



Rapporto d'esercizio 2010



KANTONALE
PENSIONSASSE
GRAUBÜNDEN



CASSA DA PENSIUN DAL CHANTUN GRISCHUN
CASSA CANTONALE PENSIONI DEI GRIGIONI

Nota alla copertina:

La Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (CPG) assicura dipendenti del Cantone, dei suoi istituti, dei tribunali ma anche dei comuni e delle corporazioni comunali. La copertina presenta una selezione di attività professionali svolte da persone, che indipendentemente dalle loro mansioni sono tutte assicurate presso la CPG contro le conseguenze economiche risultanti dalla vecchiaia, dall'invalidità e dal decesso.

	Pagina
Prefazione	3
Visione d'insieme sull'esercizio 2010	5
Fattori	9
Bilancio	10
Conto d'esercizio	11
Appendice	
1. Basi e organizzazione	13
2. Membri attivi e beneficiari di rendite	18
3. Modalità di conseguimento dello scopo	19
4. Criteri di valutazione e di rendicontazione, continuità	21
5. Rischi di tecnica attuariale/copertura del rischio/grado di copertura	22
6. Spiegazioni dell'investimento patrimoniale e del risultato netto ottenuto dall'investimento patrimoniale	25
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
Rapporto dell'organo di revisione	46
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

Questo rapporto di gestione e altre informazioni
sono disponibili in internet sul sito www.pk.gr.ch

Elaborazione grafica e stampa:

Digitalis Print GmbH, Coira



Dal profilo degli investimenti l'esercizio 2010 è stato nuovamente molto impegnativo. La ripresa congiunturale, intervenuta a metà 2009 in numerose economie pubbliche, nel primo trimestre 2010 ha subito un netto rallentamento negli USA. In primavera la zona euro è stata investita una prima volta dalla forte crisi legata all'indebitamento. La Grecia ha dovuto fare appello all'aiuto dell'UE per evitare la bancarotta dello Stato. È seguita la man forte data all'Irlanda. Le rendite di prestiti statali di primo ordine hanno raggiunto i minimi storici a causa della crisi dei debiti. Per la Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (CPG) l'esercizio è stato interamente improntato sulla ricerca di possibilità di rendita a rischi sostenibili. Gli utili da interessi straordinariamente bassi e un mercato azionario molto volatile – nel 2010 lo Swiss-Market-Index (SMI) ha chiuso con il 1.7% in meno – hanno spinto la Cassa ad assumere una posizione prudente. In considerazione dell'ancora insufficiente capacità di rischio la quota azionaria è stata fissata a un cauto 15%, rimanendo pertanto invariata rispetto all'anno precedente. Dal confronto con altre casse pensioni la CPG ne esce bene. Mentre l'indice CS delle casse pensioni registra una rendita media del 3.0%, la CPG ha conseguito una rendita complessiva del 3.2%. Il grado di copertura ha potuto essere ulteriormente migliorato e a fine anno toccava quota 99.2%. Preso atto della persistenza della lieve sottocopertura la Commissione amministrativa ha deciso, per il 2010, di non far maturare interessi sugli averi di risparmio degli assicurati attivi, ma al contempo ha stabilito che nel 2011 venga nuovamente accreditato un interesse del 2% (interesse LPP). Lo scopo è il conseguimento, nei tempi più rapidi possibili, di una copertura del 100% e la costituzione delle necessarie riserve per l'oscillazione del valore. Questo rientra nell'interesse di tutti gli assicurati. Grazie alla formazione di ulteriori riserve la

Cassa pensioni è in grado di operare investimenti con più rosee prospettive di utile. Il passato ha però dimostrato che utili più sostanziosi possono essere ottenuti unicamente con rischi maggiori e di questa esperienza occorrerà farne tesoro anche in futuro.

L'esercizio 2010 si è aperto all'insegna della votazione popolare del 7 marzo 2010 sull'abbassamento dell'aliquota di conversione nella previdenza professionale obbligatoria. Come noto l'elettorato svizzero ha chiaramente bocciato la riduzione del tasso di conversione dal 6.8% al 6.4%. La votazione popolare riguardava unicamente la previdenza nel quadro del segmento obbligatorio LPP. Numerosi istituti di previdenza – fra i quali anche la CPG – offrono prestazioni previdenziali che superano chiaramente i margini LPP. Pertanto questi istituti non sono direttamente interessati dalla decisione popolare e possono definire una propria aliquota di conversione.

