fed. personale statale GR
Gartmann David	Rappres. lavoratori	Commissione personale BCG
Nigg Ernst	Rappres. datori di lavoro	Comuni
Schmid Martin, dr. iur.	Rappres. datori di lavoro (Pres.)	Cantone GR

Con voto consultivo:

Berger Willi	Direttore	CPG
Brasser Urs	Perito d'investimenti	DFC
Buchmann Werner	Responsabile invest. patrim.	CPG

Periti d'investimento esterni

Ammann Dominique, dr. rer. pol	PPCmetrics AG
Schneeberger Henri (fino al 30.6.08)	Private Client Bank
Willi Rico	BCG

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 (fino al 30.6.08)	Fiduciario immobiliare	Fiduciaria
Danuser Norbert	Rappres. lavoratori	vpod grischun
Gartmann Christian	Rappres. lavoratori	Fed. insegnanti GR
Rest Hans (fino al 30.6.08)	Rappres. datori di lavoro	Cantone GR
Schmid Martin, dr. iur.	Rappres. datori di lavoro (Pres.)	Cantone GR

Con voto consultivo:

Bivetti Bruno	Consulente edilizio	CPG
---------------	---------------------	-----

Il Comitato addetto agli immobili si è riunito l'ultima volta il 4 settembre 2008.

In considerazione dei medesimi argomenti prodotti per il Comitato addetto agli investi-

menti, in seno alla Commissione amministrativa è stata pure tematizzata e decisa la soppressione del Comitato addetto agli immobili.

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 gene-

rale sussistono opinioni controverse su tematiche importanti o si discute contro gli interessi della CPG quale investitore. Si componeva come segue:

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

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

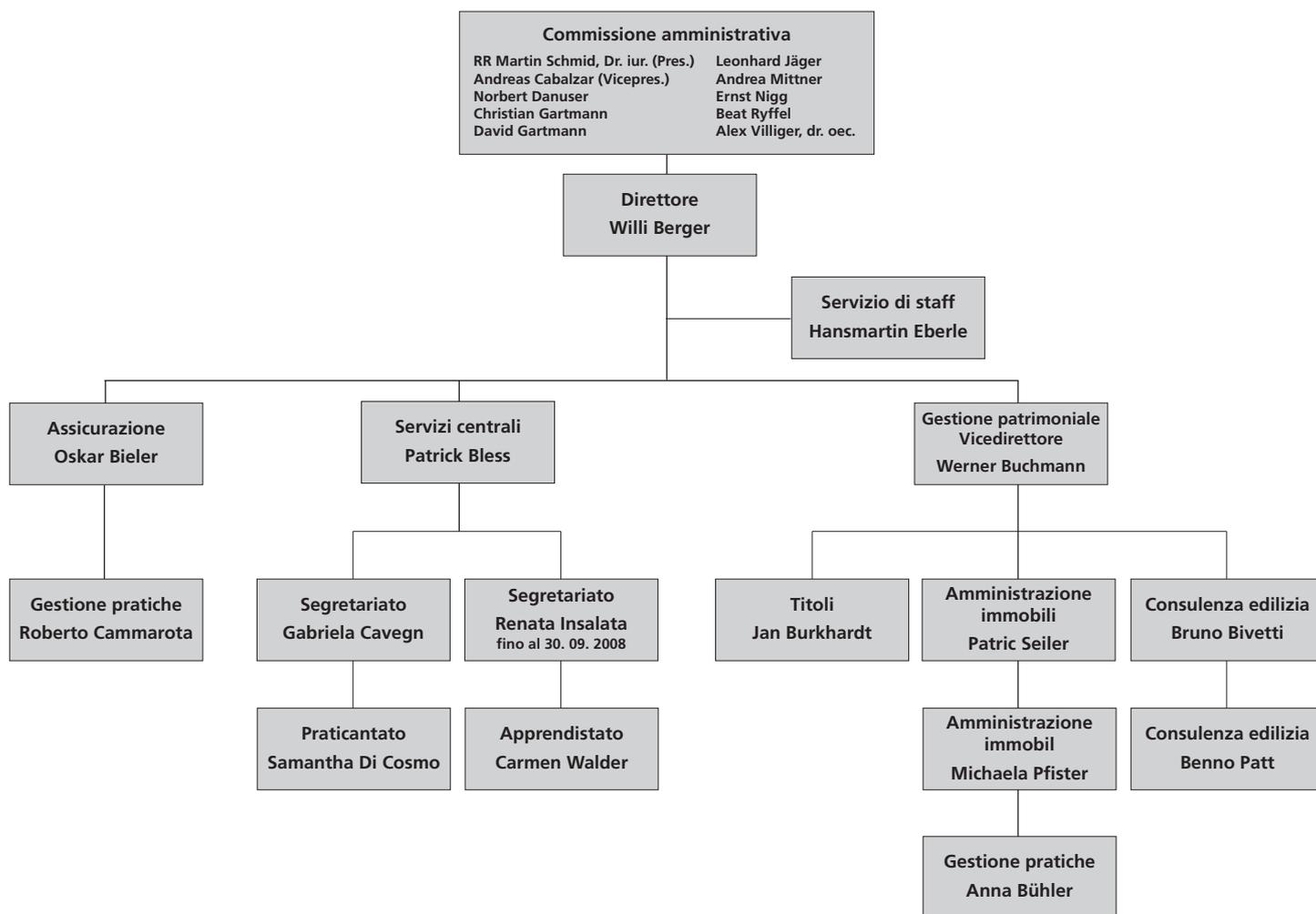
La Direzione amministrativa si componeva come segue:

Cognome, nome	Funzione	Disposizione di firma
Berger Willi	Direttore	Collettiva a due
Bieler Oskar	Responsabile assicurazioni	Collettiva a due
Bless Patrick	Responsabile servizi centrali	Collettiva a due
Buchmann Werner	Responsabile gest. patrim./ Vicedirettore	Collettiva a due

Organo interno addetto agli investimenti

Berger Willi	Direttore
Buchmann Werner	Responsabile gest. patrim. / Vicedirettore
Burkhardt Jan	Gestore patrimoniale
Brasser Urs (fino al 31.12.08)	Segretario finanziario DFC
Eberle Hansmartin	Servizio di staff
Gartmann David	BCG

Struttura organizzativa della CPG (31. 12. 08)



L'organico della CPG ha subito mutazioni nel corso del 2008. Nella Direzione a Hansmartin Eberle è subentrato, in data 1.2.2008, Willi Berger. L'ex Direttore Hansmartin Eberle ha dovuto ritirarsi anticipatamente per ragioni di salute e ha assunto una funzione di staff. Ad inizio anno è entrato al servizio della CPG quale specialista in titoli Jan Burkhardt. Nella gestione degli immobili in primavera Michaela Pfister è subentrata a Claudia Brüschi e dal

settembre 2008 Benno Patt dà man forte al settore edilizio. Dopo il superamento degli esami di fine tirocinio da parte di Jan Feusi, Carmen Walder ha intrapreso l'ultimo anno di apprendistato presso la CPG. Dall'autunno la CPG offre a Samantha Di Cosmo un posto di praticantato della durata di nove mesi. Da fine settembre, dopo 28 anni al servizio dell'Amministrazione cantonale, Renata Insalata beneficia della meritata pensione.

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

Periti della previdenza professionale

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

Organo di revisione

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

Autorità di vigilanza

La CPG sottostà alla vigilanza sulle fondazioni LPP della Svizzera orientale. La vigilanza LPP 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 grandi investitori 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

Le collaboratrici e i collaboratori del Cantone e dei suoi istituti autonomi sono obbligatoriamente assicurati presso la Cassa. Il personale della Banca Cantonale Grigione, dei comuni, delle corporazioni comunali, dei circoli e dei tribunali distrettuali sono assicurati a titolo facoltativo.

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.

La seguente ricapitolazione mostra l'effettivo e lo sviluppo degli uffici di liquidazione:

	31.12.2007	31.12.2008
Datori di lavoro affiliati	273	260
Numero membri autopaganti	42	40
Uffici di liquidazione	315	300

Il calo del numero dei datori di lavoro affiliati è da ascrivere, come negli anni precedenti, all'accorpamento di piccoli enti della scuola popolare in corporazioni scolastiche più grandi e alle fusioni comunali. Alle uscite di datori di lavoro affiliati a titolo facoltativo si contrappongono nuove entrate. Per il 1.1.2008 gli assicurati della Cassa pensioni della Chiesa evangelico-riformata dei Grigioni sono stati integrati (con circa 160 attivi e 40 beneficiari di rendite) nella CPG.

