



Rapporto d'esercizio 2009



KANTONALE
PENSIONSKASSE
GRAUBÜNDEN



CASSA DA PENSIUN DAL CHANTUN GRISCHUN
CASSA CANTONALE PENSIONI DEI GRIGIONI

Copertina:

Sulla copertina sono raffigurati diversi settori d'attività della Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (CPG). La CPG gestisce accuratamente il patrimonio degli assicurati investendolo in varie categorie di investimenti. Oltre all'investimento in titoli ha un ruolo importante pure l'investimento in immobili di prima scelta nel cantone dei Grigioni (nell'immagine un'attuale cantiere edile della CPG a Thusis costruito secondo lo standard Minergie).

La CPG versa rendite di vecchiaia a persone pensionate e assicura persone che si trovano nell'età lavorativa contro i rischi invalidità e decesso.

	Pagina
Prefazione	3
I. Visione d'insieme sull'esercizio 2009	5
II. Fattori	9
III. Bilancio	10
IV. Conto d'esercizio	11
V. Appendice	
1. Basi e organizzazione	13
2. Assicurati 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 ottenuto dall'investimento patrimoniale	26
7. Spiegazione di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio	42
8. Condizioni dell'autorità di vigilanza	45
9. Ulteriori informazioni in merito alla situazione finanziaria	45
10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio	45
11. Rapporto dell'organo di controllo	46
12. Conferma del perito riconosciuto della previdenza professionale	48

Editore:

Cassa cantonale pensioni dei Grigioni

Alexanderstrasse 24

CH-7000 Coira

Tel. 081 257 35 75

Fax 081 257 35 95

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

Elaborazione grafica e stampa:

Digitalis Print GmbH, Coira



Dopo un avvio difficoltoso nel primo trimestre 2009 le casse pensioni hanno conseguito utili soddisfacenti. Anche la Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (CPG) ha potuto approfittare delle quotazioni borsistiche complessivamente in rialzo. In termini di investimenti il 2009 è comunque stato un anno molto impegnativo. Mentre ad inizio anno il corso delle azioni ha continuato a precipitare proseguendo l'evoluzione dell'anno precedente, nel secondo trimestre si è verificata una repentina e, visti gli indici economici, sorprendentemente marcata ripresa dei mercati azionari. Dopo aver sfiorato il collasso i mercati finanziari internazionali si sono discretamente stabilizzati. Grazie a misure di politica monetaria e finanziaria senza precedenti intraprese da diversi Paesi si è riusciti ad attenuare gli effetti della crisi. Un persistente ristabilimento dell'economia mondiale non è ancora certo e non si escludono colpi di coda. Lo hanno dimostrato non da ultimo la crisi di Dubai o in data più recente le discussioni sull'indebitamento della Grecia con le rispettive ripercussioni sulle borse internazionali.

In questa fase accompagnata da molte incertezze la CPG ha optato per una strategia commisurata alla propria situazione finanziaria e alla propria capacità di rischio. Dopo il leggero rialzo dei mercati azionari, la Commissione amministrativa ha ridotto la quota azionaria del patrimonio complessivo per il resto dell'anno a un livello più basso. Ha così tenuto conto del fatto che la rendita necessaria non può essere conseguita soltanto con investimenti privi di rischio, ma che alla luce della situazione finanziaria non è neppure possibile correre rischi elevati. Nonostante direttive complessivamente all'insegna della cautela è stato ottenuto un risultato soddisfacente. La rendita d'investimento ammontava al 7,9%. Il grado di copertura è salito dal 92,8% a fine 2008 al 97,9% a fine 2009. In ogni caso l'obiettivo

prioritario della CPG resta quello di tornare il più rapidamente possibile a un grado di copertura del 100% e di costituire, come previsto, una riserva per oscillazioni di valore.

La CPG ha coerentemente perseguito il proprio obiettivo, ovvero quello di essere e di restare un partner attrattivo per tutti gli assicurati e per i nuovi clienti. Gli organi competenti hanno adattato le disposizioni regolamentarie alle mutate esigenze. Nell'ambito di una revisione della Legge sulla Cassa pensioni il Gran Consiglio ha semplificato i requisiti per l'ottenimento della rendita del partner. Inoltre la Commissione amministrativa della CPG si è vista assegnare la competenza di approvare modifiche all'esistente piano previdenziale o persino di autorizzare un nuovo piano previdenziale. Per mantenere contenute le spese di gestione, la Commissione amministrativa farà uso di questa possibilità solo con il contagocce. L'acquisita flessibilità aumenta le chance della CPG in situazioni di concorrenza con altri offerenti.

Da fine 2008 la Cassa pensioni registra una sottocopertura. Il grado di copertura della CPG non ha raggiunto, neppure a fine 2009, la soglia del 100%. Tuttavia nel 2009 la CPG ha applicato a tutti gli averi a risparmio il tasso d'interesse LPP, mentre già nel 2008 e nel 2009 altre casse hanno ridotto o azzerato l'interesse. Ai sensi della Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP) la Commissione amministrativa ha il dovere, in qualità di organo superiore, di adottare misure capaci di neutralizzare un'eventuale sottocopertura. La Commissione amministrativa è intervenuta già nell'agosto 2009. In considerazione del persistere della sottocopertura ha deciso di non concedere interessi sugli averi di risparmio di assicurati in uscita nel 2010, ovvero di quelle persone che vengono pensionate o cambiano posto di lavoro. In merito alla corresponsione di interessi alle persone che

Prefazione

rimangono affiliate alla Cassa la Commissione amministrativa deciderà a fine 2010. Così facendo la Commissione amministrativa si garantisce uno spazio di manovra e assicura la parità di trattamento fra persone appartenenti al medesimo gruppo d'utenza.

La CPG intende ristabilire rapidamente la perequazione finanziaria e costituire le necessarie riserve per oscillazioni di valore. L'evolversi dei mercati finanziari e della situazione congiunturale non sarà influente

per il conseguimento di questo traguardo. Tramite una strategia d'investimento orientata al futuro ed equilibrata la CPG vuole assicurarsi a lunga scadenza le prestazioni per continuare ad essere un partner affidabile per i datori di lavoro affiliati, gli assicurati attivi e i fruitori di rendite. Nel corso del 2010 la CPG si concentrerà su questi obiettivi.

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

I. Visione d'insieme sull'esercizio 2009

- In occasione della sessione di aprile 2009 il Gran Consiglio ha decretato una revisione parziale della Legge sulla Cassa pensioni cantonale. La revisione incrementa la flessibilità della Cassa e semplifica i requisiti per la rendita del partner.
- Due case plurifamiliari sono state ultimate e affittate (sulla Sägenstrasse a Coira e sulla Hauptstrasse a Maienfeld). Si sono avviati nuovi progetti edilizi (case plurifamiliari a Igis, Landquart e Thusis).
- Si è portata avanti la strategia d'investimento scelta. Dopo la valutazione dello studio sulla gestione degli averi e degli impegni (cosiddetto studio di Asset-Liability-Management) della CPG la Commissione amministrativa ha deciso di ridurre leggermente la quota azionaria.
- La CPG ha approfittato del netto miglioramento dei mercati finanziari registrando una performance complessiva del 7,9 %.
- Il grado di copertura è salito per il 31.12.2009 al 97,9 %.
- La CPG ha completamente riorganizzato il proprio sito internet. Il sito dovrà fungere maggiormente da piattaforma informativa e strumento di consultazione.
- Dal 1° gennaio 2009 un ulteriore comune – il Comune di Trimis – ha assicurato tutto il proprio personale presso la CPG.

Legislazione

Nel quadro della riforma delle strutture nel secondo pilastro viene riregolamentata a livello di legge la vigilanza sugli istituti di previdenza. I cantoni devono predisporre concordati che attendano a questo compito di vigilanza. L'obiettivo è la professionalizzazione della vigilanza. Nella Svizzera orientale esiste già un concordato di questo genere operativo

dal 1° gennaio 2008. Vengono quindi definite normative generali per la Governance delle casse pensioni. Il processo legislativo è ancora in corso.

La revisione parziale della Legge sulla Cassa pensioni cantonale è entrata in vigore il 1° settembre 2009. Tre ambiti hanno subito degli adeguamenti. I requisiti per la rendita del partner sono stati semplificati. Non è più necessario che vi sia un sostegno determinante da parte della persona assicurata. Bastano le usuali premesse, ovvero il fatto che entrambi i partner non siano coniugati e non siano fra loro imparentati, che nei cinque anni che precedono il decesso ci sia stata un'economia domestica comune e la comunicazione scritta da parte della persona assicurata che indichi quale sia la persona avente diritto. Questa comunicazione deve aver luogo quando la persona è ancora in vita e prima dell'insorgenza del caso assicurativo.

Pertanto il legislatore non deve più emanare una normativa di liquidazione parziale. Questa competenza è stata delegata alla Commissione amministrativa. Infine, nel quadro della revisione parziale la Commissione amministrativa è stata legittimata, seppur con spazi di manovra ristretti, a decretare modifiche all'attuale piano previdenziale o ad autorizzarne uno nuovo. Questa disposizione aumenta la flessibilità della Cassa pensioni soprattutto in situazioni di concorrenza.

Il Cantone ha già fatto uso di questa flessibilità ed ha introdotto un'assicurazione in caso di decesso per tutti i dipendenti, nonché potenziato il piano di risparmio per i collaboratori nel segmento di reddito superiore. Questi istituti autonomi e numerosi assicurati a titolo facoltativo hanno applicato questa previdenza complementare.

I. Visione d'insieme sull'esercizio 2009

Indennità di rincaro sulle rendite

La Commissione amministrativa è competente per l'adeguamento del rincaro sulle rendite. Il diritto federale e le prescrizioni sulla resa dei conti Swiss GAAP FER 26 ammettono miglioramenti delle prestazioni a carico della Cassa unicamente in presenza di risorse non vincolate. Possono essere dichiarate risorse non vincolate, unicamente se gli accantonamenti tecnici calcolati dal perito vengono integralmente accumulati e se la riserva per oscillazione di valore è costituita nella sua entità-obiettivo. La CPG è riuscita a incrementare sensibilmente il proprio grado di copertura, ma è tuttavia presente una discreta sottocopertura. Prima di poter procedere alla costituzione di riserve per oscillazione di valore, il grado di copertura deve raggiungere il 100%. La creazione di queste riserve richiederà ancora del tempo. Va segnalato che nel 2009 non c'è stato carovita.

Le rendite per l'anno 2010 non beneficiano quindi di alcun adeguamento al rincaro, poiché le normative sull'esposizione dei conti Swiss GAAP FER 26 non lo consentono fin tanto che non si costituiscono le riserve per oscillazione del valore.

Corresponsione di interessi sull' avere a risparmio

La Commissione amministrativa definisce la corresponsione di interessi annua sull' avere a risparmio degli assicurati attivi. Nel 2009 gli averi a risparmio degli attivi hanno fruttato un interesse del 2% 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. Se si considera l'attuale livello degli interessi e il fatto che non si è praticamente verificato alcun rincaro, la corresponsione di interessi sugli averi a risparmio può essere ritenuta buona.

Attività d'investimento

La crisi nel settore dei crediti, che nell'autunno 2008 ha raggiunto il culmine provvisorio, si è ulteriormente acuita a inizio 2009. Di conseguenza i mercati finanziari hanno registrato andamenti negativi. Nei primi due mesi si sono accusate ulteriori importanti perdite di valore.

In primavera la CPG si è vista confrontata a una massiccia sottocopertura (grado di copertura inferiore al 90%). Sulla base di riflessioni sui rischi e sulla sicurezza la Commissione amministrativa ha deciso in data 11 maggio 2009 di assottigliare i punti di intervento per la gestione del quantitativo di azioni. A metà maggio la quota azionaria è stata abbassata al 15%.