In fin dei conti l'esito della votazione non è stato una sorpresa. Purtroppo la bocciatura della proposta non risolve i problemi delle casse pensioni. Da un lato negli ultimi anni in Svizzera l'aspettativa di vita ha continuato a crescere, dall'altro le rendite di investimenti a basso rischio sono in calo da anni rendendo nettamente più difficile ottenere i necessari proventi. Così nell'anno del presente rapporto la rendita di obbligazioni federali di 10 anni ammontava a tratti a 1.3%. Soltanto qualche anno fa la rendita per la medesima categoria d'investimenti si attestava sul 3.5%. Queste condizioni quadro hanno concrete ripercussioni sulle prestazioni delle casse pensioni. Chi non riesce più a conseguire una rendita, non può promettere rendite tanto elevate.

Perché allora questo chiaro risultato dalle urne? Da una parte ci sono i timori immediati del singolo per le riduzioni delle rendite,

dall'altra si tratta di un'espressione della grande perdita di fiducia nel settore finanziario e assicurativo. È certo che in futuro la politica dovrà riuscire meglio a far capire alle cittadine e ai cittadini i convincenti vantaggi del sistema svizzero a tre pilastri. La combinazione del principio di ripartizione resistente al rincaro (1° pilastro, AVS) con la procedura di copertura del capitale (2° pilastro, LPP), che è meno soggetta agli sviluppi demografici, integrata da una previdenza individuale fiscalmente agevolata (3° pilastro) ha dato buona prova di sé. Il sistema non può essere sospeso. Non devono comunque neppure essere

promesse rendite, che non sono finanziate, e la politica non deve semplicemente sperare che un'elevata inflazione risolverà i problemi in un futuro prossimo facendo incassare ai beneficiari di rendite una considerevole perdita del potere d'acquisto. Malgrado il no espresso dal Popolo la politica dovrà chinarsi sulla questione e impegnarsi per trovare una soluzione che garantisca a lungo termine la solidità del 2° pilastro.

*Il Presidente della Commissione amministrativa
Il Presidente del Governo dr. Martin Schmid*



Punti salienti

- In un contesto d'investimento impegnativo la CPG ha conseguito una rendita complessiva del 3.2%. Questa rendita tiene senz'altro testa al confronto con altre casse pensioni. Per esempio l'indice CS delle casse pensioni registra, per il medesimo periodo, una performance media del 3.0%.
- Il grado di copertura al 31.12.2010 ha potuto essere migliorato posizionandosi al 99.2%.
- La Commissione amministrativa ha deciso di non concedere interessi sugli averi di risparmio degli assicurati attivi per l'anno 2010. Già a metà 2009 aveva stabilito di non corrispondere interessi sugli averi di risparmio delle persone che sarebbero uscite dalla Cassa nel 2010. Nel 2011 verrà comunque nuovamente accreditato un interesse del 2% (tasso d'interesse LPP).
- La strategia d'investimento adottata è stata mantenuta. Diversi prodotti sono stati verificati e successivamente mantenuti, potenziati o liquidati (per esempio un prodotto Hedge Fund che viene venduto).
- Nell'anno in rassegna hanno potuto essere ultimate e date in affitto tre nuove residenze dotate di complessivamente 94 appartamenti a Thusis, Landquart e Igis. Tutti gli edifici sono stati realizzati secondo i più moderni standard di tecnica energetica (Minergia o Minergia-P).
- Il sito internet www.pk.gr.ch della CPG è stato ulteriormente ottimizzato. Il sito contiene tutti i moduli necessari, propone diverse informazioni su aspetti della previdenza professionale, segnala appartamenti in affitto disponibili e fornisce ulteriori indicazioni utili.
- Al termine di un'ampia valutazione la Commissione amministrativa ha nominato la BDO AG, società di revisione di San Gallo, quale nuovo servizio di revisione. La società

ha effettuato la sua prima revisione per la CPG con il conto annuale 2010.

Legislazione

In materia di 2° pilastro, a livello federale si è svolta un'estesa attività legislativa. Il Parlamento federale ha varato la riforma delle strutture nella previdenza professionale. In questi rimaneggiamenti rientrano nuove disposizioni nella LPP per agevolare la partecipazione di lavoratori più anziani al mercato del lavoro. Inoltre sono stati esplicitamente elencati nella legge i compiti indelegabili dell'organo supremo di un istituto di previdenza, sono state emanate nuove disposizioni sull'integrità dei responsabili della previdenza professionale e ampiamente disciplinate le mansioni dell'organo di revisione e dei periti in materia di previdenza professionale. Infine la vigilanza sugli istituti previdenziali è stata dotata di nuove basi legali e sono state create normative per una vigilanza d'ordine superiore. La riforma entrerà in vigore a tappe nel 2011.