2. Membri attivi e beneficiari di rendite

2.1 Assicurati attivi

	31.12.2007	31.12.2008
Donne	3'238	3'307
Uomini	4'075	4'142
Totale	7'313	7'449

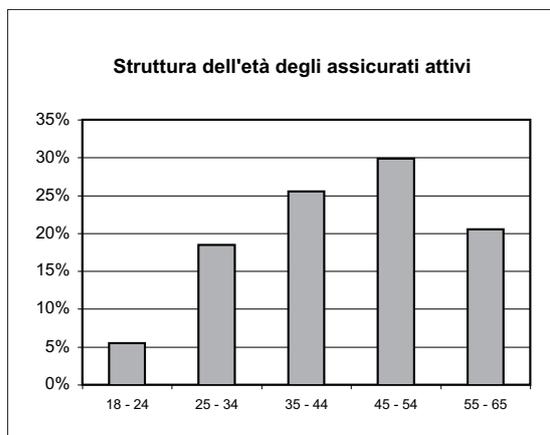
Massa salariale assicurata (in CHF)

Donne	134'330'289	141'633'826
Uomini	291'935'703	303'305'245
Totale	426'265'992	444'939'071

	31.12.2007	31.12.2008
Entrate	918	1034
Uscite	904	730
Pensionamenti per raggiunti limiti di età	129	124
Casi AI	11	21
Decessi	13	8
Anticipi PPA	71	67
Beneficiari di capitale di vecchiaia e di capitale parziale	55	51

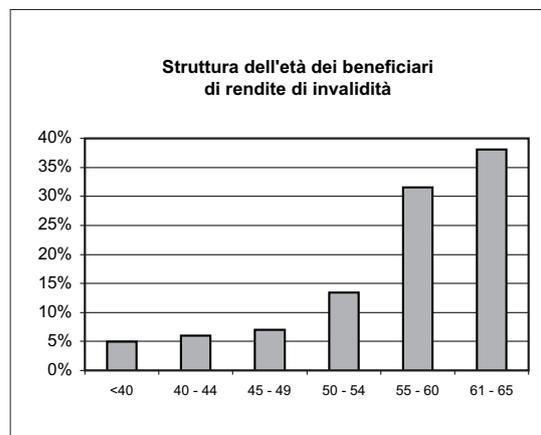
2.2 Beneficiari di rendite

	31.12.2007	31.12.2008
Rendite di vecchiaia	1'791	1'855
Rendite di invalidità	198	208
Rendite per coniugi	693	719
Rendite per figli	52	58
Rendite per orfani	32	35
Totale	2'766	2'875



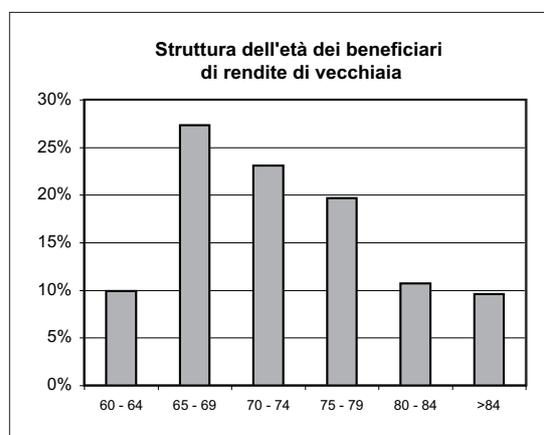
Assicurati attivi

Gruppo di età	Totale	Quota %
18 - 24	425	6 %
25 - 34	1'375	18 %
35 - 44	1'895	25 %
45 - 54	2'222	30 %
55 - 65	1'532	21 %
	7'449	100 %



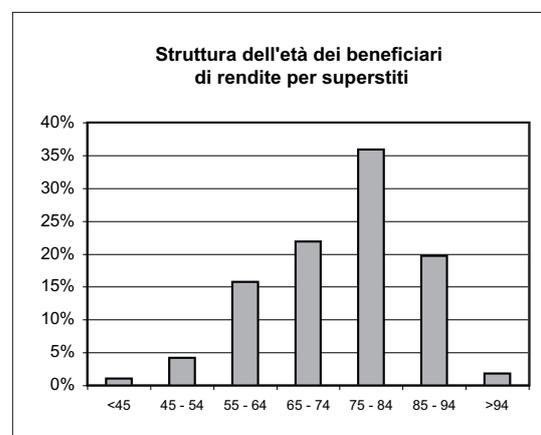
Rendite di invalidità

Gruppo di età	Totale	Quota %
<40	10	5 %
40 - 44	12	6 %
45 - 49	14	7 %
50 - 54	28	13 %
55 - 60	65	31 %
61 - 65	79	38 %
	208	100 %



Rendite di vecchiaia

Gruppo di età	Totale	Quota %
60 - 64	182	10%
65 - 69	507	27%
70 - 74	428	23%
75 - 79	362	20%
80 - 84	202	11%
> 84	174	9%
	1'855	100%



Rendite per superstiti

Gruppo di età	Totale	Quota %
< 45	9	1 %
45 - 54	28	4 %
55 - 64	112	16 %
65 - 74	156	22 %
75 - 84	261	36 %
85 - 94	141	20 %
> 94	12	2 %
	719	100 %

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 pia-

no 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.

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 il 125% della rendita minima di vecchiaia AVS, nell'anno in esame almeno a 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.

Quale conseguenza dell'abbattimento del tasso d'interesse tecnico dal 4.0 % al 3.5 %, dal 1.1.2010 i tassi di conversione vengono ridotti dello 0.2 % (cfr. 5.4).

Fanno stato i seguenti tassi di conversione:

In caso di pensionamento in età LPP	Tasso di conversione in caso di pensionamento nell'anno		
	2008	2009	2010
60	6.15 %	6.05 %	5.85 %
61	6.25 %	6.15 %	5.95 %
62	6.40 %	6.30 %	6.10 %
63	6.55 %	6.45 %	6.25 %
64	6.70 %	6.60 %	6.40 %
65 e oltre	6.85 %	6.75 %	6.55 %

Rendita di invalidità	Hanno diritto a 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 ed 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 e ammontano al 20 % della rendita d'invalidità assicurata o al 20 % della rendita di vecchiaia, al massimo tuttavia a CHF 650.- al mese.
Prestazione di uscita	Corrisponde all'avere di risparmio.

3.2 Finanziamento, metodo di finanziamento

Il finanziamento della CPG si basa sulla procedura di copertura del capitale. Le entrate della Cassa pensioni si compongono dei con-

tributi, delle prestazioni di libero passaggio percepite, dei versamenti facoltativi degli assicurati e degli utili patrimoniali.

4. Criteri di valutazione e di rendicontazione, continuità

4.1 Conferma dell'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 è obbligatoriamente prescritta per tutti gli istituti di previdenza.

Il conto annuale 2008 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). Gli immobili in fase di realizzazione sono documentati con i costi effettivi.

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 del 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 i rischi assicurati senza riassicurazione.

5.2 Evoluzione e corresponsione di interessi dell' avere di risparmio

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

	Assicurati attivi	Assicurati esentati dai contributi	Totale
Avere di risparmio al 31.12.2007	1'052'132'182.84	43'168'649.90	1'095'300'832.74
Prestazioni di libero passaggio	47'876'993.99	632'483.10	48'509'477.09
Versamenti facoltativi	4'586'021.15	0.00	4'586'021.15
Rimborsi PPA	719'936.75	0.00	719'936.75
Entrate divorzi	1'442'423.15	0.00	1'442'423.15
Accrediti di risparmio	72'636'908.30	1'769'412.55	74'406'320.85
Accrediti supplementari	1'618'140.45	126'529.35	1'744'669.80
Interessi	28'634'605.55	1'196'941.30	29'831'546.85
Totale intermedio	1'209'647'212.18	46'894'016.20	1'256'541'228.38
Prestazioni di uscita	-35'770'205.28	0.00	-35'770'205.28
Indennità in capitale	-15'362'570.00	-100'000.00	-15'462'570.00
Prelievi anticipati PPA	-5'625'958.00	0.00	-5'625'958.00
Divorzi	-2'848'322.05	0.00	-2'848'322.05
Totale intermedio	1'150'040'156.85	46'794'016.20	1'196'834'173.05
Afflussi dall'effettivo attivi	-5'229'255.20	5'229'255.20	0.00
Passaggi nell'effettivo rendite	-41'531'710.39	-5'689'775.40	-47'221'485.79
Avere di risparmio al 31.12.2008	1'103'279'191.26	46'333'496.00	1'149'612'687.26

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 31.12.2007 CHF 477'852'628

Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP al 31.12.2008 CHF 511'146'709

Questi averi di vecchiaia documentati sono contenuti nei capitali di copertura degli assicurati attivi. Essi corrispondono al 44.46% degli averi di risparmio degli assicurati attivi e di quelli esentati dai contributi.