Per attenuare le ripercussioni della grave crisi economica e finanziaria, nei mesi di febbraio e marzo molte banche d'emissione si sono viste costrette a imboccare, oltre a una aggressiva riduzione dei tassi di interesse di riferimento, nuove strade adottando anche provvedimenti non convenzionali (per es. acquisizione di titoli). La portata storica di questi interventi concertati a livello internazionale ha infine prodotto una stabilizzazione dei mercati finanziari e una ripresa dell'economia mondiale. Ne è conseguito un forte Rally dei mercati finanziari.

A causa della ridotta quota azionaria la CPG ha potuto approfittare in misura lievemente minore rispetto ad altre singole casse del forte incremento dei prezzi delle azioni. La rendita annuale del 7.9% costituisce un risultato rallegrante, ma si attesta comunque al di sotto di quella registrata nell'Indice delle casse pensioni CS per il 2009 pari al 10.9%. Tracciando un confronto su più anni (dal 2006, ossia dal primo anno del finanziamento completo della CPG) la CPG registra nel frattempo una rendita cumulativa dell'1.1% superiore a quella dell'Indice delle casse pensioni CS.

Nel 2009 l'ottimismo ha ripreso il sopravvento relativamente in fretta. La situazione sul fronte economico e sui mercati finanziari sembra però ancora incerta. La CPG va incontro al 2010 con un grado di copertura del 97.9% e una tattica d'investimento che resta nel segno della cautela.

Misure adatte a migliorare il grado di copertura

Dopo un anno borsistico – il 2008 – eccezionalmente sfavorevole, la CPG è scivolata, come molte altre casse pensioni, nella sottocopertura. Nel frattempo il grado di copertura ha potuto essere sensibilmente migliorato, senza però raggiungere la soglia del 100%. Nell'autunno 2008 e nella primavera 2009 la Commissione amministrativa ha disposto misure di risanamento. In primo piano vi era l'innalzamento di contributi di risanamento dei datori di lavoro e dei lavoratori o una corresponsione ridotta o nulla degli interessi sugli averi di risparmio. Contrariamente a numerose altre casse pensioni in situazione di sottocopertura la Commissione amministrativa ha comunque rinunciato a interventi di risanamento nell'anno 2009. Nel 2009 gli averi di risparmio hanno fruttato l'interesse ordinario LPP del 2%. Nel frattempo il diritto federale obbliga le casse pensioni ad adottare efficaci misure capaci di eliminare la sottocopertura. In occasione della seduta di agosto 2009 la Commissione amministrativa ha pertanto ordinato l'azzeramento dell'interesse sugli averi di risparmio per le persone uscenti nel 2010 (cambiamento di impiego o pensionamento). Se e se del caso a quanto ammonterà l'interesse sugli averi di risparmio degli assicurati rimanenti nella Cassa verrà deciso nel quarto trimestre 2010. In qualità di organo supremo della Cassa la Commissione amministrativa ha tenuto conto in questa sua risoluzione del fatto che una sottocopertura è ammissibile unicamente durante un tempo

limitato ed ha dato seguito al proprio obbligo legale di incrementare il grado di copertura di una cassa sottocoperta con misure adeguate.

Vivace attività edilizia

Nel patrimonio ampiamente diversificato della CPG rientra anche una serie di case plurifamiliari nel Cantone. La quota immobiliare (immobili diretti) equivale circa al 16% del patrimonio totale. In passato questo segmento d'investimento ha contribuito saldamente alla rendita complessiva. Anche nell'esercizio in rassegna la CPG ha ulteriormente esteso il proprio portafoglio immobiliare. Al momento sono in fase di ultimazione oggetti a Igis, Landquart e Thusis. Tutti gli edifici vengono eseguiti in modalità minergia. A Igis viene costruita una residenza con standard minergia. Così facendo la CPG prosegue con coerenza la propria prassi, ossia quella di realizzare esclusivamente costruzioni a basso consumo energetico che si avvalgono delle più moderne conoscenze di tecnica edilizia.

Sito Internet

Gli assicurati, ma pure le persone che sono alla ricerca di un'abitazione in affitto, e altri interessati ricorrono con sempre maggiore frequenza a Internet. Per agevolare l'accesso agli utenti interessati la CPG ha completamente rielaborato il proprio sito Internet www.pk.gr.ch. Tutte le informazioni essenziali sono disponibili sulla pagina iniziale. Tutti i moduli, i promemoria e i regolamenti possono essere consultati e stampati partendo da questa prima pagina. Inoltre una chiara separazione fra «previdenza», «immobili» e «patrimonio» semplifica l'accesso alle informazioni richieste. È comunque anche possibile farsi semplicemente una rapida idea della CPG, in quanto la pagina iniziale propone svariate informazioni sugli interlocutori, sull'organizzazione e sulle novità. Vale la pena visitarla.

I. Visione d'insieme sull'esercizio 2009

Processo dinanzi al Tribunale amministrativo

Una nuova costruzione della CPG sulla Sägenstrasse a Coira è finita su tutte le prime pagine dei giornali. Un vicino ha istanziato una procedura giudiziaria facendo valere in primo luogo vizi nella procedura di licenza edilizia. I mass media hanno ripreso il caso e ventilato la possibilità di una demolizione (parziale). Fatto è che la CPG ha rilevato questo progetto edilizio corredato di tutte le necessarie licenze edilizie da un imprenditore generale. Tuttavia, essendo oggi proprietaria della par-

cella e del complesso edilizio, è stata citata in causa e menzionata anche nella stampa. La CPG non si aspetta svantaggi economici da questa procedura giudiziaria.

Poco prima della stampa del presente rapporto di gestione il Tribunale amministrativo del Cantone dei Grigioni ha integralmente rigettato il ricorso del vicino. Non è ancora dato sapere se il ricorrente soccombente adirà o meno al Tribunale federale.

*Cassa cantonale pensioni dei Grigioni
Il Direttore Willi Berger*

Fattori al	31.12.2008	31.12.2009
Effettivi	Numero	Numero
Assicurati attivi	7'449	7'570
Beneficiari di rendite	2'875	2'970
Rapporto attivi/beneficiari di rendite	2.6	2.5
Datori di lavoro affiliati	260	244
Capitali	In mio. CHF	In mio. CHF
Capitale di previdenza disponibile	1'949	2'106
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'156	1'180
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	878	900
Accantonamenti di tecnica attuariale	66	72
Riserve per oscillazioni di valore	0	0
Sottocopertura	151	46
Grado di copertura	92.8 %	97.9 %
Ripartizione del patrimonio		
Liquidità	14.4 %	20.0 %
Ipotecche	9.8 %	9.3 %
Obbligazioni	28.4 %	24.9 %
Azioni	20.0 %	15.7 %
Immobili CH	22.5 %	21.8 %
Immobili estero	2.0 %	1.3 %
Investimenti alternativi	2.9 %	7.0 %
Rendita patrimonio complessivo	-9.5 %	7.9 %
Interessi		
Interesse su averi di risparmio	2.75 %	2.0 %
Tasso di interesse tecnico	3.5 %	3.5 %
Spese amministrative per membro	In CHF 174.–	In CHF 169.–

III. Bilancio

	31. 12. 2008	31. 12. 2009	Variazione
	(in migliaia di CHF)	(in migliaia di CHF)	(in migliaia di CHF)
Attivi			
Investimenti patrimoniali	1'939'492	2'097'275	157'783
Liquidità	266'132	412'615	146'483
Crediti	6'981	7'623	642
Investimenti presso il datore di lavoro	9'344	9'401	57
Obbligazioni	549'943	520'381	-29'562
Mutui ipotecari	190'084	194'945	4'860
Azioni	384'268	324'849	-59'419
Immobili in Svizzera	436'745	454'558	17'813
Immobili all'estero	38'825	26'259	-12'565
Investimenti alternativi	57'170	146'644	89'474
Determinazione attiva ratei e risconti	17'676	15'954	-1'721
Totale attivi	1'957'168	2'113'230	156'062
Passivi			
Impegni	1'128	546	-582
Determinazione passiva ratei e risconti	3'190	3'196	6
Accantonamenti di tecnica attuariale	469	469	0
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	2'100'085	2'151'751	51'666
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'156'243	1'180'043	23'800
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	877'801	899'843	22'043
Accantonamenti tecnici	66'041	71'865	5'823
Riserva per oscillazione di valore	0	0	0
Sottocopertura	-150'907	-45'716	105'190
Stato all'inizio del periodo	0	-150'907	-150'907
Eccedenza di spesa/utile	-150'907	105'190	256'097
Mezzi per VKHHL ¹⁾	1'940	1'940	0
Capitale di risparmio giudici ²⁾	1'264	1'044	-220
Totale passivi	1'957'168	2'113'230	156'062

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

²⁾ Capitale degli ex giudici beneficiari di rendita



IV. Conto d'esercizio

	31. 12. 2008	31. 12. 2009	Variazione
	(in migliaia di CHF)		
Contributi ordinari e altre prestazioni	95'099	99'168	4'069
Contributi	88'769	92'255	3'487
Accrediti supplementari	1'745	1'501	-244
Versamenti volontari	4'586	5'413	827
Prestazioni d'entrata	50'531	28'506	-22'025
Versamenti di libero passaggio	48'509	26'782	-21'728
Versamenti PPA	720	480	-240
Versamenti a seguito di divorzi	1'442	1'245	-198
Correzioni periodi precedenti	-141	0	141
Afflusso da contributi e prestazioni	145'630	127'675	-17'956
Prestazioni regolamentari	-93'248	-93'157	92
Rendite di vecchiaia	-59'641	-60'580	-939
Rendite per superstiti	-12'956	-13'405	-448
Rendite di invalidità	-5'095	-5'228	-132
Assegni per i figli	-93	-95	-2
Prestazioni in capitale al pensionamento	-15'463	-13'849	1'614
Prestazioni di uscita	-44'244	-34'946	9'298
Prestazioni di libero passaggio all'uscita	-35'770	-25'326	10'445
Prelievi anticipati PPA	-5'626	-7'422	-1'796
Prestazioni di libero passaggio in caso di divorzio	-2'848	-2'198	650
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati	-137'493	-128'103	9'390
Scioglimento (+)/costituzione (-) capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributo	-49'720	-51'646	-1'926
Scioglimento (+)/costituzione (-) capitale di previdenza attivi	-24'480	-2'713	21'767
Costituzione (-) capitale di previdenza beneficiari di rendite	-42'849	-22'043	20'806
Scioglimento (+)/costituzione (-) accantonamenti tecnici	36'699	0	-36'699
Corresponsione di interessi sul capitale di risparmio	-29'885	-22'493	7'392
Modifica aspettativa di vita beneficiari di rendite	-5'750	-5'381	369
Modifica aspettativa di vita attivi	17'209	0	-17'209
Modifica riserva per oscillazione del rischio attivi	-2'727	-383	2'344
Riduzione valore attuale accrediti supplementari	2'064	1'367	-697
Dispendio assicurativo	-638	-611	26
Contributi al Fondo di garanzia	-638	-611	26
Risultato netto dalla quota assicurativa	-42'220	-52'686	-10'466

IV. Conto d'esercizio

	31.12.2008	31.12.2009	Variazione
	(in migliaia di CHF)		
Risultato netto da investimenti patrimoniali	-197'715	159'663	357'379
Provento da liquidità	35'993	3'499	-32'494
Provento da obbligazioni	9'695	22'608	12'912
Provento da mutui ipotecari	7'589	4'440	-3'149
Provento da azioni	-233'454	87'505	320'959
Provento da immobili in Svizzera	17'445	30'443	12'999
Provento da immobili all'estero	-10'221	-4'348	5'873
Provento da investimenti alternativi	-25'205	15'274	40'479
Provento da interessi intercalari	568	370	-197
Spese bancarie	-5	-2	3
Gestione patrimoniale: consulenza e valutazione	-120	-126	-6
Altri proventi	50	106	56
Altri dispendi	-3	-5	-2
Spese amministrative	-1'845	-1'888	-43
Eccedenza di utile prima della costituzione della riserva per oscillazione di valore	-241'733	105'190	346'924
Costituzione / scioglimento della riserva per oscillazione di valore	90'827	0	-90'827
Eccedenza di utile / di spesa	-150'907	105'190	256'097

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. 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.