La Legge sulla Cassa pensioni cantonale è stata dapprima sottoposta a una leggera revisione. Nel frattempo si attua un'approfondita verifica per accertare in quale misura la riforma delle strutture nella previdenza professionale in corso a livello federale influenzerà la legislazione cantonale.

Indennità di rincaro sulle rendite

La Commissione amministrativa è competente per l'adeguamento del rincaro sulle rendite. Il diritto federale e le nuove prescrizioni sulla resa dei conti Swiss GAAP FER 26 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 sì riuscita a incrementare ulteriormente il proprio grado di copertura, permane comunque una lieve 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.

Alla luce dell'assenza di mezzi non vincolati, la Commissione amministrativa ha deciso di non versare alcuna indennità di rincaro sulle rendite nel 2011.

Attività d'investimento

L'anno 2010 è stato caratterizzato da una coesistenza fra crisi dei debiti e slancio positivo, fra preoccupazioni per una nuova recessione («Double Dip») negli stati industrializzati e fenomeni di surriscaldamento nei mercati emergenti. L'umore di politica monetaria è oscillato fra timori per l'inflazione e paure per la deflazione. Vi si aggiunge una vertiginosa crescita della quotazione dell'oro. Nel solco di queste contraddizioni l'andamento molto volatile dei mercati azionari non ha suscitato sorpresa.

Con un approccio molto meno emotivo l'organo preposto agli investimenti ha preso le decisioni sugli investimenti:

- Nei primi tre mesi la priorità è stata assegnata all'incremento della quota obbligazionaria. Già nel 2009 si perseguiva un avvicinamento della quota obbligazionaria alla quota-norma strategica.
- Conformemente al piano d'investimento approvato dalla Commissione amministrativa nel dicembre 2009 anche la quota ipotecaria è stata rimpolpata in maniera scalare nel corso dell'anno.
- Nella primavera è seguito un esame dettagliato delle posizioni di Hedge Fund.

L'organo preposto agli investimenti ha infine deciso di disdire l'impegno presso un offerente e di potenziare per contro l'altro investimento.

- La quota azionaria è rimasta praticamente invariata rispetto all'anno precedente mantenendosi al 15% del patrimonio globale.
- La maggior parte dei rischi per valuta estera USD e EUR era assicurata nel 2010, il che, a fronte di un franco svizzero sempre più forte, ne è valsa la pena. Nel rispetto delle direttive del concetto delle divise della CPG, nel secondo semestre le garanzie sono state permanentemente ridotte, nel segmento EUR persino completamente liquidate.

I tassi d'interesse in calo hanno procacciato al mercato obbligazionario in CHF una crescita di valore del 3.6% e con gli investimenti immobiliari in Svizzera è stato nuovamente possibile conseguire una rendita stabile di oltre il 4%. Il mercato azionario internazionale in CHF ha chiuso con una marginale plusvalenza. Gli aumenti di quotazione, a tratti a due cifre, di singoli indici nazionali sono stati praticamente annullati da nette perdite dovute al corso del cambio.

Nel corso dell'anno le condizioni economiche quadro si sono leggermente schiarite. Tuttavia l'economia permane confrontata a grandi sfide. Finora i problemi veri e propri (elevato indebitamento degli Stati, mercato immobiliare US incrinato ecc.) sono stati a malapena affrontati. Si è invece tentato di venire a capo del problema producendo ulteriori debiti.

I tassi d'interesse, da record per quanto sono bassi, rendono ancora più difficili le operazioni d'investimento del patrimonio della Cassa pensioni. Con investimenti privi di rischi si può raggiungere soltanto $\frac{1}{3}$ circa della rendita netta necessaria al conseguimento a lungo termine dell'obiettivo (circa 4.4%).

Misure atte a migliorare il grado di copertura

Dopo l'anno borsistico 2008 eccezionalmente sfavorevole – il calo mondiale delle quotazioni di borsa è durato fino al primo trimestre 2009 e nella CPG ha generato una sottocopertura – nel corso del 2009 la Commissione amministrativa ha deciso di non far maturare interessi sugli averi a risparmio dei collaboratori che sarebbero usciti nel 2010. Per quanto riguarda la corresponsione di interessi sui crediti dei collaboratori rimasti nella Cassa la Commissione amministrativa ha voluto decidere a fine 2010. In proposito tutti i collaboratori sono stati informati già nel 2009.