5.4 Basi tecniche e accantonamenti tecnici

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

criteri riconosciuti dell'esperto di casse pensioni. Per il 31.12.2008 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 3.5% (CFA 2000 / 3.5%). Sulla scorta dell'esito dei calcoli il tasso d'interesse tecnico è stato ridotto dal 4.0% al 3.5%. La conseguenza diretta di questa riduzione è un calo dei tassi di conversione (cfr. 3.1).

5.5 Bilancio di tecnica attuariale

Capitale di copertura necessario al	31.12.2007 CHF	31.12.2008 CHF	Variazione CHF
Capitale di previdenza assicurati attivi			
Avere di vecchiaia assicurati attivi	1'052'132'183	1'103'279'191	51'147'008
Avere di vecchiaia assicurati esentati dai contributi	43'168'650	46'333'496	3'164'846
Valore attuale accrediti supplementari	8'694'500	6'630'800	-2'063'700
Totale capitale di previdenza assicurati attivi	1'103'995'333	1'156'243'487	52'248'154
Capitale di previdenza beneficiari di rendite			
Valore attuale delle rendite correnti e future	801'192'200	862'252'100	61'059'900
Valore attuale del 50% delle indennità di rincarato	16'787'900	15'548'500	-1'239'400
Totale capitale di previdenza beneficiari di rendite	817'980'100	877'800'600	59'820'500
Accantonamenti di tecnica attuariale			
Aumento aspettativa di vita assicurati attivi	16'917'300	0	-16'917'300
Aumento aspettativa di vita beneficiari di rendite	28'629'300	35'112'000	6'482'700
Riserva oscillazione del rischio assicurati attivi	27'697'300	30'929'300	3'232'000
Accanton. diminuzione tasso interesse tecnico 3.5%	35'770'000	0	-35'770'000
Totale accantonamenti di tecnica attuariale	109'013'900	66'041'300	-42'972'600
Totale capitale di copertura necessario al	2'030'989'333	2'100'085'387	69'096'054

5.6 Capitale di previdenza assicurati attivi

La posizione contiene l' avere di risparmio sia degli assicurati attivi sia degli assicurati esentati dai contributi, nonché i valori attuali degli accrediti supplementari. 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. La riduzione del valore attuale sta in relazione con il fatto che l'età degli assicurati è aumentata di un anno come pure con le uscite e i pensionamenti di persone con accrediti supplementari.

5.7 Capitale di previdenza beneficiari di rendite

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. Lo sconto delle prestazioni con un tasso d'interesse tecnico del 3.5 % genera valori attuali superiori. Questo aumento è stato finanziato con l'accantonamento a scopo vincolato „riduzione tasso d'interesse tecnico“

5.8 Accantonamenti di tecnica attuariale

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 vi-

ta. 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. Con la decisione di ridurre il tasso d'interesse tecnico dal 4.0 % al 3.5 % è stato sciolto l'accantonamento per il tasso d'interesse tecnico e assegnato al capitale di copertura per i beneficiari di rendite. Il Regolamento sulla costituzione di accantonamenti è stato debitamente adeguato. Al 31.12.2008 la maggiorazione dell'accantonamento "crescita della speranza di vita dei beneficiari di rendite" ammonta a 4.0 punti percentuali del capitale di previdenza dei beneficiari di rendite.

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.

5.9 Grado di copertura secondo

l'art. 44 OPP2

Il grado di copertura secondo l'art. 44 OPP2 risulta dal rapporto fra il capitale di previdenza disponibile per la copertura di impegni e il capitale di previdenza necessario dal profilo di tecnica attuariale.

	31.12.2007 CHF	31.12.2008 CHF	Variazione CHF
Totale capitale di copertura necessario	2'030'989'333	2'100'085'387	69'096'054
Capitale di previdenza disponibile	2'119'909'685	1'949'178'549	-170'731'136
Grado di copertura	104.38	92.81	-11.56
Riserve per oscillazione del valore /disavanzo	88'920'352	-150'906'838	-239'827'190

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

La rendita conseguita sulla globalità degli investimenti patrimoniali nell'anno 2008 ammonta a -9.5 % contro una rendita di riferimento pari a -10.9 %. Complessivamente la

rendita realizzata supera pertanto la rendita di riferimento di 1.4 %. Il risultato globale è deludente, benché facendo un confronto con l'Indice svizzero delle casse pensioni pubblicato dal Credit Suisse, che registra una rendita annua di -13.2 %, il risultato della CPG possa essere ritenuto buono.

Rendita degli investimenti patrimoniali: 2008 (valutazione di mercato)

Titoli	Struttura degli investimenti 2008			Rendite (Total Return)	
	Direttiva strategica secondo piano d'investimento 2008	Fasce		Rendita di riferimento	Rendita conseguita ¹⁰⁾
		%	%		
Liquidità	2	0	20	2.7 ¹⁾	11.6
Obbligazioni in CHF	20	10	30	4.5 ²⁾	5.8
Obblig. estere in val. est.	15	10	20	4.2 ³⁾	-3.1
Mutui ipotecari	15	5	25	3.0 ⁴⁾	3.6
Azioni svizzere	8	5	11	-34.1 ⁵⁾	-36.1
Azioni estere	15	12	18	-45.3 ⁶⁾	-44.2
Immobili in Svizzera	18	16	23	4.6 ⁷⁾	4.2
Immobili all'estero	2	0	3	-50.9 ⁸⁾	-21.7
Investimenti alternativi	5	0	10	-25.9 ⁹⁾	-30.8
Totale	100			-10.9	-9.5

¹⁾ CGBI CHF 3M Euro Dep.

²⁾ Swiss Bond Index AAA-BBB(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⁾ 1/3 Libor CHF 3M + 4% p.a., 1/3 MSCI World ex CH (RI)

1/3 DJ-AIG Commodity Index (RI) (hedged into CHF)

¹⁰⁾ Motivazioni da 6.4.1

Visione d'insieme della rendita:

Rendita di riferimento -10.9 %

Rendita conseguita -9.5 %

Maggiorazione della rendita 1.4 %

Per „investimenti alternativi“ la CPG intende: Hedge Fund, Commodity 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.

6.1 Organizzazione dell'attività d'investimento

In veste di organo supremo la Commissione amministrativa ha la responsabilità per gli investimenti patrimoniali. La Commissione ha fissato l'organizzazione della gestione patrimoniale, gli obiettivi, i principi e le competenze nel Regolamento sugli investimenti.

Il patrimonio in titoli viene perlopiù amministrato esternamente tramite mandati o fondi. Nel 2007 ha avuto luogo il concorso per le materie prime (Commodity) e dalla valutazione è emersa una decisione a favore di prodotti di Goldman Sachs e Lehman Brothers¹⁾.

La ripartizione del patrimonio al 31.12.2008 si presenta come segue:

Categoria	Offerente / investimento	Tipologia
Obbligazioni CHF	BCG	Mandato
	Pictet & Cie.	Mandato
	Titoli individuali	Investimento diretto
Obbligazioni estere valuta estera	Credit Suisse	Mandato
Mutui ipotecari	CPG	Ipoteca ad assicurati
	Credit Suisse AST	Fondo
Azioni CH	Pictet & Cie.	Mandato
	Sarasin	Fondo
	Buoni di partecipazione BCG	Investimento diretto
Azioni estere	BCG	Mandato
	Vanguard	Index-Fonds
	Sarasin	Fondo
	Swisscanto	Fondo
Immobili CH	CPG	Immobile diretto
	HIG	Fondo
	UBS AST	Fondo
	Swisscanto	Fondo
	Credit Suisse	Fondo
	IMOKA	Fondo
Immobili estero	CS Real Estate International	Fondo
	UBS Real Estate Euro Core	Fondo
	UBS Global Real Estate	Fondo
Investimenti alternativi	Hedge Funds	
	Harcourt	Mandato
	Unigestion	Fund of Funds
	Commodities	
	Goldman Sachs	Certificato
	Lehman Brothers ¹⁾	Fondo

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

¹⁾ Il fondo di Lehman Brothers costituisce un patrimonio speciale e non rientra nella massa fallimentare di questa Banca.