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.

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 delle basi giuridiche

La base legale della CPG è la Legge sulla Cassa cantonale pensioni. Non sussiste alcun atto come di regola è d'uso 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 sull'attuazione di una liquidazione parziale del 19 agosto 2009.
- Regolamento sui capitali di previdenza e gli accantonamenti tecnici del 19 agosto 2009.

1.4 Organi dirigenziali

Organo direttivo paritetico, direzione operativa, diritto di firma

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. Il Presidente e il Vicepresidente hanno diritto di firma collettiva a due.

La Commissione amministrativa ha sciolto con effetto al 31.12.2008 il proprio Comitato addetto agli investimenti e il proprio Comitato preposto agli immobili. Queste scelte sono motivate dalla riflessione secondo cui

alla Commissione amministrativa, in veste di organo supremo della CPG, competono le decisioni centrali, in primo luogo per quanto riguarda l'organizzazione della Cassa, la politica aziendale e la determinazione della strategia d'investimento patrimoniale. La trattazione preliminare di questi dossier all'interno di un comitato non cambia nulla al fatto che rientrano nella competenza di base dell'intera Commissione. Pertanto la Commissione amministrativa ha deciso che in futuro si occuperà essa stessa e fin dall'inizio delle questioni che la concernono.

È stato invece mantenuto il Comitato addetto al diritto di voto. Esso delibera e decide sulla tutela dei diritti di voto che spettano alla CPG in forza di investimenti azionari concreti.

La Commissione amministrativa si componeva dei seguenti membri:

Cognome, nome	Funzione	Rappresentanza
Cabalzar 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	Rappres. datori di lavoro	Cantone GR
Mittner Andrea	Rappres. lavoratori	Fed. funzionari polizia GR
Nigg Ernst	Rappres. datori di lavoro	Comuni
Ryffel Beat	Rappres. datori di lavoro	Cantone GR
Schmid Martin, dr. iur.	Rappres. datori di lavoro (Pres.)	Cantone GR
Villiger Alex, dr. oec.	Rappres. datori di lavoro	BCG

La Commissione amministrativa si è riunita sette volte. Ha evaso svariati dossier.

Ha deciso:

- il piano degli investimenti 2009
- il tasso d'interesse tecnico della CPG
- misure atte a migliorare il grado di copertura
- soglie di intervento per misure di risanamento in presenza di un grado di copertura mutevole
- il rapporto di gestione 2008
- il concetto di formazione per i membri della Commissione amministrativa
- la previdenza complementare all'esistente piano previdenziale
- il Regolamento sull'attuazione di una liquidazione parziale

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 temi-

Gartmann David
Nigg Ernst

Rappres. lavoratori
Rappres. datori di lavoro

Commissione personale BCG
Comuni

Direzione

La Direzione si compone di un Direttore e di un Vicedirettore. La Direzione è responsabile per l'orientamento e la conduzione operativi

– il Regolamento sui capitali di previdenza e gli accantonamenti tecnici

Ha discusso:

- un nuovo regolamento a medio termine in materia di investimenti
- il rapporto esplicativo sul conto 2008

Ha preso periodicamente atto di:

- le transazioni effettuate sul mercato dei capitali
- le offerte di acquisto di immobili
- lo stato delle nuove costruzioni e dei risanamenti
- lo sviluppo delle rendite degli investimenti
- lo stato delle locazioni

che importanti o si discute contro gli interessi della CPG quale investitore. Si componeva come segue:

come pure per il conseguimento degli obiettivi strategici e per il successo a lunga scadenza della CPG.

Direzione amministrativa

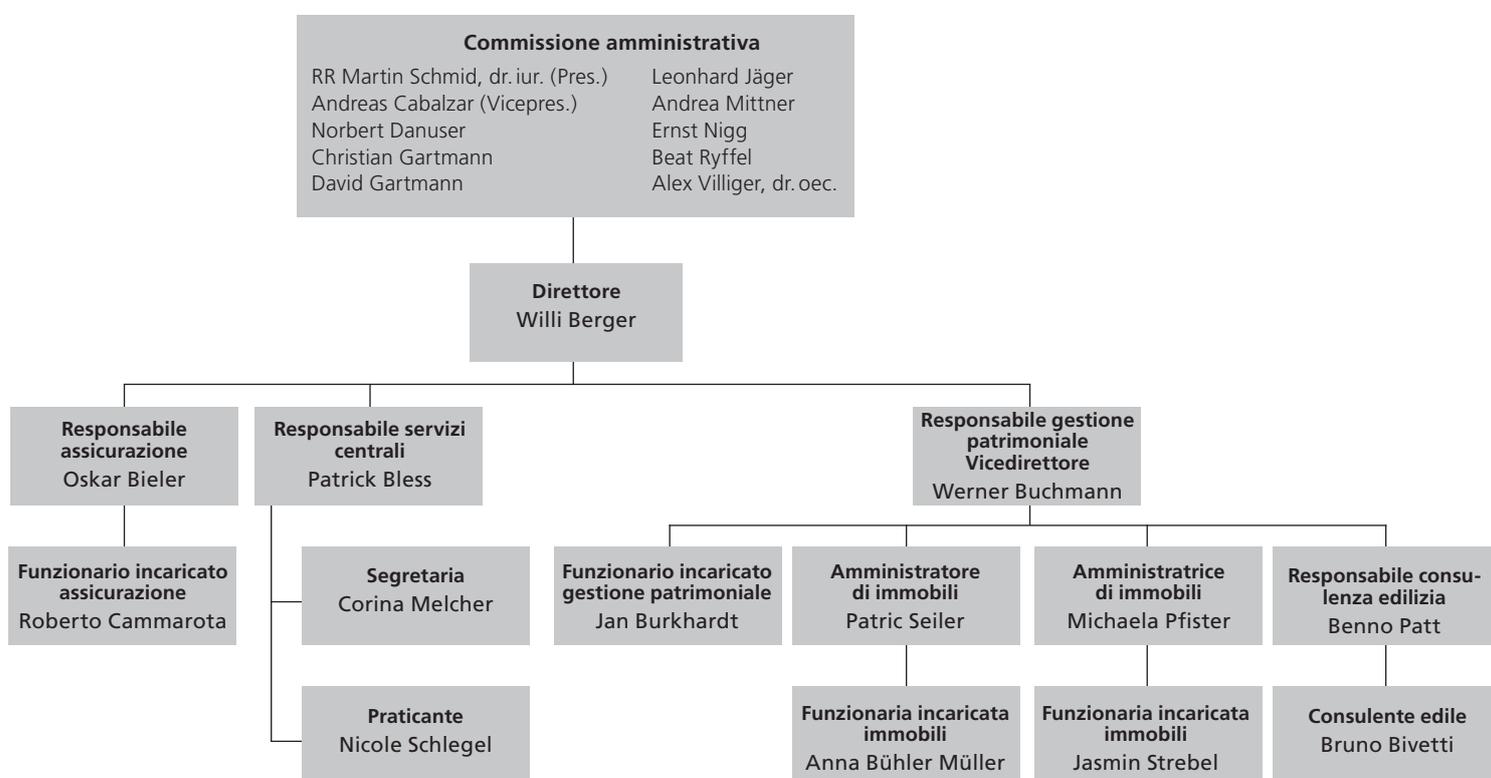
La Direzione amministrativa si componeva come segue:

Cognome, nome	Funzione	Disposizione di firma
Berger Willi	Direttore	Collettiva a due
Bieler Oskar	Responsabile assicurazioni/rendite	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
Gartmann David	BCG
Willi Rico	BCG

Organigramma



Dopo aver ricoperto per quasi 27 anni diverse funzioni in seno all'Amministrazione cantonale, di cui circa 12 anni (dal 1° gennaio 1996) come Direttore della CPG, Hansmartin Eberle è stato pensionato il 30 aprile 2009. Purtroppo, dopo soli 4 mesi e mezzo (il 18 settembre 2009), è deceduto in seguito a una grave malattia che aveva strenuamente combattuto.

Dopo 18 anni e mezzo al servizio della CPG ha beneficiato della meritata pensione (30 aprile 2009) anche Gabriela Cavegn. Per il 1° aprile 2009 è stata assunta in forza al Segretariato della CPG Corina Melcher. Dopo aver superato l'esame di fine tirocinio Carmen Walder ha lasciato la CPG. A fine maggio 2009 Samantha Di Cosmo ha terminato il

proprio praticantato di un anno. Il 10 agosto 2009 le è subentrato per un periodo di pratica di un anno Nicole Schlegel.

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'amministra-

zione, 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:

	31.12.2008	31.12.2009
Datori di lavoro affiliati	260	244
Numero membri autopaganti	40	32
Uffici di liquidazione	300	276

Le fusioni comunali e l'aggregazione di piccoli enti scolastici in corporazioni scolastiche più grandi hanno avuto ripercussioni. Ciò non si ripercuote tuttavia sul numero degli assicurati come attestano le seguenti cifre.

2. Assicurati attivi e beneficiari di rendite

2.1 Assicurati attivi

	31.12.2008	31.12.2009
Donne	3'307	3'399
Uomini	4'142	4'171
Totale	7'449	7'570

Massa salariale assicurata (in CHF)

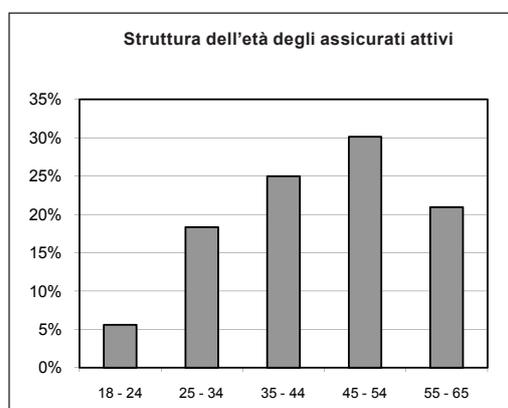
Donne	141'633'826	149'107'855
Uomini	303'305'245	310'475'061
Totale	444'939'071	459'582'916

	31.12.2008	31.12.2009
Entrate	1034	872
Uscite	730	574
Pensionamenti per raggiunti limiti di età	124	148
Casi AI	21	24
Decessi assicurati attivi	8	4
Anticipi PPA	67	87
Versamenti di capitale di vecchiaia	51	62

2.2 Beneficiari di rendite

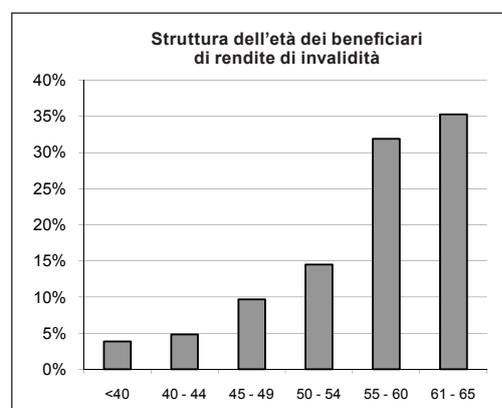
Rendite di vecchiaia	1'855	1'923
Rendite di invalidità	208	207
Rendite per coniugi	719	734
Rendite per figli	58	66
Rendite per orfani	35	40
Totale	2'875	2'970

Dopo il compimento dei 65 anni le rendite di invalidità vengono sostituite da rendite di vecchiaia.