Nella seduta di dicembre 2010 si è infine avuta la delibera della Commissione amministrativa di non maturare interessi sugli averi a risparmio degli assicurati attivi 2010. La Commissione ha tenuto conto del fatto che la Cassa non presentava ancora una piena copertura e che l'organo supremo – la Commissione amministrativa – è obbligata nel diritto federale ad adottare misure per eliminare una sottocopertura. Al contempo la Commissione ha deciso di praticare nuovamente un interesse del 2% (tasso d'interesse LPP) sugli averi a risparmio 2011.

Regolamenti di base

Diversi regolamenti sono stati rielaborati, redatti ex novo e infine emanati dalla Commissione amministrativa. Trattasi:

- del Regolamento sugli investimenti, che definisce la strategia d'investimento e ne stabilisce la messa in pratica. Il regolamento definisce criteri d'investimento per tutte le categorie d'investimento. Inoltre fissa i presupposti per l'impiego di gestori patrimoniali. Il regolamento copre un orizzonte

temporale di più anni e costituisce la base per il piano d'investimento, che, all'interno di una visione annuale, descrive l'applicazione tattica delle direttive del Regolamento sugli investimenti.

- del Regolamento sull'organizzazione, che illustra le unità organizzative della CPG e fissa i loro compiti. Inoltre regola la convocazione e lo svolgimento delle sedute della Commissione amministrativa, la partecipazione della Direzione alle sedute, la competenza per la scelta di periti d'investimento, di un Global Custodian, di un Investment-Controller e disciplina ulteriori aspetti organizzativi.
- del Regolamento sulla gestione delle firme e sulle competenze finanziarie, che definisce l'iscrizione nel registro di commercio, le competenze per l'e-banking nonché i diritti di firma in tutti i settori (titoli, immobili, contrattualistica).
- del Concetto sull'informazione, che stabilisce i canali e il ritmo d'informazione della CPG e attribuisce la responsabilità per le diverse informazioni.

Tutti questi regolamenti non hanno un influsso esterno diretto e gli assicurati risentono meno di queste normative. Sono tuttavia importanti strumenti dirigenziali e rappresentano linee guida imprescindibili per una direzione consapevole delle proprie responsabilità ed efficiente al timone di una cassa pensione. Questi regolamenti agevolano la sorveglianza e la valutazione delle prestazioni concordate e del grado di conseguimento degli obiettivi. Nel rimaneggiamento di questi regolamenti è stato possibile tener conto delle disposizioni sulla Governance inserite nella LPP con la riforma delle strutture nella previdenza professionale.

Processo dinanzi al Tribunale federale

Lo scorso rapporto di gestione informava su un processo allora pendente presso il Tribunale amministrativo dei Grigioni. Si trattava di una controversia edilizia avente per oggetto un edificio della CPG sulla Sägenstrasse a Coira. 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). La CPG aveva rilevato questo progetto edilizio corredato di tutte le necessarie licenze edilizie da un imprenditore generale. Tuttavia, essendo oggi proprietaria della parcella e del

complesso edilizio, è stata citata in causa e menzionata anche nella stampa.

Nel corso dell'anno il Tribunale amministrativo aveva rigettato il ricorso promosso dai vicini, successivamente i querelanti si sono rivolti al Tribunale federale. Con sentenza del 3 febbraio 2011 il Tribunale federale ha bocciato il ricorso in tutta chiarezza. Benché la CPG non avesse alcuno svantaggio economico da temere, questo chiaro verdetto proveniente da Losanna è comunque rallegrante e dissipa tutte le incertezze fra gli inquilini.

*Cassa cantonale pensioni dei Grigioni
Il Direttore Willi Berger*

	2010	Anno precedente
Effettivi	Numero	Numero
Assicurati attivi	7'668	7'570
Beneficiari di rendite	2'956	2'864
Datori di lavoro affiliati	230	244
Capitali	In mio. CHF	In mio. CHF
Capitale di previdenza disponibile	2'178	2'106
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'188	1'180
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	929	900
Accantonamenti di tecnica attuariale	80	72
Sottocopertura	18	46
Grado di copertura	99.2%	97.9%
Ripartizione del patrimonio	In percento	In percento
Liquidità	12.6%	19.7%
Investimenti presso il datore di lavoro	0.3%	0.4%
Obbligazioni	30.1%	24.9%
Ipoteche	10.7%	9.3%
Azioni	14.7%	15.5%
Immobili in Svizzera	23.1%	21.8%
Immobili all'estero	1.3%	1.3%
Hedge Funds	2.0%	1.7%
Materie prime	1.4%	1.3%
Altri investimenti alternativi	3.8%	4.0%
Rendita patrimonio complessivo	3.2%	7.9%
Interessi	Tasso percentuale	Tasso percentuale
Interesse su averi a risparmio	0.0%	2.0%
Tasso d'interesse tecnico	3.5%	3.5%
	In CHF	In CHF
Spese di gestione per persona	72	77