6.2 Estensione delle possibilità d'investimento (art. 59 OPP2)

La BCG fa uso dell'estensione delle possibilità d'investimento ai sensi dell'art. 59 OPP2. Nel piano investimenti 2008 è definita una quota del 5 % del patrimonio con una fascia di oscillazione dal 0% a 10 % per gli investimenti alternativi. Al 31.12.2008 la quota di investimenti alternativi ammontava al 2.9 % del patrimonio globale.

La decisione a favore di investimenti alternativi rispettivamente non tradizionali è motivata dalle rendite conseguite in passato con questa tipologia d'investimento. Si tratta di rendite che solo in misura limitata seguono l'andamento dei mercati azionari e obbligazionari. In questo modo si riduce il rischio di oscillazione dell'intero patrimonio.

L'adempimento di tutte le norme è confermato dal Compliance Report del Global Custodian.

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 ROV 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 per l'anno d'investimento (3.8 %).

Per l'anno 2008 la base per la ROV accertata rispettivamente la Value at Risk (VaR) è costituita dalla somma di bilancio di 2.2 miliardi di franchi. La strategia d'investimento adottata a lungo termine si basa su una VaR massima del 15 %. La costituzione della ROV deve essere ultimata entro il 31.12.2015. Ai sensi dell'art. 2 LCPG il Cantone concede alla CPG fino al 31.12.2015 una garanzia massima pari al 15 % del capitale di copertura. Durante i 7 anni restanti andrebbe accumulato, partendo da un grado di copertura del 92.8 % al 31.12.2008, circa 3.2 % per ogni anno rimanente. Alla luce delle attuali prospettive questo obiettivo non può essere raggiunto.

	31.12.2007 (in migliaia di CHF)	31.12.2008 (in migliaia di CHF)
Capitale di copertura (impegni)	2'030'989	2'100'085
Dimensione-obiettivo ROV 15% degli impegni	304'648	315'013
Riserve per oscillazione di valore CPG	-88'920	0
Sottocopertura		150'907
ROV mancante	215'728	465'920
	10.6 %	22.2 %

Al 31.12.2008 gli impegni si aggiravano sui 2.1 miliardi di franchi. Le riserve per oscillazione di valore hanno dovuto essere interamente sciolte a seguito delle perdite accusate negli investimenti patrimoniali e in aggiunta ne è conseguita una sottocopertura.

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.

6.3.1 Piano investimenti 2008

All'interno del piano investimenti 2008 la Commissione amministrativa ha deciso alcuni spostamenti nelle categorie di investimento, senza modificare sostanzialmente il rischio.

I valori nominali sono calati rispetto all'anno precedente di 2 punti percentuali attestandosi al 52 % e i valori reali sono saliti di 2 punti percentuali posizionandosi al 48 %. La variazione in seno ai valori nominali si è limitata al calo dei mutui ipotecari. Nei valori reali sono

scese le quote azionarie e l'intera modifica della struttura d'investimento è stata compiuta a favore degli investimenti alternativi. In dettaglio risultano le seguenti divergenze:

	Valori indicativi 2008	Divergenza dal 2007
Valori nominali	52 %	- 2 %
Liquidità	2 %	0 %
Obbligazioni CHF	20 %	0 %
Obbligazioni estere valuta estera	15 %	0 %
Mutui ipotecari	15 %	- 2 %
Valori reali	48 %	2 %
Azioni CH	8 %	- 1 %
Azioni estere	15 %	- 2 %
Immobili CH	18 %	0 %
Immobili estero	2 %	0 %
Investimenti alternativi	5 %	+ 5 %

Strategia d'investimento e margini di oscillazione per il 2008:

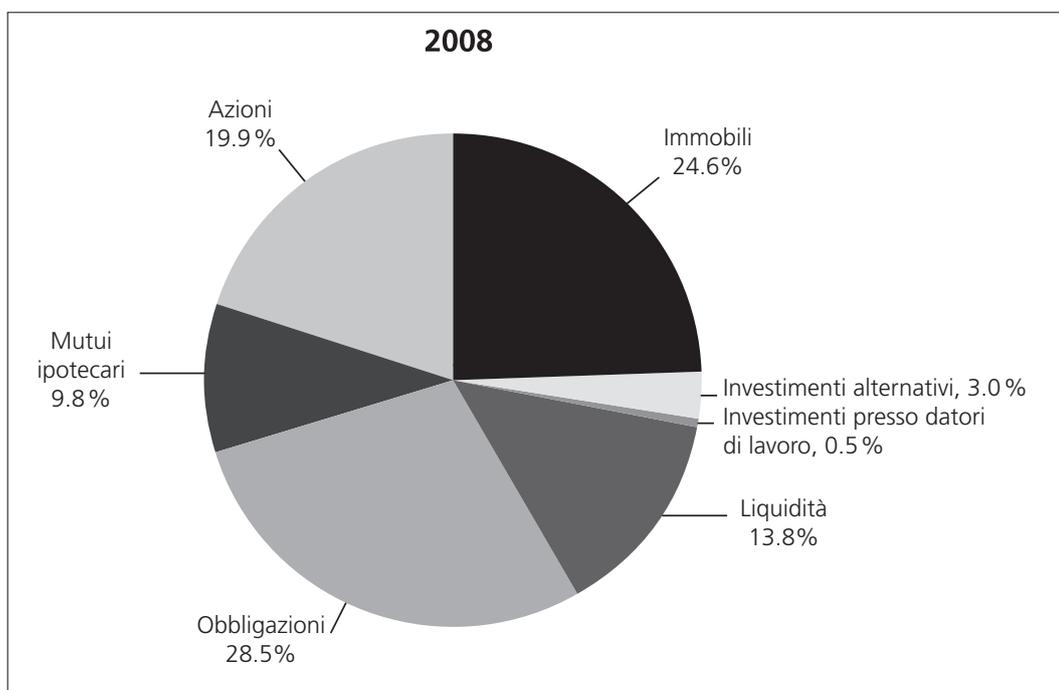
	Strategia d'investimento			OPP 2
	Valore indicativo	Min.	Max.	Limiti
Patrimonio valore nominale	52%			100%
Liquidità	2%	0%	20%	100%
Obbligazioni CHF	20%	10%	30%	100%
Ipotecche / mutui	15%	5%	25%	75%
Obbligazioni USD, hedged CHF	4%	2%	6%	20%
Obbligazioni EUR	11%	8%	14%	
Patrimonio valore reale	48%			70%
Azioni CH	8%	5%	11%	30%
Azioni estero	15%	12%	18%	25%
Immobili CH	18%	16%	23%	50%
Immobili estero	2%	0%	3%	5%
Investimenti alternativi	5%	0%	10%	Art.59 OPP 2
Totale	100%			

La struttura degli investimenti 2008 (valori indicativi) si è distinta per le seguenti proprietà (impegno 2.2 miliardi di franchi):

Potenziale di rendita a breve scadenza	4.6 %	
Volatilità (= rischio)	6.0 %	
Fabbisogno ROV	11.7 %	(Livello di sicurezza 97.5 %)
Value at Risk	CHF 261 mio.	(Livello di sicurezza 97.5 %)

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

	31.12.2007		31.12.2008	
	CHF	%	CHF	%
Liquidità	368'823'221.89	17.46%	266'131'931.24	13.77%
Investim. presso dat. lavoro	8'957'534.46	0.42%	9'344'130.71	0.48%
Obbligazioni CHF	351'869'725.00	16.65%	401'361'530.00	20.77%
Obbligazioni est. valuta est.	215'114'354.00	10.18%	148'581'860.00	7.69%
Mutui ipotecari diretti	80'731'776.65	3.82%	68'508'270.90	3.55%
Mutui ipotecari indiretti	136'640'335.00	6.47%	121'575'948.00	6.29%
Azioni CH	163'381'034.00	7.73%	119'468'332.00	6.18%
Azioni estere	322'218'333.00	15.25%	264'799'511.00	13.70%
Immobili CH diretti	276'225'069.45	13.07%	327'047'872.00	16.92%
Immobili CH indiretti	100'752'250.00	4.77%	109'697'461.00	5.68%
Immobili estero	46'434'562.00	2.20%	38'824'715.00	2.01%
Investimenti alternativi	41'839'045.00	1.98%	57'170'311.00	2.96%
Investimenti patrimoniali	2'112'987'240.45	100.00%	1'932'511'872.85	100.00%



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.