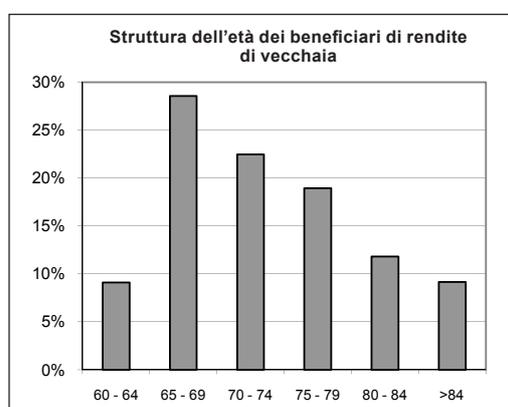
Assicurati attivi

Gruppo di età	Totale	Quota%
18-24	423	6 %
25-34	1'389	18 %
35-44	1'891	25 %
45-54	2'281	30 %
55-65	1'586	21 %
	7'570	100 %



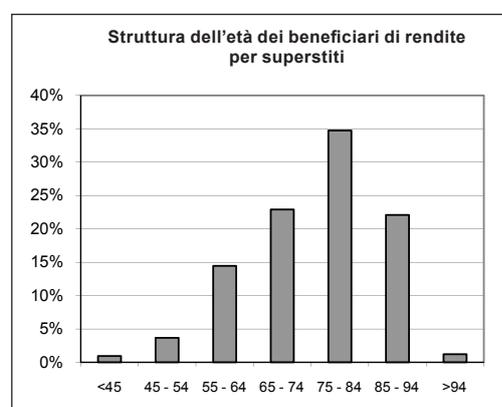
Rendite di invalidità

Gruppo di età	Totale	Quota%
< 40	8	4 %
40-44	10	5 %
45-49	20	10 %
50-54	30	14 %
55-60	66	32 %
61-65	73	35 %
	207	100 %



Rendite di vecchiaia

Gruppo di età	Totale	Quota%
60-64	175	9 %
65-69	549	29 %
70-74	432	22 %
75-79	364	19 %
80-84	227	12 %
>84	176	9 %
	1923	100 %



Rendite per superstiti

Gruppo di età	Totale	Quota%
<45	7	1 %
45-54	27	4 %
55-64	106	14 %
65-74	168	23 %
75-84	255	35 %
85-94	162	22 %
>94	9	1 %
	734	100 %

3. Modalità di conseguimento dello scopo

3.1 Spiegazione del piano d'investimento

Il piano previdenziale è regolato nella Legge sulla CPG e nel Regolamento della Commissione amministrativa sulla Legge sulla Cassa pensioni. In quanto istituto previdenziale con

prestazioni LPP integrate la CPG fornisce prestazioni che vanno sostanzialmente oltre le prestazioni minime legali ai sensi della LPP. 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 Gli assicurati vengono assicurati contro i rischi di invalidità e decesso fino al termine dell'anno in cui compiono 24 anni; in seguito prende avvio, in aggiunta, il processo di risparmio per le prestazioni di vecchiaia.

Salario assicurato È assicurato il salario di base annuo incl. la tredicesima mensilità ridotto di una deduzione di coordinamento del 25 % di questo salario annuo. Nell'esercizio del presente rapporto la deduzione di coordinamento ammontava comunque ad almeno CHF 17'100.-.

Contributi I contributi vengono scaglionati in funzione dell'età e ammontano in percento del salario assicurato a:

LPP età	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 contributi di rischio servono al finanziamento delle prestazioni di invalidità e per superstiti degli assicurati attivi, i contributi di risparmio vengono impiegati per il finanziamento delle prestazioni di vecchiaia.

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:

In caso di pensionamento in età LPP	Tasso di conversione in caso di pensionamento nell'anno	
	2009	Dal 1.1.2010
60	6.05 %	5.85 %
61	6.15 %	5.95 %
62	6.30 %	6.10 %
63	6.45 %	6.25 %
64	6.60 %	6.40 %
65 e oltre	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 essa ammonta al 60 % della rendita d'invalidità assicurata, fino a quando la persona assicurata deceduta avrebbe compiuto 65 anni. In seguito equivale al 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 tre presupposti da adempiere cumulativamente. La rendita ammonta al 75 % della rendita per coniugi. L'assicurato deve notificare per iscritto alla Cassa l'avente diritto prima dell'insorgenza dell'evento assicurato.

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.

Per completare il piano principale la CPG offre ora un piano di risparmio supplementare per assicurati nel segmento di reddito superiore, nonché un'assicurazione in caso di decesso.

3.2 Finanziamento e metodo di finanziamento

La CPG è gestita con la procedura di copertura del capitale. I contributi di risparmio vengono riscossi individualmente ed accreditati ai conti di risparmio, l'assicurazione rischi viene finanziata collettivamente. L'ammontare dei contributi di rischio è definito in base a criteri di tecnica attuariale. I contributi di rischio e di risparmio vengono corrisposti dagli assicurati e dai loro datori di lavoro; i datori di lavoro devono comunque assumersi almeno la metà dei contributi.

Tutte le altre spese vengono coperte tramite gli utili conseguiti con gli investimenti. Oltre agli interessi maturati sui capitali di previdenza degli assicurati attivi e dei beneficiari di rendite si tratta del finanziamento degli accantonamenti di tecnica attuariale, delle spese di gestione, dei contributi al Fondo di garanzia e della costituzione delle riserve per oscillazione di valore.

4. Criteri di valutazione e di rendicontazione, continuità

4.1 Conferma dell'esposizione dei conti secondo Swiss GAAP FER 26

Il conto annuale 2009 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.

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 LPP nonché delle Ordinanze e dei Regolamenti pertinenti (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).

Per l'accertamento del valore DCF è stato consultato, quale novità, l'Ufficio cantonale di stima che ha calcolato nuovi valori di stima per circa un terzo degli immobili. Il tasso di capitalizzazione applicato all'intero effettivo si muove fra il 3.75 % e il 4.25 %.

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

5.1 Tipologia della copertura del rischio, riassicurazioni

In qualità di istituto previdenziale autonomo la CPG assume da sé i rischi contro la vecchiaia, il decesso e l'invalidità. Non viene riassicurato alcun rischio.

5.2. Evoluzione e corresponsione di interessi degli averi a risparmio

	2008	2009
	CHF	CHF
Averi di risparmio 1° gennaio	1'095'300'832.74	1'149'612'687.26
Accrediti di risparmio	74'406'320.85	77'295'454.85
Accrediti supplementari	1'744'669.80	1'500'598.70
Versamenti facoltativi	4'586'021.15	5'412'568.40
Versamenti di libero passaggio	48'509'477.09	26'781'744.36
Rimborsi PPA	719'936.75	479'933.20
Versamenti in entrata a seguito di divorzio	1'442'423.15	1'244'616.20
Interessi maturati sugli averi di risparmio	29'831'546.85	22'453'289.35
Prelievi anticipati PPA	-5'625'958.00	-7'422'333.00
Versamenti in uscita a seguito di divorzio	-2'848'322.05	-2'198'318.35
Prestazioni di uscita	-35'770'205.28	-25'325'538.26
Indennità di capitale	-15'462'570.00	-13'848'847.15
Scioglimenti a seguito di pensionamento e decesso	-47'221'485.79	-61'206'669.85
Averi di risparmio 31 dicembre	1'149'612'687.26	1'174'779'185.71

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.

5.3. Somma degli averi di vecchiaia secondo 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 LPP al 31.12.2008	CHF 511'146'709
Somma degli averi di vecchiaia secondo LPP al 31.12.2009	CHF 533'348'472

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

5.4. Basi tecniche e accantonamenti tecnici

L'ultima perizia di tecnica attuariale è stata compilata il 31 dicembre 2006. Una perizia aggiornata al 31.12.2009 sarà disponibile nella prima metà del 2010. La Swisscanto

Vorsorge AG ha calcolato i capitali di copertura e gli accantonamenti di tecnica attuariale applicando principi riconosciuti. I calcoli poggiano sulle basi tecniche CFA 2000, con tasso d'interesse tecnico del 3.5 %.

5.5. Bilancio di tecnica attuariale

Capitale di copertura necessario al	31. 12. 2008 CHF	31. 12. 2009 CHF	Variazione CHF
Capitale di previdenza assicurati attivi			
Avere di vecchiaia assicurati attivi	1'103'279'191	1'127'526'238	24'247'047
Avere di vecchiaia assicurati esentati dai contributi	46'333'496	47'252'948	919'452
Valore attuale accrediti supplementari	6'630'800	5'264'200	-1'366'600
Totale capitale di previdenza assicurati attivi	1'156'243'487	1'180'043'386	23'799'899
Capitale di previdenza beneficiari di rendite			
Valore attuale delle rendite correnti e future	862'252'100	885'625'700	23'373'600
Valore attuale del 50% delle indennità di rincarò	15'548'500	14'217'600	-1'330'900
Totale capitale di previdenza beneficiari di rendite	877'800'600	899'843'300	22'042'700
Accantonamenti di tecnica attuariale			
Accantonamenti per cambiamento di basi	35'112'000	40'492'900	5'380'900
Accantonamenti per oscillazioni del rischio	30'929'300	31'371'800	442'500
Totale accantonamenti di tecnica attuariale	66'041'300	71'864'700	5'823'400
Totale capitale di copertura necessario	2'100'085'387	2'151'751'386	51'665'999
Capitale di previdenza disponibile	1'949'178'549	2'106'035'008	156'856'459
Grado di copertura	92.8 %	97.9 %	5.1 %
Riserve per oscillazione del valore / disavanzo	-150'906'838	-45'716'378	105'190'460

La posizione «Totale capitale di previdenza assicurati attivi» corrisponde agli averi di risparmio degli assicurati attivi ed esentati dal contributo, nonché ai valori attuali degli accrediti supplementari. Gli accrediti supplementari servono alla garanzia dei diritti acquisiti sulle prestazioni di vecchiaia in caso di passaggio dal primato delle prestazioni a quello dei contributi. Sono espressi in percentuale del salario assicurato e vengono annualmente accreditati sul conto di risparmio individuale. La riduzione del valore attuale è legata all'invecchiamento di un anno degli assicurati come pure alle uscite e ai pensionamenti di persone con accrediti supplementari.

Il capitale di copertura dei beneficiari di rendite equivale al valore attuale delle rendite di base in corso e future e al 50 % delle indennità di rincarato finora accordate. La seconda metà delle indennità di rincarato è finanziata tramite il premio di rischio. Anche questa riduzione del valore attuale è ascrivibile all'invecchiamento di un anno dei beneficiari di rendite e ai decessi.

Le basi tecniche CFA 2000 si fondano su accertamenti biometrici degli anni 1993 - 1998. Le tavole periodiche non tengono conto dell'ulteriore sviluppo dell'aspettativa di vita. Per prendere in considerazione questo svi-

luppo, si costituiscono accantonamenti per il cambiamento delle basi. In questo modo si garantisce che l'introduzione di nuove basi avvenga senza incidenze sul risultato. Al 31.12.2009 la maggiorazione degli accantonamenti ammonta al 4.5 percento del capitale di copertura dei fruitori 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 oscillazioni del rischio intende attutire le ripercussioni negative di divergenze inattese nell'andamento dei danni degli assicurati attivi. L'ammontare dell'accantonamento viene periodicamente verificato dall'esperto di assicurazioni pensionistiche sulla scorta di un'analisi del rischio e all'occorrenza ridefinito.

5.6 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 inclusi gli accantonamenti di tecnica attuariale.

Capitale di copertura necessario al	31.12.2008 CHF	31.12.2009 CHF	Variazione CHF
Totale capitale di copertura necessario	2'100'085'387	2'151'751'386	51'665'999
Capitale di previdenza disponibile	1'949'178'549	2'106'035'008	156'856'459
Grado di copertura	92.8 %	97.9 %	
Riserve per oscillazione del valore/ disavanzo	-150'906'838	-45'716'378	105'190'460

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

La rendita conseguita sulla globalità degli investimenti patrimoniali nell'anno 2009 ammonta al 7.9%. Rispetto alla rendita di riferimento pari al 10.8% ciò equivale a un calo di performance del 2.9%. Il risultato della CPG è pure inferiore a quello dell'Indice delle casse pensioni pubblicato dal CS che attesta una rendita annua del 10.9%.

La CPG ha aperto il nuovo esercizio con un grado di copertura del 92.8%. Alla luce di questa sottocopertura si è optato per una

strategia d'investimento cauta e si è mantenuta la quota azionaria del 20% registrata a fine 2008. È stata data la precedenza all'obiettivo del mantenimento del valore rispetto alla massimizzazione dei profitti.