	Appendice	31.12.2010	Anno precedente
	Cifra	(in migliaia di CHF)	(in migliaia di CHF)
Attivi			
Investimenti patrimoniali		2'168'605	2'097'275
Liquidità	6.4.1	308'331	444'092
Crediti		1'283	7'623
Investimenti presso il datore di lavoro	6.4.2	5'736	9'401
Obbligazioni	6.4.3	635'629	504'520
Mutui ipotecari	6.4.4	231'592	194'945
Azioni	6.4.5	317'285	323'464
Immobili in Svizzera	6.4.6	501'177	454'558
Immobili all'estero	6.4.7	27'464	26'259
Hedge Fund	6.4.8	42'425	36'552
Materie prime	6.4.8	31'066	26'633
Altri investimenti alternativi	6.4.8	66'616	69'231
Determinazione attiva ratei e risconti	7.1	14'022	15'954
Totale attivi		2'182'627	2'113'230
Passivi			
Impegni	7.2	2'169	2'071
Determinazione passiva ratei e risconti	7.3	2'013	2'716
Accantonamenti non tecnici		0	469
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	5.5	2'197'060	2'151'751
Capitale di previdenza assicurati attivi		1'188'399	1'180'043
Capitale di previdenza beneficiari di rendite		929'116	899'843
Accantonamenti tecnici		79'544	71'865
Mezzi per VKHHL ¹⁾	5.6	0	1'940
Riserva per oscillazione di valore	6.2	0	0
Sottocopertura		-18'615	-45'716
Stato all'inizio del periodo		-45'716	-150'907
Eccedenza di spesa/utile		27'101	105'190
Totale passivi		2'182'627	2'113'230

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



Conto d'esercizio

Appendice	2010	Anno precedente
Cifra	(in migliaia di CHF)	(in migliaia di CHF)
Contributi e versamenti ordinari e di altro genere	104'600	99'168
Contributi lavoratori	42'289	40'193
Contributi datori di lavoro	54'777	52'062
Accrediti supplementari	1'243	1'501
Versamenti volontari	6'290	5'413
Prestazioni d'entrata	32'712	28'506
Versamenti di libero passaggio	30'249	26'782
Versamenti PPA	821	480
Versamenti a seguito di divorzi	1'642	1'245
Afflusso da contributi e prestazioni	137'312	127'675
Prestazioni regolamentari	-100'565	-93'157
Rendite di vecchiaia	-62'862	-60'621
Rendite per superstiti	-13'790	-13'405
Rendite di invalidità	-4'930	-5'283
Prestazioni in capitale al pensionamento	-18'883	-13'849
Prestazioni in capitale in caso di decesso	-100	0
Prestazioni di uscita	-34'034	-34'946
Prestazioni di libero passaggio all'uscita	-26'309	-25'326
Prelievi anticipati PPA	-5'396	-7'422
Prestazioni di libero passaggio in caso di divorzio	-2'329	-2'198
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati	-134'599	-128'103
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributo	-46'412	-51'646
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza attivi	-9'599	-1'347
Costituzione (-) capitale di previdenza beneficiari di rendite	-29'273	-22'043
Scioglimento (+) / costituzione (-) accantonamento VKHHL 5.6	140	0
Corresponsione di interessi sul capitale di risparmio	0	-22'493
Scioglimento (+) / costituzione (-) accantonamenti tecnici	-7'680	-5'764
Utile da prestazioni assicurative	89	0
Prestazioni assicurative	89	0
Dispendio assicurativo	-626	-611
Contributi al fondo di garanzia 1.2	-626	-611
Risultato netto dalla quota assicurativa	-44'236	-52'686