Rispetto all'anno prima la liquidità è chiaramente diminuita. Si è investito in obbligazioni CHF, immobili diretti e investimenti alternativi. La pur sempre alta quota di liquidità ha dato man forte alla rendita.

Nell'utile è incluso anche il provento da operazioni di cambio a termine, in quanto non hanno ancora potuto essere ripartite sui singoli segmenti d'investimento (obbligazioni estere in valuta estera, azioni estere e investimenti alternativi). La grande differenza della rendita rispetto alla rendita di riferimento va analizzata tenendo presente questo aspetto.

6.4.2 Investimento presso datori di lavoro

La CPG detiene buoni di partecipazione della Banca Cantonale Grigione, che ha assicurato il proprio personale presso la CPG. I buoni di partecipazione BCG vengono gestiti, per quanto attiene alla rendita, nella categoria d'investimento azioni svizzere. La CPG possiede un conto corrente presso il Cantone dei Grigioni. Per il calcolo della rendita questo conto rientra nella liquidità.

Il totale degli investimenti presso il datore di lavoro ammonta allo 0.5% del patrimonio complessivo. Ai sensi dell'art. 57 OPP2 cpv. 2 la quota di investimenti non assicurati può ammontare a un massimale del 5%.

6.4.3 Obbligazioni in CHF

Entrambi i mandati presso la BCG e la Banca Pictet & Cie. hanno prodotto un risultato molto buono. L'incremento di questi mandati ha generato il risultato auspicato. Inoltre in settembre la CPG ha investito in singoli pre-

stiti aziendali e in novembre in un fondo di titoli di Stato. Anche questi investimenti hanno fornito un contributo positivo alla rendita, che si situa chiaramente sopra la rendita di riferimento.

6.4.4 Obbligazioni estere in valuta estera

Le obbligazioni estere in valuta estera vengono gestite soltanto con un mandato presso Credit Suisse. Questo segmento è stato decisamente ridotto. La quota interamente assicurata contro il rischio di cambio in dollari americani è stata venduta nel tardo autunno. Nella quota euro la CPG ha gestito in proprio il rischio del tasso di cambio. La strategia dell'assicurazione della valuta adottata dalla CPG ha dato buona prova anche in questo esercizio. Il risultato di meno 3.1% rispetto alla rendita di riferimento del 4.2% inganna. Nel valore della CPG non è compreso il risultato dell'assicurazione della valuta. Esso si trova nel risultato della liquidità.

6.4.5 Mutui ipotecari

Nel 2008 gli investimenti ipotecari diretti agli assicurati si sono ulteriormente assottigliati di 12.2 milioni di franchi. La lotta di piazzamento sul mercato è molto forte e la CPG non riesce a concorrenziare. La CPG accorda ai propri assicurati anche ipoteche a interesse fisso. Le condizioni corrispondono ai tassi ufficiali della BCG.

Gli investimenti ipotecari indiretti – tenuti a mo' di ampliata liquidità – si sono ridotti di circa 15 milioni di franchi. La rendita conseguita si situa chiaramente sopra il valore di riferimento.

6.4.6 Azioni svizzere

Per il mercato azionario altamente volatile sono state impiegate, quasi durante tutto l'anno, opzioni Put. In estate ha avuto luogo un acquisto aggiuntivo di azioni, che però sono state già vendute dopo un mese con un

sensibile guadagno. Nel tardo autunno la quota azionaria è stata incrementata in maniera anticiclica. Il mandato passivo presso Pictet ha fortunatamente prodotto un risultato, che si situava a 2 punti percentuali sopra il valore di riferimento. La quota di fondi, amministrata attivamente, in piccole e medie imprese ha prodotto un valore nettamente negativo comportando un risultato della CPG di circa 2 punti percentuali sotto il valore di riferimento.

6.4.7 Azioni estere

L'intero effettivo è stato incrementato a gennaio e marzo e in primavera la metà degli investimenti ha potuto essere rivenduta conseguendo un utile. In estate e in autunno l'impegno è stato leggermente aumentato in maniera anticiclica. Il mandato di gestione di azioni internazionali presso la BCG consegue un risultato di circa 1 punto percentuale sopra il valore di riferimento. Nel settore Emerging Market sia il prodotto indicizzato sia i fondi gestiti attivamente hanno dato un risultato nell'ordine di grandezza del valore di riferimento. Il risultato conseguito si attesta, con circa 1.1 punti percentuali, sopra la rendita di riferimento. Il risultato complessivo è tuttavia insoddisfacente

6.4.8 Immobili in Svizzera

Gli immobili diretti sono tutti ubicati nel Cantone dei Grigioni e vengono amministrati in proprio dalla CPG. Nel complesso la CPG ha investito circa 55 milioni di franchi in risanamenti e costruzioni ex novo. Gli ammortamenti sull'effettivo degli immobili diretti ammontano a circa 4.4 milioni di franchi mentre l'utile netto si attesta al 4.3%, misurato in base al valore DCF.

L'effettivo degli immobili indiretti ha potuto essere incrementato specialmente tramite il reinvestimento della distribuzione dei divi-

dendi. Causa la forte richiesta, la maggior parte dei fondi immobiliari in Svizzera è chiusa o richiede un elevato premio di accesso. Il risultato globale degli immobili in Svizzera si posiziona, con 0.4 punti percentuali, sopra il valore di riferimento.

6.4.9 Immobili all'estero

Questo investimento viene gestito tramite tre investimenti indiretti. Un fondo contiene un rischio azionario nel settore immobiliare. Questo fondo ha perso sensibilmente di valore. La classe d'investimento ha complessivamente prodotto un risultato chiaramente migliore del valore di riferimento. Il rischio azionario nel comparto immobiliare è comunque contenuto nel valore di riferimento e la CPG impiega due fondi non esposti a questo rischio.

6.4.10 Investimenti alternativi

In questa quota patrimoniale la CPG ha investito in Fund of Hedge Fund (FoHF) e dalla primavera 2008 anche in materie prime. Sulla base di una procedura di concorso la scelta per l'investimento in materie prime è caduta sugli offerenti Goldman Sachs e Lehman Brothers.

La CPG non ha subito perdite a seguito del fallimento di Lehman Brothers, in quanto il capitale era investito in un fondo. La CPG è stata pure risparmiata dalla truffa Madoff.

Nella quota FoHF di Harcourt ha dovuto essere chiuso, causa frode, un Hedge Fund. Questo FoHF ha chiuso con una perdita di 19.9%. Il prodotto di Unigestion ha perso 9.9%.

Entrambi i prodotti in materie prime sono stati colpiti dal rallentamento dell'economia e hanno dovuto registrare perdite di oltre 44%. Il risultato complessivo degli investimenti alternativi è chiaramente peggiore del valore di riferimento.

6.5 Strumenti finanziari derivati (palesi)

Al 31.12.2008 sussistevano le seguenti posizioni palesi di derivati:

impegno valore d'esercizio da accrescere Conf. Futures CHF 7.2 mio.
 impegno valore d'esercizio da accrescere opzioni SMI Put CHF 38.7 mio.

Il fabbisogno di liquidità totale di 45.9 milioni di franchi era coperto dai mezzi liquidi disponibili.