Quando in primavera le quotazioni azionarie hanno nuovamente e sensibilmente perso valore, il grado di copertura della CPG si attestava sotto il 90%. Ne è conseguita una riduzione del rischio tramite l'assottigliamento della quota azionaria al 15%. Questa misura è stata decisiva per il risultato della CPG.

Negli ultimi quattro anni la rendita della CPG permane cumulativamente dell'1.1% superiore a quella dell'Indice delle casse pensioni CS.

Rendita degli investimenti patrimoniali

(Valutazione di mercato)

Titoli	Struttura degli investimenti		Rendita (Total Return)		
	Direttiva strategica secondo il piano degli investimenti 2009	Fasce		Rendita di riferimento	Rendita conseguita
		%	%	%	%
Liquidità	5	1	40	0.5 ¹⁾	0.9
Obbligazioni	30	20	40	6.4 ²⁾	5.5
Mutui ipotecari	9	5	10	2.3 ³⁾	2.4
Azioni	22	15	25	31.0 ⁴⁾	25.4
Immobili	24	20	25	5.1 ⁵⁾	3.2
Investimenti alternativi	10	3	12	7.4 ⁶⁾	10.9
Totale	100			10.8	7.9

¹⁾ CGBI CHF 3M Euro Dep.

²⁾ Swiss Bond Index AAA-BBB (RI)

³⁾ BEKB variabile 1a ipoteca

⁴⁾ MSCI AC World (TR)

⁵⁾ KGAST Immo-Index CH (RI)

⁶⁾ 4/5 Libor CHF 3M + 4% p.a. e 1/5 DJ-AIG Commodity Index hedged in CHF (TR)

Nella categoria «Investimenti alternativi» la CPG investe in Hedge Fund, materie prime e mandati misti. La CPG si serve di questi inve-

stimenti in parte 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.

La gestione patrimoniale avviene sostanzialmente tramite mandati, fondazioni d'investimento o fondi. Al 31.12.2009 si presenta come segue:

Categoria	Offerente / investimento	Tipologia
Obbligazioni	BCG	Div. mandati
	Pictet & Cie.	Mandato
Mutui ipotecari	CS	Fondaz. d'investimento
	CPG	Ipoteche ad assicurati
	Julius Bär	Fondo
Azioni	Albin Kistler	Mandato
	Buoni di partecipazione BCG	Investimento diretto
	CS	Div. fondi istituzionali
	Sarasin	Div. fondi
	Vontobel	Fondo
Immobili CH	CS	Fondaz. d'investimento
	HIG	Fondaz. d'investimento
	IMOKA	Fondaz. d'investimento
	KPG	Immobili diretti
	Sarasin	Fondaz. d'investimento
	Swisscanto	Fondaz. d'investimento
	UBS	Fondaz. d'investimento
Immobili estero	CS	Fondo
	UBS	Fondo
Investimenti alternativi	Hedge Fund	
	Harcourt	Mandato
	Unigestion	Fund of Funds
	Materie prime	
	Goldman Sachs	Fondo
	Neuberger Berman	Fondo
	Mandati misti	
	Beagle Asset Management	Mandato
	Carmignac Gestion	Fondo
	Rüegg Asset Management	Mandato

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

6.2 Nuove prescrizioni OPP2

L'adempimento di tutte le prescrizioni OPP2 è confermato dal Compliance Report del Global Custodian per l'intero esercizio.

Con le nuove normative sugli investimenti regolate dalla OPP2, entrate in vigore il 1.1.2009, si sono perseguiti diversi obiettivi:

- potenziare la responsabilità dirigenziale dell'organo supremo;
- rafforzare e incentivare la sicurezza (diversificazione) e creare le premesse affinché possano essere conseguite rendite conformi al mercato;
- aggiornare introducendo nuove forme e nuovi strumenti d'investimento;
- allineare le prescrizioni sugli investimenti alla riforma delle strutture.

Per la CPG le nuove normative non hanno prodotto modifiche considerevoli. Sostanzialmente ha potuto essere semplificata la struttura d'investimento. Ora c'è soltanto una categoria per ognuna delle seguenti tipologie: obbligazioni, azioni e immobili. La distinzione fra azioni svizzere e azioni estere è stata annullata.

6.3 Valore-obiettivo (target) e calcolo della riserva per oscillazioni di valore

La riserva per oscillazione di valore (ROV) serve a compensare le ripercussioni di perdite di valore a breve scadenza negli investimenti patrimoniali. Il valore-obiettivo della ROV dipende dalla strategia d'investimento adottata, dal livello di sicurezza auspicato (97.5 %) e dall'orizzonte temporale che si vuole considerare (1 anno). La base per la ROV necessaria accertata tramite Value at Risk (VaR) è costituita dalla somma di bilancio di 2 miliardi di franchi. La strategia d'investimento adottata per l'anno 2009 si basa su una VaR massima del 15 % (garanzia statale limitata del 15 % degli impegni fino a fine 2015).

L'obiettivo definito con il finanziamento a copertura di deficit della Cassa nel 2004 che prevedeva il 15 % di riserve per oscillazioni di valore non può essere raggiunto con le attuali circostanze economiche. Tuttavia la costituzione di riserve per oscillazioni di valore è tassativamente necessaria. Secondo le direttive 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.

	31.12.2008 (in migliaia di CHF)	31.12.2009 (in migliaia di CHF)
Capitale di copertura (impegni)	2'100'085	2'151'751
Target ROV 15 % degli impegni	315'013	322'763
Riserve oscillazioni di valore CPG	0	0
Sottocopertura	150'907	45'716
Totale sottocopertura e ROV mancante	465'920	368'479
	22.2 %	17.1 %

Le ROV possono essere ottenute soltanto attraverso utili patrimoniali straordinari.

6.3.1 Piano d'investimento 2009

Con il piano d'investimento 2009 la Commissione amministrativa ha decretato adeguamenti nel quadro delle nuove prescrizioni sugli investimenti OPP2 senza modificare sostanzialmente il rischio. L'aumento del 5 %

degli investimenti alternativi è avvenuto in considerazione del fatto che tutti gli investimenti, non inequivocabilmente attribuibili ad un'altra categoria d'investimento, devono essere annoverati in questa tipologia.

Strategia d'investimento e margini di oscillazione:

	Divergenza dalla strategia 2008	Strategia d'investimento 2009			OPP 2 Limiti
		Valori indicativi	Min.	Max.	
Patrimonio valori nominali	-8%	44%			100%
Liquidità	3%	5%	1%	40%	100%
Obbligazioni	-5%	30%	20%	40%	100%
Ipotecche / mutui	-6%	9%	5%	10%	50%
Patrimonio valori reali	8%	56%			70%
Azioni	-1%	22%	15%	25%	50%
Immobili	4%	24%	20%	25%	30%
Investimenti alternativi	5%	10%	3%	12%	15%
Totale		100%			

6.3.2 Rendita-obiettivo 2009

La rendita minima da conseguire nell'anno

2009 risulta dagli impegni e dai tassi di interesse decretati:

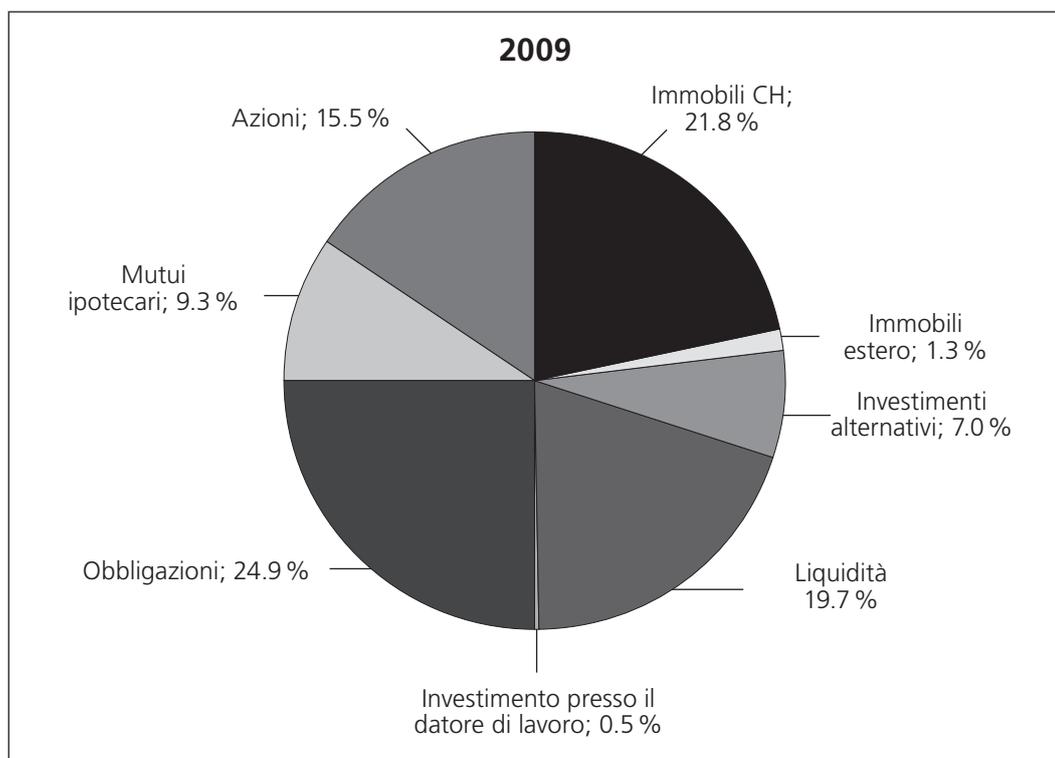
		Quota	Interesse
Capitale di previdenza attivi	1'156'243'487	55.06 %	2.00 %
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	877'800'600	41.80 %	4.00 %
Accantonamenti tecnici	66'041'300	3.14 %	0.00 %
Capitale di previdenza totale	2'100'085'387	100.00 %	2.77 %
+ Quota spese di gestione			0.12 %
Rendita minima con grado di copertura		100.00 %	2.89 %
Rendita minima con grado di copertura		92.8 %	3.12 %

Sui capitali previdenziali degli attivi è stato applicato un tasso di interesse LPP pari del 2 %. I capitali dei beneficiari hanno fruttato un interesse tecnico del 3.5 % con l'aggiunta di un supplemento per longevità dello

0.5 %. La rendita minima richiesta del 3.12 % dovrebbe pertanto essere conseguita grazie al potenziale di rendita a breve termine del 4.4 % della strategia d'investimento.

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

	31.12.2008		31.12.2009	
	CHF	%	CHF	%
Liquidità	266'131'931.24	13.8 %	412'614'788.15	19.7 %
Investimenti presso il datore di lavoro	9'344'130.71	0.5 %	9'401'107.86	0.5 %
Obbligazioni	549'943'390.00	28.5 %	520'381'288.22	24.9 %
Mutui ipotecari	190'084'218.90	9.8 %	194'944'540.30	9.3 %
– Diretti	68'508'270.90		60'766'128.30	
– Indiretti	121'575'948.00		134'178'412.00	
Azioni	384'267'843.00	19.9 %	324'849'250.83	15.5 %
Immobili CH	436'745'333.00	22.6 %	454'558'396.35	21.8 %
– Diretti	327'047'872.00		332'451'995.35	
– Indiretti	109'697'461.00		122'106'401.00	
Immobili estero	38'824'715.00	2.0 %	26'259'300.00	1.3 %
Investimenti alternativi	57'170'311.00	3.0 %	146'644'158.85	7.0 %
– Hedge Fund	35'560'630.00		36'551'652.00	
– Materie prime	21'609'681.00		26'632'564.00	
– Mandati misti			83'459'942.85	
Investimenti patrimoniali	1'932'511'872.85	100.0%	2'089'652'830.56	100.0%



6.4.1 Liquidità

Rispetto all'anno precedente la liquidità è nuovamente aumentata e ammonta a quasi il 20 % degli investimenti patrimoniali. L'incremento è avvenuto soprattutto grazie alla riduzione delle azioni in primavera. Sulla scorta degli interessi molto bassi i mezzi liquidi non hanno apportato alcun contributo degno di nota alle rendite. Quest'anno il provento da operazioni di cambio a termine è stato contabilizzato nella rispettiva categoria d'investimento e non più, come gli anni precedenti, ascrivito alla liquidità.