La CPG conclude operazioni di cambio a termine esclusivamente al fine di garantire le rispettive posizioni in obbligazioni estere in valuta estera. A fine anno erano aperte le seguenti posizioni:

vendita operaz. cambio a termine	EUR 20'000'000.00	quotaz. 1.5201	al 20.01.2009
vendita operaz. cambio a termine	EUR 15'000'000.00	quotaz. 1.5542	al 27.01.2009
vendita operaz. cambio a termine	EUR 15'000'000.00	quotaz. 1.5626	al 06.02.2009
vendita operaz. cambio a termine	EUR 12'500'000.00	quotaz. 1.5673	al 18.02.2009
vendita operaz. cambio a termine	USD 20'000'000.00	quotaz. 1.1233	al 06.02.2009
vendita operaz. cambio a termine	USD 35'000'000.00	quotaz. 1.1338	al 09.03.2009
vendita operaz. cambio a termine	USD 20'000'000.00	quotaz. 1.1822	al 20.04.2009

Queste operazioni correnti di cambio a termine hanno prodotto, al 31.12.2008, un guadagno contabile di CHF 10'456'749.-.

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

Il Securities Lending viene esercitato dal Credit Suisse e dalla BCG quali contraenti in nome proprio e il valore della garanzia collaterale ammonta almeno al 102%.

Da questa operazione il 31.12.2008 sussistevano i seguenti prestiti:

obbligazioni CHF CHF 107.7 Mio.
 azioni svizzere CHF 84.3 Mio.

6.7 Spiegazione del risultato netto da investimenti patrimoniali

	CHF	CHF
	01.01. - 31.12.2007	01.01. - 31.12.2008
Risultato netto da investimenti patrimoniali	47'990'845.47	-197'715'449.81
Provento da liquidità	3'382'783.45	35'993'006.91
Provento da obbligazioni in CHF	4'982'421.21	19'579'467.14
Provento da obbligazioni in valuta estera	75'556.19	-9'884'061.09
Provento da mutui ipotecari	5'478'473.89	7'589'295.24
Provento da azioni svizzere	4'687'399.18	-63'954'131.92
Provento da azioni estere	13'134'739.90	-169'500'044.36
Provento da immobili investimenti diretti CH	12'607'518.25	12'486'558.95
Provento da immobili investimenti indiretti CH	4'864'318.66	4'957'987.13
Provento da immobili investimenti indiretti estero	-928'961.07	-10'221'233.67
Provento da Hedge Fund	-250'158.69	-6'254'042.42
Provento da materie prime	0.00	-18'950'719.82
Provento da interesse intercalare	130'248.50	567'738.10
Spese bancarie	-3'238.10	-5'183.65
Gestione patrimoniale: consulenza e valutazione	-170'255.90	-120'086.35

V. Appendice

6.7.1 Provento netto da liquidità

	2007 CHF	2008 CHF
Interessi attivi	5'396'043.95	8'317'081.46
Interessi passivi	-2'633.51	-912.40
Spese bancarie	-7'439.70	-5'715.35
Provento netto interessi	5'385'970.74	8'310'453.71
Utili realizzati	2'918'733.51	23'224'433.00
Utili contabili	2'258'148.00	10'456'749.00
Perdite realizzate	-5'983'079.80	-5'998'628.80
Perdite contabili	-1'196'989.00	0.00
Provento netto operazioni di cambio a termine	-2'003'187.29	27'682'553.20
Totale provento netto da liquidità	3'382'783.45	35'993'006.91

6.7.2 Provento netto da obbligazioni

Interessi	10'636'730.81	6'368'751.44
Variazione Margining	-115'860.00	291'060.00
Provento da Securities Lending	25'740.20	36'002.25
Utili realizzati	0.00	19'171.10
Utili contabili	0.00	9'576'490.36
Perdite di cambio realizzate	0.00	-563.70
Perdite contabili	-10'616'819.05	0.00
Commissioni di borsa	-51.20	-28'808.90
Spese bancarie	-11'291.85	-8'638.70
Tasse di gestione patrimoniale	-333'215.06	-233'895.25
Tasse di Global Custody	-19'425.67	-20'485.31
Tassa di bollo di negoziazione	-5'685.35	-60'373.10
Imposte	-179.30	-20.30
Provento netto da obbligazioni in CHF	-440'056.47	15'938'689.89
Interessi attivi	5'422'477.68	3'640'777.25
Interessi passivi	0.00	0.00
Provento netto da mutui	5'422'477.68	3'640'777.25
Interessi	5'291'695.92	7'020'388.41
Utili di cambio realizzati	164'941.10	0.00
Utili contabili	2'732'443.75	0.00
Perdite di cambio realizzate	-5'462'170.55	-5'585'991.47
Perdite contabili	-2'456'141.85	-11'121'818.89
Spese bancarie	-39'591.75	-373.60
Tasse di gestione patrimoniale	-129'774.10	-177'406.20
Tasse di Global Custody	-25'846.33	-18'859.34
Provento netto da obbligazioni estere in valuta estera	75'556.19	-9'884'061.09
Totale provento netto da obbligazioni	5'057'977.40	9'695'406.05

6.7.3 Provento netto da mutui ipotecari

	2007	2008
	CHF	CHF
Interessi	2'777'325.80	2'524'170.00
Utili realizzati	0.00	214'535.00
Utili contabili	2'797'005.00	4'941'498.00
Commissioni	2'171.70	124.65
Spese bancarie	-200.00	-200.00
Dispendio amministrativo	-90'415.90	-84'304.15
Tasse di Global Custody	-7'412.71	-6'528.26
Totale provento netto da mutui ipotecari	5'478'473.89	7'589'295.24

6.7.4 Provento netto da azioni

Dividendi	3'447'903.86	4'034'591.85
Provento da Securities Lending	29'364.40	53'029.85
Utili di cambio realizzati	931'843.00	0.00
Utili contabili	3'503'585.00	0.00
Premi delle opzioni	0.00	4'930'022.80
Retrocessioni	0.00	103'482.05
Perdite realizzate	0.00	-72'470.85
Perdite contabili	-3'011'001.07	-72'614'917.45
Commissioni di borsa	-16'155.72	-33'676.46
Spese bancarie	-35'685.30	-22'176.52
Tasse di gestione patrimoniale	-62'092.11	-125'182.92
Tasse di Global Custody	-28'568.49	-21'743.00
Tassa di bollo di negoziazione	-63'930.93	-185'091.27
Imposte	-7'863.46	0.00
Provento netto da azioni svizzere	4'687'399.18	-63'954'131.92
Dividendi	176'573.20	564'116.25
Utili di cambio realizzati	1'806'387.08	0.00
Utili contabili	12'488'656.37	0.00
Perdite di cambio realizzate	-603.70	-4'521'688.95
Perdite contabili	-1'108'692.22	-165'269'481.21
Commissioni di borsa	0.00	-53'189.53
Spese bancarie	-8'261.05	-650.00
Tasse di gestione patrimoniale	-211'865.81	-133'121.58
Tasse di Global Custody	-7'453.97	-5'985.94
Tassa di bollo di negoziazione	0.00	-80'043.40
Provento netto da azioni estere	13'134'739.90	-169'500'044.36
Totale provento netto da azioni	17'822'139.08	-233'454'176.28

V. Appendice

6.7.5 Provento netto da immobili

	2007 CHF	2008 CHF
Entrate lorde da affitti	17'672'872.78	19'722'934.90
Utili realizzati	494'147.60	156'000.00
Altre entrate	20'676.90	308'465.80
Immobili non occupati e perdite di affitto	-111'580.38	-418'035.45
Manutenzione e riparazioni	-1'321'185.95	-1'274'829.80
Assicurazioni	-88'767.20	-103'744.30
Spese di gestione	-543'600.95	-617'682.40
Altre spese	-594'150.05	-718'090.25
Canone del diritto di superficie	-147'455.50	-151'738.55
Ammortamenti	-4'278'882.00	-4'416'721.00
Correzione di valore tramite DCF	1'505'443.00	0.00
Provento netto da immobili diretti	12'607'518.25	12'486'558.95
Interessi	2'390'844.73	2'413'136.28
Utili contabili	2'484'751.87	2'693'135.00
Retrocessioni	0.00	24'223.75
Perdite contabili	0.00	-159'879.68
Spese bancarie	-500.00	-800.00
Tasse di Global Custody	-10'777.94	-11'828.22
Provento netto da immobili indiretti CH	4'864'318.66	4'957'987.13
Interessi	663'664.00	528'000.00
Utili contabili	1'669'400.00	0.00
Perdite contabili	-3'254'046.82	-10'742'383.20
Spese bancarie	-200.00	-200.00
Tasse di Global Custody	-7'778.25	-6'650.47
Provento netto da immobili indiretti estero	-928'961.07	-10'221'233.67
Totale provento netto da immobili	16'542'875.84	7'223'312.41