6.4.2 Investimenti presso il datore di lavoro

La Banca Cantonale Grigione assicura il proprio personale per il secondo pilastro presso la CPG. La CPG detiene buoni di partecipazione della BCG, che vengono gestiti, per quanto attiene alla rendita, nella categoria d'investimento azioni. La CPG possiede un conto corrente presso il Cantone dei Grigioni. Per il calcolo della rendita questo conto viene attribuito alla liquidità. Il totale degli investimenti presso il datore di lavoro ammonta allo 0.5 % del patrimonio complessivo. Ai sensi dell'art. 57 cpv. 2 OPP2 la quota di investimenti presso il datore di lavoro può ammontare a un massimale del 5 %.

6.4.3 Obbligazioni

In primavera è stata successivamente venduta la quota di obbligazioni estere in valuta estera e quale contromossa sono stati potenziati entrambi i mandati, basati su chiare regole, in obbligazioni in CHF presso la BCG e la Banca Pictet & Cie. In aprile la CPG ha lanciato un nuovo mandato con la BCG nel segmento dei prestiti aziendali. Questo nuovo mandato ha interamente soddisfatto le aspettative ed ha fornito un prezioso contributo all'esito complessivo delle obbligazioni. Il posizionamento, più cauto in termini di solvibilità dei debitori,

dei mandati basati su regole ben definite ha prodotto un calo di rendita dello 0.9 % rispetto al valore di riferimento.

6.4.4 Mutui ipotecari

Nel 2009 gli investimenti ipotecari agli assicurati gestiti direttamente dalla CPG sono ulteriormente diminuiti di altri 8 milioni di franchi. La CPG non è in grado di concorrenziare con le offerte estremamente attrattive proposte dalle banche. La CPG accorda ai propri assicurati ipoteche a tasso fisso alle condizioni ufficiali della BCG. Gli investimenti ipotecari indiretti hanno potuto essere incrementati per fine anno grazie al nuovo investimento nel fondo ipotecario per le abitazioni della Julius Bär CH. L'intero effettivo delle ipoteche è leggermente accresciuto. La rendita conseguita è di un'inezia superiore alla rendita di riferimento.

6.4.5 Azioni

In febbraio è stato sciolto il mandato esistente in materia di azioni internazionali e convertito in fondi istituzionali del Credit Suisse. È stato così possibile ottenere una migliore ripartizione per rapporto alle singole regioni economiche. Nel medesimo mese ha preso avvio il mandato di Albin Kistler. Quasi al picco più basso dei mercati azionari, nel mese di marzo è stata rimpolpata la quota azionaria; pur non confidando nei mercati, la CPG ha realizzato l'utile di oltre il 13 % in pochi giorni. Ad inizio aprile la CPG ha scambiato gli offerenti con i quali aveva lavorato fino a quel momento nel settore dei mercati emergenti con un prodotto della Banca Vontobel. Guidata da riflessioni sui rischi e sulla sicurezza la Commissione amministrativa ha deciso in data 11 maggio 2009 di abbassare i punti di intervento per la gestione del portafoglio azionario. Ne è conseguita la riduzione della quota azionaria di circa il 7 %, che è scesa al 15 %. A fine luglio e settembre

si sono attuate ulteriori vendite ai sensi di un ribilanciamento sulla quota del 15 %. Questa minor performance di 5.6 punti percentuali rispetto al Benchmark va ascritta da un lato a un cambiamento del mandato in tempi sfavorevoli, dall'altro a un fondo attivo.

6.4.6 Immobili in Svizzera

La CPG ha investito quasi il 16 % del patrimonio (CHF 330 mio.) nel mercato immobiliare dei Grigioni. Trattasi prevalentemente di immobili prettamente abitativi. I pochi stabili adibiti ad ufficio sono esclusivamente affittati al Cantone dei Grigioni. L'amministrazione degli immobili avviene in regia propria. La rendita netta sul valore DCF ammonta al 4.5 %.

Per diversificare il proprio impegno la CPG ha investito sull'intero mercato immobiliare svizzero in diversi patrimoni parziali di fondazioni d'investimento e fondi. A seguito della grande richiesta questi segmenti sono preclusi ai nuovi investitori o richiedono un premio d'accesso esoso. La variazione dell'effettivo è pertanto avvenuta perlopiù mediante aumenti di capitale e reinvestimento della distribuzione di dividendi. A fine anno si è proceduto ad un nuovo investimento in immobili svizzeri duraturi. La misurazione della performance è avvenuta sull'effettivo degli immobili in Svizzera e all'estero.

6.4.7 Immobili all'estero

In maggio è stato venduto il fondo con il rischio azionario nel settore immobiliare. La CPG si concentra anche all'estero su settori che investono esclusivamente in immobili diretti. Gli eventi intercorsi sulle piazze finanziarie internazionali nel segmento degli immobili hanno lasciato tracce anche nel 2009 ed entrambi i prodotti hanno registrato un calo di performance.

Si spiega così la rendita di 1.9 punti percentuali in meno rispetto alla rendita di riferimento sull'intero settore immobiliare.

6.4.8 Investimenti alternativi

I due Hedge Fund selezionati hanno chiuso con esiti diversi. Un prodotto ha soddisfatto le aspettative, mentre l'altro ha registrato un risultato leggermente negativo.

Gli investimenti in materie prime hanno soddisfatto le aspettative e nettamente superato le rendite di riferimento. La CPG non ha subito perdite a seguito della bancarotta della Banca Lehman Brothers.

La CPG ha cercato, nel settore dei mandati misti (liquidità, obbligazioni, azioni), promettenti possibilità di investimento a lungo termine. In gennaio è stato possibile selezionare tre offerenti. La performance conseguita fino a fine anno non permette ancora di formulare ipotesi sull'esito a lunga scadenza.

La performance complessiva degli investimenti alternativi si attesta, con il 10.9 %, chiaramente al di sopra del risultato della rendita di riferimento pari al 7.4 %.

6.5 Strumenti finanziari derivati (palesi)

Al 31.12.2009 sussistevano le seguenti posizioni palesi da derivati:

impegno valore d'esercizio da ridurre
Conf. Future CHF 6.2 mio.

impegno valore d'esercizio da accrescere
Conf. Future CHF 5.1 mio.

Il fabbisogno di liquidità di 1.1 milioni di franchi netti era coperto da mezzi liquidi disponibili nella misura di 413 milioni di franchi.

Chiusura	Scadenza	Tipo	Valuta	Importo	Quotazione contratto
01.10.09	05.02.10	Vendita	USD	16'000'000	1.0401400
25.11.09	26.02.10	Vendita	EUR	15'000'000	1.5076300
30.10.09	03.03.10	Vendita	USD	25'000'000	1.0163500
29.09.09	05.03.10	Vendita	USD	450'000	1.0362260
28.12.09	30.03.10	Vendita	EUR	27'800'000	1.4880000
28.12.09	30.03.10	Vendita	GBP	4'500'000	1.6530000
28.12.09	30.03.10	Vendita	USD	2'200'000	1.0340000
03.12.09	08.04.10	Vendita	USD	10'000'000	0.9973000
03.12.09	07.06.10	Vendita	EUR	20'000'000	1.5034000
11.08.09	20.07.10	Vendita	USD	260'000	1.0739810
20.07.09	22.07.10	Vendita	USD	550'000	1.0592750
23.07.09	27.07.10	Vendita	USD	280'000	1.0613250
31.08.09	27.07.10	Vendita	USD	280'000	1.0543160
24.07.09	28.07.10	Vendita	USD	700'000	1.0590500
23.11.09	26.11.10	Vendita	HKD	3'600'000	0.1300120
23.11.09	26.11.10	Vendita	USD	300'000	1.0046000
02.12.09	06.12.10	Vendita	JPY	26'000'000	0.0114739
02.12.09	06.12.10	Vendita	USD	250'000	0.9963750
02.12.09	07.12.10	Vendita	AUD	2'260'000	0.8860000
06.08.09	29.11.11	Vendita	GBP	350'000	1.7275000

Queste operazioni correnti di cambio a termine hanno prodotto al 31.12.2009 un guadagno contabile di CHF 314'722.-. La CPG ha concluso operazioni di cambio a termine esclusivamente al fine di garantire le rispettive posizioni nelle diverse categorie d'investimento.

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

Il Securities Lending viene esercitato da Credit Suisse nel quadro del Global Custody.

Da questa operazione risultavano in data 31.12.2009 45.8 milioni di franchi di prestiti. Il valore della garanzia collaterale (quale garanzia sui titoli depositati) ammonta a 48.2 milioni di franchi pari al 105.2 %.

6.7 Spiegazione del risultato netto ottenuto da investimenti patrimoniali

	2008 CHF	2009 CHF
Risultato netto da investimenti patrimoniali	-197'715'449.81	159'663'297.14
Provento da liquidità	35'993'006.91	3'499'252.61
Provento da obbligazioni	9'695'406.05	22'607'624.53
Provento da mutui ipotecari	7'589'295.24	4'440'303.34
Provento da azioni	-233'454'176.28	87'504'863.64
Provento da immobili CH	17'444'546.08	30'443'089.06
Provento da immobili estero	-10'221'233.67	-4'347'853.86
Provento da investimenti alternativi	-25'204'762.24	15'273'789.82
Provento da interesse intercalare	567'738.10	370'282.30
Diverse spese bancarie	-5'183.65	-2'312.65
Gestione patrimoniale: consulenza e valutazione	-120'086.35	-125'741.65

6.7.1 Provento netto da liquidità

	CHF	CHF
Interessi attivi	8'317'081.46	3'507'203.72
Interessi passivi	-912.40	0.00
Spese bancarie	-5'715.35	-7'951.11
Provento netto interessi	8'310'453.71	3'499'252.61
Utili realizzati	23'224'433.00	0.00
Utili contabili	10'456'749.00	0.00
Perdite realizzate	-5'998'628.80	0.00
Provento netto operazioni di cambio a termine	27'682'553.20	0.00
Totale provento netto da liquidità	35'993'006.91	3'499'252.61

6.7.2 Provento netto da obbligazioni

	2008	2009
	CHF	CHF
Interessi	13'389'139.85	12'159'932.47
Variazione Margining	291'060.00	24'369.50
Provento da Securities Lending	36'002.25	93'848.55
Utili realizzati	19'171.10	1'965'054.05
Utili contabili	9'576'490.36	9'476'868.31
Utili di cambio	0.00	238'423.73
Perdite realizzate	-5'586'555.17	-135'790.00
Perdite contabili	-11'121'818.89	0.00
Perdite di cambio	0.00	-415'409.04
Commissioni di borsa	-28'808.90	-22'499.36
Spese bancarie	-9'012.30	-40'138.57
Tasse di gestione patrimoniale	-411'301.45	-415'931.60
Tasse di Global Custody	-39'344.65	-66'211.67
Tasse di bollo di negoziazione	-60'373.10	-254'891.84
Imposte	-20.30	0.00
Provento netto da obbligazioni	6'054'628.80	22'607'624.53
Interessi attivi	3'640'777.25	0.00
Provento netto da prestiti	3'640'777.25	0.00
Totale provento netto da obbligazioni	9'695'406.05	22'607'624.53

6.7.3 Provento netto da mutui ipotecari

	2008	2009
Interessi	2'524'170.00	1'932'718.15
Utili realizzati	214'535.00	0.00
Utili contabili	4'941'498.00	2'602'464.00
Commissione	124.65	297.10
Commissioni di borsa	0.00	-10'000.00
Spese bancarie	-200.00	0.00
Dispendio amministrativo	-84'304.15	-80'433.05
Tasse di Global Custody	-6'528.26	-4'742.86
Totale provento netto da mutui ipotecari	7'589'295.24	4'440'303.34