6.7.6 Provento netto da Hedge Fund

Retrocessioni	0.00	50'987.94
Perdite contabili	-160'954.95	-6'278'415.00
Spese bancarie	-21'300.00	-400.00
Tasse di Global Custody	-4'903.74	-34'939.35
Tasse di gestione patrimoniale	0.00	8'723.99
Tassa di bollo di negoziazione	-63'000.00	0.00
Totale provento netto da Hedge Fund	-250'158.69	-6'254'042.42

6.7.7 Provento netto da materie prime

	2007	2008
	CHF	CHF
Perdite contabili	0.00	-18'888'916.95
Spese bancarie	0.00	-200.00
Commissioni di borsa	0.00	-20'204.10
Tasse di Global Custody	0.00	-11'398.77
Tassa di bollo di negoziazione	0.00	-30'000.00
Totale provento netto da materie prime	0.00	-18'950'719.82

6.7.8 Rendita del patrimonio complessivo

Attivi all'inizio dell'esercizio	2'080'109'778	2'128'310'932
Attivi al termine dell'esercizio	2'128'310'932	1'957'168'078
Effettivo medio degli attivi	2'104'210'355	2'042'739'505
Risultato netto da investimenti patrimoniali	47'990'845	-197'715'450
Rendita sul patrimonio complessivo	2.3 %	-9.7 %

Questa valutazione della rendita è molto rudimentale e serve unicamente alla verifica approssimativa del risultato ottenuto dal calcolo del Global Custodian (meno 9.5%)

6.7.9 Complemento agli immobili diretti

Nell'esercizio in rassegna la CPG vanta un'intensa attività edilizia. Il risanamento totale dell'immobile alla Nordstrasse 2 a Coira in un edificio con standard minergia si è protratto da aprile a settembre. La residenza a Felsberg ha potuto essere affittata in due tappe e alla Saluferstrasse 15-25 l'area circostante e la copertura del garage sotterraneo hanno dovuto essere ammoderate. L'unico immobile a Poschiavo è stato venduto a fine anno.

A fianco dei lavori di risanamento in edifici esistenti si è investito anche in nuovi immobili. Alla Sägenstrasse a Coira viene realizzato il progetto Mühlbach, che nella primavera 2009 andrà sul mercato della locazione. A Igis e a Maienfeld la CPG ha acquistato terreni edificabili. È stato inoltre sottoscritto un contratto per due case plurifamiliari sulla Bahnhofstrasse di Landquart.

Sägenstrasse 102/105/107/109/111/113, Coira	56 appartamenti da aprile 2009
Landstrasse 15, Maienfeld	15 appartamenti da luglio 2009
Bahnhofstrasse 45/47, Landquart	24 appartamenti da ottobre 2010
Eichhofweg 3/5/7, Igis	42 appartamenti da ottobre 2010

V. Appendice

Panoramica degli immobili diretti al 31.12.2008

	Anno di costruzione	Appartamenti	Valore DCF 31.12.2007	Valore DCF 31.12.2008
Bonaduz				
Via Salens 32-36	1983	27	5'400	5'314
Coira				
Sennensteinstrasse 21/23	1955	16	846	832
Ringstrasse 166/168	1956	16	2'984	2'936
Ringstrasse 162/164	1957	16	2'950	2'903
Ringstrasse 118/120	1950	12	1'120	1'102
Sennensteinstrasse 17/19	1954	16	952	937
Barblanstrasse 29	1965	11	2'199	2'164
Barblanstrasse 27	1965	12	2'318	2'281
Rheinstrasse 17	1961	30	4'004	3'940
Loestrasse 2/4	1967	Uffici	12'392	12'194
Belmontstrasse 5	1967/68	28	4'986	4'906
Sardonastrasse 9	1969/70	16	3'666	3'607
Sardonastrasse 11	1970	16	3'661	3'602
Saluferstrasse 15-25	1974/75	78	24'373	23'983
Nordstrasse 2	1934/77	12	-303	2'550
Tittwiesenstrasse 38	1980/81	19	3'668	3'609
Sägenstrasse 145	1986	20	3'893	3'831
Grabenstrasse 1	1977	Uffici	7'330	7'213
Grabenstrasse 8	1958/59	Uffici	5'700	5'609
Saluferstrasse 33-37	1984	51	13'173	12'962
Giacomettistrasse 124	1985	40	7'951	7'824
Austrasse 1A/1B	1997	16	5'360	5'274
Austrasse 3A/3B	1997	16	5'359	5'274
Vogelsangweg 10/12	1995/96	26	8'378	8'244
Daleustrasse 30	1998	Uffici	1'484	1'460
Masanserstrasse 3	1958/59	Uffici	8'700	8'561
Wiesentalstrasse 15	1999	22	7'819	7'694
Sägenstrasse 77/79	2001	28	10'446	10'279
Hinterm Bach 31-41	2001/02	52	17'695	17'412
Steinbruchstrasse 18/20	1964	Uffici	12'503	12'303
Alexanderstrasse 24	1985	Uffici	0	7'889
Davos				
Hertistrasse 23	1974	18	4'229	4'161
Dorfstrasse 29/29A/29B	1998	41	10'847	10'673
Domat/Ems				
Via Caguils 28/30	1966	16	2'491	2'451
Via Caguils 26	1974	16	3'205	3'154

	Anno di costruzione	Appartamenti	Valore DCF 31.12.2007	Valore DCF 31.12.2008
			(in migliaia di franchi)	
Felsberg				
Burgstrasse 3-13	2008	42		18'934
Ilanz				
Via Schlifras 52/56	1973	12	2'638	2'596
Igis-Landquart				
Rheinstrasse 38	1963	12	1'405	1'383
Rheinstrasse 36	1963	12	1'352	1'330
Bahnhofstrasse 28/28A/30	1965	32	5'874	5'780
Bahnhofstrasse 32/34	1960	14	4'135	4'069
Im Park B	1981	18	4'307	4'238
Vilanstrasse 9	1996	7	2'041	2'008
Vilanstrasse 11/13	1995	16	4'728	4'652
Bungertweg 13	1981	2	960	945
Plantahofstrasse 27	2001	2	1'727	1'699
Rothenbrunnen				
Pro Davos 19	1995	1	244	240
Roveredo				
Centro regionale servizi	2007	Uffici	4'300	4'698
Samedan				
A l'En	1975	9	4'335	4'266
Promulins 29	1986	13	3'031	2'983
Schiers				
Tersierstrasse 201H-201M	1995/96	31	5'321	5'236
Scuol				
Prasas-cher	2007	16	5'840	5'906
St. Moritz				
Chesa Bassa	1973	8	2'403	2'365
Trimmis				
Gartaweg 17/19	1985	22	4'234	4'166
Gartaweg 18	1994	16	4'015	3'951
Zernez				
Chasa Pitsch	1964	7	793	780
Totale		981	275'796	301'352

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

	2007	2008
	CHF	CHF
7.1 Determinazione attiva ratei e risconti		
Diversi averi	6'051'260.56	6'980'565.47
Interessi pro rata	6'751'244.00	6'516'921.30
Transitori attivi	2'521'186.71	11'158'718.62
Totale determinazione attiva ratei e risconti	15'323'691.27	24'656'205.39
7.2 Determinazione passiva ratei e risconti		
Determinazioni dalla gestione di immobili	1'409'074.46	1'202'885.01
Transitori passivi	2'491'454.22	1'986'715.25
Totale determinazione passiva ratei e risconti	3'900'528.68	3'189'600.26
7.3 Altri proventi		
Diversi proventi	8'167.10	698.22
Commissione prelievi PPA	18'900.00	17'700.00
Rimborso assegni per figli	22'410.00	31'955.00
Totale altri proventi	49'477.10	50'353.22
7.4 Altri dispendi		
Perdite su crediti verso debitori	12'927.58	2'805.40
Totale altri dispendi	12'927.58	2'805.40
7.5 Spese di gestione		
Spese di personale	921'198.65	1'268'109.75
Affitti uffici	115'758.65	168'833.80
Indennità organi di cassa	60'456.00	66'558.80
Visite mediche	-	188.00
Mobili ufficio e macchinari	20'570.95	36'607.25
EED	123'793.35	161'610.35
Letteratura specialistica e perfezionamento	29'610.80	17'883.55
Materiale d'ufficio	46'610.25	51'147.60
Affrancature	26'998.15	17'284.60
Telefono	13'796.40	13'423.45
Diverse spese amministrative	23'869.73	43'698.48
Totale spese di gestione	1'382'662.93	1'845'345.63
Numero membri (attivi + beneficiari di rendite)	10'079	10'324
Spese di gestione pro membro (senza gestione patrimoniale)	137	179
7.6 Retrocessioni		
Azioni CH	120'008.46	103'482.05
Immobili CH	19'994.60	24'223.75
Obbligazioni estere in valuta estera	46'313.10	
Fund of Hedge Fund		50'987.94
Totale retrocessioni	186'316.16	178'693.74