V. Appendice

6.7.4 Provento netto da azioni

	2008	2009
	CHF	CHF
Dividendi	4'598'708.10	20'113'932.05
Interessi	0.00	6'762.44
Provento da Securities Lending	53'029.85	21'580.95
Utili realizzati	0.00	8'334'317.96
Utili contabili	0.00	111'910'309.91
Premi delle opzioni	4'930'022.80	0.00
Retrocessioni	103'482.05	44'276.75
Utili di cambio	0.00	3'923'696.00
Perdite realizzate	-4'594'159.80	-53'314'162.75
Perdite contabili	-237'884'398.66	0.00
Perdite di cambio	0.00	-2'748'890.00
Commissioni di borsa	-86'865.99	-157'785.56
Spese bancarie	-22'826.52	-752.74
Tasse di gestione patrimoniale	-258'304.50	-538'890.12
Tasse di Global Custody	-27'728.94	-33'811.74
Tasse di bollo di negoziazione	-265'134.67	-55'719.51
Totale provento netto da azioni	-233'454'176.28	87'504'863.64

6.7.5 Provento netto da immobili in Svizzera

	2008	2009
Entrate lorde da affitti	19'722'934.90	21'559'685.75
Utili realizzati	156'000.00	0.00
Altre entrate	308'465.80	560'959.78
Perdite realizzate	0.00	-275'741.10
Immobili non occupati e perdita da pigioni	-418'035.45	-397'916.70
Manutenzioni e riparazioni	-1'274'829.80	-1'374'251.35
Assicurazioni	-103'744.30	-113'281.85
Spese di gestione	-617'682.40	-670'074.15
Altre spese	-718'090.25	-943'240.11
Canoni dei diritti di superficie	-151'738.55	-159'537.80
Ammortamenti	-4'416'721.00	-3'098'463.00
Correzione di valore tramite valutazione DCF	0.00	9'791'555.15
Provento netto da immobili diretti CH	12'486'558.95	24'879'694.62

	2008 CHF	2009 CHF
Interessi	2'413'136.28	1'164'104.90
Utili contabili	2'693'135.00	4'435'518.20
Retrocessioni	24'223.75	25'975.50
Perdite contabili	-159'879.68	0.00
Commissioni di borsa	0.00	-50'000.00
Spese bancarie	-800.00	-250.00
Tasse di Global Custody	-11'828.22	-11'954.16
Provento netto da immobili indiretti CH	4'957'987.13	5'563'394.44
Totale provento netto da immobili CH	17'444'546.08	30'443'089.06

6.7.6 Provento netto da immobili all'estero

	2008 CHF	2009 CHF
Interessi	528'000.00	653'310.00
Provento da Securities Lending	0.00	26.70
Perdite realizzate	0.00	-720'736.45
Perdite contabili	-10'742'383.20	-4'270'100.00
Commissioni di borsa	0.00	-7'574.60
Spese bancarie	-200.00	-150.00
Tasse di Global Custody	-6'650.47	-2'629.51
Totale provento netto da immobili estero	-10'221'233.67	-4'347'853.86

6.7.7 Provento netto da investimenti alternativi

	2008	2009
Retrocessione	50'987.94	48'216.69
Utili contabili	0.00	1'062'281.00
Perdite contabili	-6'278'415.00	-71'259.00
Spese bancarie	-400.00	0.00
Tasse di Global Custody	-34'939.35	-18'394.52
Tasse di gestione patrimoniale	8'723.99	0.00
Tasse di bollo di negoziazione	0.00	0.00
Provento netto da Hedge Fund	-6'254'042.42	1'020'844.17
Utili contabili	0.00	5'031'935.40
Perdite contabili	-18'888'916.95	0.00
Spese bancarie	-200.00	0.00

V. Appendice

	2008	2009
	CHF	CHF
Commissioni di borsa	-20'204.10	-22'809.05
Tasse di Global Custody	-11'398.77	-13'519.65
Tasse di bollo di negoziazione	-30'000.00	-17'100.00
Provento netto da materie prime	-18'950'719.82	4'978'506.70
Utili contabili	0.00	9'203'761.66
Interessi	0.00	188'623.17
Dividendi	0.00	17'510.26
Retrocessione	0.00	229'614.00
Provento da Securities Lending	0.00	6'413.35
Spese bancarie	0.00	-75.48
Commissioni di borsa	0.00	-77'093.57
Tasse di Global Custody	0.00	-21'202.09
Tasse di gestione patrimoniale	0.00	-129'074.63
Tasse di bollo di negoziazione	0.00	-108'691.45
Provento netto da mandati misti	0.00	9'309'785.22
Utili di cambio	0.00	983'005.30
Perdite di cambio	0.00	-1'018'351.57
Provento netto valute	0.00	-35'346.27
Totale provento netto da investimenti alternativi	-25'204'762.24	15'273'789.82

6.7.8 Performance del patrimonio complessivo

	2008 CHF	2009 CHF
Attivi all'inizio dell'esercizio	2'128'310'932	1'957'168'078
Attivi al termine dell'esercizio	1'957'168'078	2'113'229'616
Effettivo medio degli attivi	2'042'739'505	2'035'198'847
Risultato netto da investimenti patrimoniali	197'715'450	159'663'297
Performance sul patrimonio complessivo	-9.7%	7.8%

6.7.9 Complemento agli immobili diretti

Il complesso residenziale sulla Sägenstrasse 105/107/111/113 a Coira con 56 appartamenti è stato consegnato agli inquilini in data 1.4.2009. L'offerta ha convinto. Dopo breve tempo si è registrato il tutto esaurito nella locazione.

Per il 1.7.2009 si sono ultimati i 15 appartamenti alla Landstrasse 15 a Maienfeld, i quali sono stati ritirati dagli inquilini. L'ultimo appartamento è stato affittato il 1.4.2010.

Nella primavera 2009 l'ex stabile ospitante gli uffici della CPG alla Daleustrasse 30 a Coira è stato venduto. A metà dicembre è avvenuta la cessione dell'edificio del Gran Consiglio, Masanserstrasse 3, a Coira all'Ufficio cantonale edile. Le trattative di vendita circa l'immobile sulla Via Salens 32-36 a Bonaduz si sono concluse a fine anno.

La manutenzione ordinaria degli immobili già esistenti pari ad un importo di circa 1.4 milioni di franchi è perlopiù delegata ad artigiani locali. Inoltre nell'esercizio terminato si sono investiti 8 milioni di franchi in nuovi edifici. Si tratta dei seguenti immobili:

Bahnhofstrasse 45/47, «Falknispark», Landquart	22 appartamenti dal 1.4.2010
Schulweg 7/7A, «Überbauung Hohen Rätien», Thusis	28 appartamenti dal 1.4.2010
Eichhofweg 3/5/7, «Im Baumgarta», Igis	42 appartamenti dal 1.10.2010

Una documentazione dettagliata su questi nuovi stabili è disponibile sul sito Internet della CPG: www.pk.gr.ch alla rubrica «Immobili».

V. Appendice

Panoramica degli immobili diretti

	Anno di costruzione	Appartamenti	Valore DCF	
			31. 12. 2008	31. 12. 2009
(in migliaia di CHF)				
Bonaduz				
Via Salens 32–36	1983	27	5'314	0
Coira				
Alexanderstr. 24	1985	Uffici	7'889	6'767
Austrasse 1A / 1B	1997	16	5'274	5'189
Austrasse 3A/3B	1997	16	5'274	5'189
Barblanstrasse 27	1965	12	2'281	2'412
Barblanstrasse 29	1965	11	2'164	2'333
Belmontstrasse 5	1967	28	4'906	4'828
Daleustrasse 30	1998	Uffici	1'460	0
Giacomettistrasse 124	1985	40	7'824	9'598
Grabenstrasse 1	1977	Uffici	7'213	7'097
Grabenstrasse 8	1958	Uffici	5'609	5'519
Hinterm Bach 31–41	2001	52	17'412	17'133
Loëstrasse 2/4	1967	Uffici	12'194	12'059
Masanserstrasse 3	1958	Uffici	8'561	0
Nordstrasse 2	1934	12	2'550	2'458
Rheinstrasse 17	1961	30	3'940	4'460
Ringstrasse 118/120	1950	12	1'102	1'605
Ringstrasse 162/164	1957	16	2'903	2'991
Ringstrasse 166/168	1956	16	2'936	2'991
Sägenstrasse 105/107/111/113	2008	56	0	22'837
Sägenstrasse 145	1986	20	3'831	3'769
Sägenstrasse 77/79	2001	28	10'279	10'119
Saluferstrasse 15–25	1974	78	23'983	24'599
Saluferstrasse 33–37	1984	51	12'962	14'791
Sardonastrasse 11	1970	16	3'602	3'545
Sardonastrasse 9	1969	16	3'607	3'550
Sennensteinstrasse 17/19	1954	16	937	1'718
Sennensteinstrasse 21/23	1955	16	832	1'609
Steinbruchstr. 18/20	1964	Uffici	12'303	12'106
Tittwiesenstrasse 38	1980	19	3'609	4'445
Vogelsangweg 10/12	1995	26	8'244	8'112
Wiesentalstrasse 15	1999	22	7'694	7'571
Davos				
Dorfstrasse 29/29A/29B	1998	41	10'673	10'503
Hertistrasse 23	1974	18	4'161	4'095
Domat/Ems				
Via Caguils 26	1974	16	3'154	3'103
Via Caguils 28/30	1966	16	2'451	2'744

	Anno di costruzione	Appartamenti	Valore DCF	
			31. 12. 2008	31. 12. 2009
(in migliaia di CHF)				
Felsberg				
Burgstrasse 3–13	2008	42	18'934	16'789
Ilanz				
Via Schlifras 52/56	1973	12	2'596	2'554
Igis-Landquart				
Bahnhofstrasse 28/28A/30	1965	32	5'780	6'060
Bahnhofstrasse 32/34	1960	14	4'069	5'063
Bungertweg 13	1981	Pensionato	945	930
Im Park B	1981	18	4'238	4'171
Plantahofstr. 27	2001	Pensionato	1'699	1'672
Rheinstrasse 36	1963	12	1'330	1'692
Rheinstrasse 38	1963	12	1'383	1'737
Vilanstrasse 11/3	1995	16	4'652	5'187
Vilanstrasse 9	1996	7	2'008	2'325
Maienfeld				
Landstrasse 15	2008	15	0	5'855
Rothenbrunnen				
Pro Davos 19	1995	1	240	236
Roveredo				
Centro reg. servizi	2007	Uffici	4'698	4'627
Samedan				
A l'En	1975	9	4'266	4'197
Promulins 29	1986	13	2'983	3'650
Schiers				
Tersierstrasse 201H–201M	1995	31	5'236	6'820
Scuol				
Prasas-cher	2007	16	5'906	5'792
St. Moritz				
Chesa Bassa	1973	8	2'365	2'331
Trimmis				
Gartaweg 17/19	1985	22	4'166	5'242
Gartaweg 18	1994	16	3'951	4'444
Zernez				
Chasa Pitsch	1964	7	780	1'237
Totale		1'046	301'352	324'458