Nella statistica elaborata dalla Swisscanto delle «Casse pensioni svizzere 2008» i costi per la gestione generale presentano un valore medio di CHF 306.--. La CPG permane nettamente al di sotto di questa media. Nello scorso anno la CPG ha comunque dovuto far fronte a un aumento di questi costi. Il motivo principale risiede nella maggiorazione dei dispendi di personale imputabile al potenziamento dell'organico con tre impieghi a tempo pieno. La creazione di questi posti era già stata giudicata necessaria nel 2007. Nell'ambito di due perizie esterne fra loro indipendenti era stato constatato che l'organico di allora della CPG era troppo esiguo in vista della resa autonoma della Cassa. Si osservava quanto fosse lodevole che la mole di lavoro potesse essere svolta da un numero tanto ridotto di collaboratrici e collaboratori. Tuttavia si precisava che l'assenza di sostituti avrebbe portato a rischi non controllabili per la Cassa. Con l'assunzione di tre persone è stato possibile colmare le lacune per quanto attiene alle supplenze. A seguito del trasferimento della CPG nella nuova sede sono sorte spese aggiuntive di affitto e i costi di trasloco sono stati addebitati alla voce "diverse spese amministrative". In estate la responsabilità per l'EED è stata affidata all'Ufficio di informatica del Cantone. Ne sono conseguiti costi supplementari una tantum per progetti.

Con un esborso di CHF 179.- per membro la CPG registra spese di gestione ancora molto contenute.

7.7 Indennità agli organi decisionali della CPG

Organo strategico

(Commissione amministrativa con composizione paritetica)

Fisso annuo al Presidente CHF 20'000.-

Gettone di seduta per membro della Commissione per giornata CHF 250.-

6 membri (Presidente incluso) della Commissione sono collaboratori e collaboratrici del Cantone. La loro indennità non viene versata loro personalmente, bensì al Cantone.

Organo operativo

Tutte le collaboratrici e i collaboratori della CPG sottostanno integralmente al diritto sul personale del Cantone dei Grigioni. Per loro fa stato, per esempio anche in materia di regolamentazione dell'orario lavorativo, remunerazione, rimborso spese e altri ambiti del diritto sul personale, la legislazione cantonale sul personale

8. Condizioni dell'autorità di vigilanza

L'autorità di vigilanza riceve il rapporto annuale 2008 soltanto dopo l'approvazione del conto annuale da parte del Gran Consiglio durante la sessione di giugno 2009. 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 in data 10.3.2009 si sono registrate forti turbolenze sui mercati azionari. La CPG è stata colpita da queste turbolenze nel quadro dei propri impegni.

11. Rapporto dell'organo di controllo


CALANDA
Treuhand AG

 Mitglied der Treuhand-Kammer
A member of TORUS International
Consultants Association

Rapporto dell'organo di revisione della
Cassa cantonale pensioni dei Grigioni
al Governo del Cantone dei Grigioni

In qualità di organo di revisione abbiamo verificato la legittimità del conto annuale (bilancio, conto d'esercizio e allegato), della gestione, degli investimenti come pure dei conti di vecchiaia della Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (CPG), per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

La Direzione e la Commissione amministrativa sono responsabili dell'allestimento del conto annuale, della gestione e degli investimenti come pure dei conti di vecchiaia, mentre il nostro compito consiste nella loro verifica e nell'espressione di un giudizio in merito. Confermiamo di adempiere i requisiti legali relativi all'abilitazione professionale e all'indipendenza.

La nostra verifica è stata effettuata conformemente agli Standard svizzeri di revisione, i quali richiedono che la stessa venga pianificata ed effettuata in maniera tale che anomalie significative nel conto annuale possano essere identificate con un grado di sicurezza accettabile. Abbiamo verificato le posizioni e le informazioni del conto annuale mediante procedure analitiche e di verifica a campione. Abbiamo inoltre giudicato l'applicazione dei principi determinanti della contabilità, dell'allestimento del rendiconto, degli investimenti, come pure le decisioni significative in materia di valutazione e la presentazione del conto annuale nel suo complesso. La verifica della gestione consiste nel giudicare il rispetto delle prescrizioni legali e regolamentari concernenti l'organizzazione, l'amministrazione, la riscossione dei contributi e il versamento delle prestazioni, come pure il rispetto delle prescrizioni concernenti la lealtà nell'amministrazione del patrimonio. Siamo dell'avviso che la nostra verifica costituisca una base sufficiente per la presente nostra opinione.

A nostro giudizio il conto annuale, la gestione, gli investimenti, come pure i conti di vecchiaia, sono conformi alle disposizioni legali svizzere e al Legge sulla Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (LCPG).

Raccomandiamo di approvare il conto annuale a voi sottoposto.

Coira, 27 febbraio 2009 B/mb

CALANDA Treuhand AG


Beat Baikhardt
Esperto-contabile diplomato
(responsabile del mandato)


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 www.calandatreuhand.ch MWST-Nr. 484 078

12. Conferma del perito della previdenza professionale



Cassa cantonale pensioni dei Grigioni

Attestazione dell'esperto in previdenza professionale

Per il calcolo dei capitali previdenziali degli assicurati attivi e dei pensionati, incluse le riserve attuariali, della Cassa cantonale pensioni dei Grigioni di vengono messi a disposizione i relativi dati sugli assicurati al 31.12.2008. I calcoli si basano per la prima volta sulle tabelle attuariali EVK2000 e su un tasso tecnico del 3.5%.

I principali dati chiave al 31 dicembre 2008 sono:

Patrimonio previdenziale	CHF	1'949'178'549
Totale capitali previdenziali	CHF	2'100'085'387
Grado di copertura conforme all'art. 44 OPP2		92.81%

Sulla base di quanto sopra esposto siamo in grado di attestare quello che segue:

- Il grado di copertura conforme all'art. 44 OPP2 ammonta al 31.12.2008 al 92.81%: va quindi evidenziata una sottocopertura.
- Tutte le riserve attuariali sono state calcolate al 31.12.2008 in conformità al regolamento, approvato e rispettivamente parzialmente revisionato, concernente la costituzione delle riserve. Esse sono iscritte a bilancio con gli importi effettivi.
- La crisi dei mercati finanziari internazionali ha reso necessario lo scioglimento di tutte le riserve di oscillazione.
- Dalla verifica della situazione finanziaria emerge che sussiste una resistenza strutturale ai rischi e che le prestazioni regolamentari sono finanziate dai premi.
- Al 31.12.2008 la Cassa cantonale pensioni dei Grigioni risulta in grado di adempiere i propri obblighi regolamentari.
- Le norme attuariali regolamentari concernenti le prestazioni e il finanziamento corrispondono alle norme di legge note al 31.12.2008.

Swisscanto Previdenza SA



Othmar Simeon
Perito in materia di previdenza
professionale dipl. fed.



Nadja Paulon
Perito in materia di previdenza
professionale dipl. fed.

Zurigo, il 30. marzo 2009

Sigle e abbreviazioni

BKV	Federazione grigione dei funzionari di polizia
LPP	Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità
OPP2	Ordinanza federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità
DFC	Dipartimento delle finanze e dei comuni dei Grigioni
LFLP	Legge federale sul libero passaggio nella previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità
BCG	Banca Cantonale Grigione
LEGR	Federazione grigione degli insegnanti
LCPG	Legge sulla Cassa cantonale pensioni dei Grigioni
Swiss GAAP FER	Dispositivo normativo delle raccomandazioni professionali per l'esposizione dei conti "Swiss GAAP FER"
VBS	Federazione grigione del personale statale
vpod grischun	Sindacato grigione dei servizi pubblici
PPA	Promozione della proprietà d'abitazione con mezzi della previdenza professionale