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

	2008	2009
	CHF	CHF
7.1 Determinazione attiva ratei e risconti		
Diversi averi	6'980'565.47	7'622'622.91
Interessi pro rata	6'516'921.30	9'050'089.10
Transitori attivi	11'158'718.62	6'904'073.52
Totale determinazione attiva ratei e risconti	24'656'205.39	23'576'785.53
7.2 Determinazione passiva ratei e risconti		
Determinazioni dalla gestione di immobili	1'202'885.01	801'932.25
Transitori passivi	1'986'715.25	2'394'125.97
Totale determinazione passiva ratei e risconti	3'189'600.26	3'196'058.22
7.3.1 Altri proventi		
Diversi proventi	698.22	51'136.77
Commissione prelievi PPA	17'700.00	23'100.00
Rimborso assegni per figli	31'955.00	32'200.00
Totale altri proventi	50'353.22	106'436.77
7.3.2 Altri dispendi		
Perdite su crediti verso debitori	2'805.40	4'801.20
Totale altri dispendi	2'805.40	4'801.20
7.3.3 Spese amministrative		
Spese di personale	1'268'109.75	1'247'556.45
Affitti uffici	168'833.80	178'120.50
Indennità organi di cassa	66'558.80	103'086.00
Visite mediche	188.00	–
Mobili ufficio e macchinari	36'607.25	–
EED	161'610.35	214'334.65
Letteratura specialistica e perfezionamento	17'883.55	30'021.60
Materiale d'ufficio	51'147.60	44'166.10
Affrancature	17'284.60	18'397.10
Telefono	13'423.45	27'071.75
Diverse spese amministrative	43'698.48	25'375.96
Totale spese amministrative	1'845'345.63	1'888'130.11
Totale spese di gestione		
Totale spese di gestione	1'797'797.81	1'786'494.54
Numero membri (attivi + beneficiari rendite)	10'324	10'540
Spese di gestione pro membro (senza gestione patrimoniale)	174	169

	2008	2009
	CHF	CHF
7.4 Retrocessioni		
Azioni	103'482.05	44'276.75
Immobili CH	24'223.75	25'975.50
Mandati misti	0.00	229'614.00
Fund of Hedge Fund	50'987.94	48'216.69
Totale retrocessioni	178'693.74	348'082.94

Nella statistica elaborata dalla Swisscanto delle «Casse pensioni svizzere 2009» i costi per la gestione generale delle istituzioni previdenziali di diritto pubblico e private presentano un valore da CHF < 100.– a CHF 1'000.– pro membro. I valori più ricorrenti si situano in una fascia da CHF 150.– a CHF 400.–. Il valore medio si attesta su CHF 325.–.

I costi di gestione pro membro vengono riscossi in tutta la Svizzera. Tuttavia non sono date disposizioni di calcolo a norma di legge. La CPG ha pertanto deciso di inserire fra le spese di gestione le posizioni «Altri proventi» e «Altri dispendi». Rispetto all'esposizione del rapporto annuale 2008 questo inglobamento si traduce in costi di CHF 5.– più contenuti per membro. Nel 2009 questo importo si è ulteriormente assottigliato di altri CHF 5.– raggiungendo quota CHF 169.– pro assicurato. La CPG continua pertanto a restare nettamente al di sotto del valore medio registrato.

7.3.1 Altri proventi

Nella posizione «Diversi proventi» si è potuto registrare un accantonamento troppo sostanzioso dall'anno precedente per il Fondo di garanzia.

L'utile di commissione per un primo prelievo PPA (promozione proprietà d'abitazione) è chiaramente aumentato. Rispetto all'anno prima, il numero delle richieste è cresciuto di 18 unità raggiungendo quota 77.

7.3.3 Spese amministrative

Le spese di personale per l'amministrazione degli immobili diretti in Svizzera pari a CHF 633'646.15 sono addebitate al conto immobili. Il dispendio di personale certificato viene alleggerito di questo importo (anno precedente CHF 580'730.05).

La nuova normativa sulle indennità agli organi di cassa ha prodotto un netto incremento rispetto all'anno prima. Confrontate ad altre istituzioni queste tariffe permangono comunque basse.

Nelle spese per l'EED pesano sui conti il distacco delle banche dati all'Ufficio cantonale d'informatica e gli adeguamenti del software operativo nel settore delle assicurazioni. Il conto immobili assume ogni anno CHF 30'000.– della spesa per l'EED.

I membri della Commissione amministrativa hanno seguito un perfezionamento causando una maggiorazione dei costi alla voce «Letteratura specialistica e perfezionamento».

L'installazione di un nuovo impianto telefonico ha generato un incremento di spesa una tantum di circa CHF 12'000.–.

La voce «Diverse spese amministrative» si è ridotta nettamente e anche nella categoria «Materiale d'ufficio» si sono potuti operare risparmi.

I costi della gestione patrimoniale non sono parte integrante delle spese amministrative. I

dettagli circa le spese di gestione patrimoniale sono contenuti nel capitolo 6.7 segg.

7.4 Retrocessioni

In questo settore è stato possibile registrare un sensibile incremento ascrivibile a un nuo-

vo prodotto nel settore dei mandati misti. Le retrocessioni vengono spesso pagate da chi offre prodotti o da banche depositarie ai gestori patrimoniali. Sulla base delle convenzioni contrattuali le retrocessioni sono state devolute alla CPG.

7.5 Indennità agli organi decisionali della CPG

Organo strategico (Commissione amministrativa con composizione paritetica)

Commissione amministrativa	Indennità	
	Fisso	Gettone di seduta
Schmid Martin, dr.iur., CdS, Presidente (Cant.)	CHF 5'000.–	CHF 1'750.–
Cabalzar Andreas, Vicepresidente (Cant.)	CHF 3'000.–	CHF 1'500.–
Danuser Norbert (Cant.)	CHF 2'500.–	CHF 1'750.–
Gartmann David	CHF 2'500.–	CHF 1'750.–
Gartmann Christian	CHF 2'500.–	CHF 1'500.–
Jäger Leonhard (Cant.)	CHF 2'500.–	CHF 1'000.–
Mittner Andrea (Cant.)	CHF 2'500.–	CHF 1'500.–
Nigg Ernst	CHF 2'500.–	CHF 1'000.–
Ryffel Beat (Cant.)	CHF 2'500.–	CHF 1'750.–
Villiger Alex, dr.oec.	CHF 2'500.–	CHF 1'500.–
Gettone di seduta per membro della Commissione e giornata		CHF 250.–

Tutte le persone con la sigla «Cant.» sono collaboratori 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 fanno stato, in materia di regolamentazione dell'orario lavorativo, remunerazione, rimborso spese e altri ambiti del diritto sul personale, le medesime normative vigenti per l'organico dell'Amministrazione cantonale.

8. Condizioni dell'autorità di vigilanza

L'autorità di vigilanza riceve il rapporto di gestione 2009 dopo l'approvazione del

conto annuale da parte del Governo. Non sussistono condizioni da parte dell'autorità di vigilanza.

9. Ulteriori 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 non si sono verificati eventi sostanziali.

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 2009.

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 alla Legge sulla Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (LCPG).

Il conto annuale presenta una copertura insufficiente pari a CHF 45'716'378 e un grado di copertura del 97.9%. Considerando la ancora esistente copertura insufficiente, la Commissione amministrativa ha deciso di non remunerare gli averi a risparmio delle persone assicurate che nel 2010 lasciano la cassa sia per causa di pensionamento o di cambiamento di posto di lavoro. Per quanto concerne la corresponsione di interessi degli averi a risparmio delle persone assicurate rimanenti nella cassa la Commissione amministrativa deciderà verso la fine del 2010. Per avviso della Commissione amministrativa e del perito della previdenza professionale non s'impongono ulteriori misure di risanamento per l'eliminazione della copertura insufficiente. Ai sensi dell'art. 35a cpv. 2 OPP nel nostro rapporto siamo tenuti a indicare, se gli investimenti dell'istituzione di previdenza in caso di copertura insufficiente sono in sintonia con la capacità di rischio. Secondo la nostra valutazione riteniamo che

CH-7006 Chur, Wiesentalstrasse 126, Postfach, Telefon 081 354 93 54, Fax 081 354 93 59, Postcheck 70-1170-4
www.calandatreuhand.ch MWST-Nr. 484 078

- la Commissione amministrativa svolge i suoi compiti di direzione in opzione di una strategia d'investimento opportuna, adattata alla capacità di rischio, come menzionato al punto 6 nell'allegato del conto annuale, in modo attivo, conveniente e comprensivo;
- la Commissione amministrativa nel svolgimento degli investimenti ha osservato le prescrizioni legali e ha particolarmente individuato la capacità di rischio valutando il totale degli attivi e dei passivi, considerando i requisiti della situazione finanziaria effettiva siccome della struttura e del presumibile sviluppo dell'effettivo degli assicurati;
- gli investimenti presso i datori di lavoro corrispondono alle prescrizioni legali;
- tenendo conto delle esecuzioni citate, l'investimento patrimoniale è in sintonia con le prescrizioni ai sensi dell'art. 49a e 50 OPP2;
- le misure per l'eliminazione della copertura insufficiente, deciso dalla Commissione amministrativa in collaborazione con il perito della previdenza professionale, sono state trattate entro i limiti fissati dalla legge e il concetto di provvedimenti, come pure sono stati rispettati gli obblighi d'informare;
- la Commissione amministrativa fin'ora ha sorvegliato l'efficacia dei provvedimenti per l'eliminazione della copertura insufficiente. La Commissione amministrativa ci ha inoltre confermato di continuare la sorveglianza e di adeguare i provvedimenti in caso di cambiamento della situazione.

Riteniamo che la possibilità dell'eliminazione della copertura insufficiente e la capacità di rischio circa l'investimento patrimoniale dipendono pure da eventi non prevedibili, p.es. lo sviluppo sui mercati d'investimento e dai datori di lavoro.

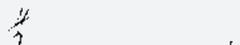
Raccomandiamo di approvare il conto annuale a voi sottoposto.

Coira, 19 febbraio 2010

CALANDA Treuhand AG



Beat Baikhardt
dipl. Wirtschaftsprüfer
zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor



ppa Fabian Baikhardt
lic. iur. und dipl. Steuerexperte
zugelassener Revisor

12. Conferma del perito della previdenza professionale



Cassa cantonale pensioni del Cantone dei Grigioni

Attestazione dell'esperto in previdenza professionale

Per il calcolo dei capitali previdenziali degli assicurati attivi e dei pensionati, incluse le riserve attuariali, la Cassa cantonale pensioni del Cantone dei Grigioni (CPG) ci ha messo a disposizione i relativi dati sugli assicurati al 31.12.2009. I calcoli si basano nuovamente sulle tabelle attuariali EVK2000 e su un tasso tecnico del 3.5%.

I principali dati chiave al 31 dicembre 2009 sono:

Patrimonio previdenziale	CHF	2'106'035'008
Totale capitali previdenziali	CHF	2'151'751'386
Grado di copertura conforme all'art. 44 OPP2		97.88%

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 31.12.2009 al 97.88%: va quindi evidenziata una leggera sottocopertura.
- Tutte le riserve attuariali sono state calcolate al 31.12.2009 in conformità al regolamento, approvato e rispettivamente parzialmente revisionato, concernente la costituzione delle riserve. Esse sono iscritte a bilancio con gli importi effettivi.
- La ripresa dei mercati finanziari nel 2009 ha consentito alla CPG di migliorare il grado di copertura di ben 5 punti percentuali. Ciò nonostante, come in passato, non è possibile iscriverne riserve di oscillazione, motivo per cui nei prossimi anni dovranno essere ricostituite.
- Dalla verifica della situazione finanziaria emerge che la CPG presenta una resistenza strutturale ai rischi e che le prestazioni regolamentari sono finanziate dai premi.
- Al 31.12.2009 la CPG non è in grado di adempiere integralmente ai propri obblighi regolamentari. La liquidità necessaria all'adempimento degli obblighi correnti è tuttavia disponibile. Tutte le prestazioni regolamentari possono essere rese alla scadenza, eccetto che nel caso di una liquidazione parziale.
- Le norme attuariali regolamentari della CPG concernenti le prestazioni e il finanziamento corrispondono alle norme di legge note al 31.12.2009.

Swisscanto Previdenza SA

Othmar Simeon

Perito in materia di previdenza
professionale dipl. fed.

Nadja Paulon

Perito in materia di previdenza
professionale dipl. fed.

Zürich, den 9. März 2010

Sigle e abbreviazioni

Fed. funzionari polizia GR	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
Fed. insegnanti GR	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»
Fed. personale statale GR	Federazione grigione del personale statale
vpod grischun	Sindacato grigione dei servizi pubblici
PPA	Promozione della proprietà d'abitazione con mezzi della previdenza professionale