Conto d'esercizio

	Appendice	2010	Anno precedente
	Cifra	(in migliaia di CHF)	(in migliaia di CHF)
Risultato netto da investimenti patrimoniali		72'542	159'789
Provento da liquidità	6.7.1	1'024	3'497
Provento da obbligazioni	6.7.2	17'624	22'608
Provento da mutui ipotecari	6.7.3	4'823	4'440
Provento da azioni	6.7.4	14'030	87'505
Provento da immobili in Svizzera	6.7.5	25'735	30'443
Provento da immobili all'estero	6.7.6	1'855	-4'348
Provento da Hedge Fund	6.7.7	-299	1'126
Provento da materie prime	6.7.8	4'422	4'979
Provento da investimenti alternativi	6.7.9	3'009	9'169
Provento da interessi intercalari		320	370
Altri proventi	7.4	63	106
Altri dispendi	7.5	0	-5
Spese amministrative	7.6	-1'267	-2'014
Eccedenza di utile prima della costituzione della riserva per oscillazione di valore		27'101	105'190
Costituzione / scioglimento della riserva per oscillazione di valore		0	0
Eccedenza di utile / di spesa		27'101	105'190

1. Basi e organizzazione

1.1 Forma giuridica e scopo

La CPG è un istituto autonomo di diritto pubblico del Cantone dei Grigioni con sede a Coira. 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.

Giusta l'art. 57 LPP la CPG è affiliata al Fondo di garanzia. Nell'anno oggetto del rapporto la CPG ha versato al Fondo di garanzia contributi per un ammontare di CHF 626'457 (anno precedente: CHF 611'481).

1.3 Basi legali

- Legge sulla Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (LCPG, Collezione sistematica cantonale 170.450) del 16 giugno 2005
- Regolamento della Commissione amministrativa sulla CPG del 28 settembre 2005
- Regolamento sugli investimenti della CPG del 15 settembre 2010
- Regolamento sull'attuazione di una liquidazione parziale del 19 agosto 2009
- Regolamento sui capitali di previdenza e gli accantonamenti tecnici del 19 agosto 2009
- Regolamento sull'organizzazione della CPG del 15 settembre 2010
- Regolamento sulla gestione delle firme e sulle competenze finanziarie della CPG del 15 settembre 2010.
- Concetto sull'informazione/ sulla comunicazione della CPG del 9 dicembre 2010

1.4 Organi dirigenziali

Organo direttivo paritetico, direzione operativa, diritto di firma

Commissione amministrativa

In veste di organo supremo della CPG la Commissione amministrativa esercita la direzione generale dell'istituto di previdenza, provvede all'adempimento dei compiti legali e definisce i principi e gli obiettivi strategici. Essa stabilisce l'organizzazione della Cassa nei suoi tratti fondamentali e vigila sulla gestione aziendale.

La Commissione amministrativa conta 10 membri con una composizione paritetica. 5 membri sono rappresentanti degli assicurati e 5 membri sono rappresentanti dei datori di lavoro. Il Presidente e il Vicepresidente hanno diritto di firma collettiva a due.

La Commissione amministrativa si componeva dei seguenti membri:

Cognome, nome	Funzione	Rappresentanza
Cabalarz 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
Mittner Andrea	Rappres. lavoratori	Fed. funzionari polizia GR
Jäger Leonhard	Rappres. datori di lavoro	Cantone 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 complessivamente cinque volte. Ha evaso svariati dossier.

Ha deciso:

- il Regolamento sugli investimenti
- il piano degli investimenti 2011
- misure atte a migliorare il grado di copertura
- la precisazione delle soglie di intervento per misure di risanamento in presenza di un grado di copertura mutevole
- il rapporto di gestione 2009
- il nuovo Regolamento sull'organizzazione
- il Regolamento sulla gestione delle firme e sulle competenze finanziarie
- il Concetto sull'informazione / sulla comunicazione
- la configurazione dell'organo addetto agli immobili

Ha preso conoscenza di:

- le transazioni effettuate sul mercato dei capitali
- le offerte di acquisto di immobili
- le vendite di immobili
- lo stato delle nuove costruzioni e dei risanamenti
- lo sviluppo delle rendite degli investimenti
- lo stato delle locazioni
- il rapporto esplicativo sulla chiusura dei conti 2009
- perizia di tecnica attuariale
- il rapporto sulla necessità d'intervento presso immobili CPG

Ha nominato:

- il nuovo organo di revisione

Comitato addetto al diritto di voto

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

Cognome, nome	Funzione	Rappresentanza
Gartmann David	Rappres. lavoratori	Commissione personale BCG
Nigg Ernst	Rappres. datori di lavoro	Comuni

Direzione

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

Direzione amministrativa

La Direzione amministrativa si componeva come segue:

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

Organo interno addetto agli immobili

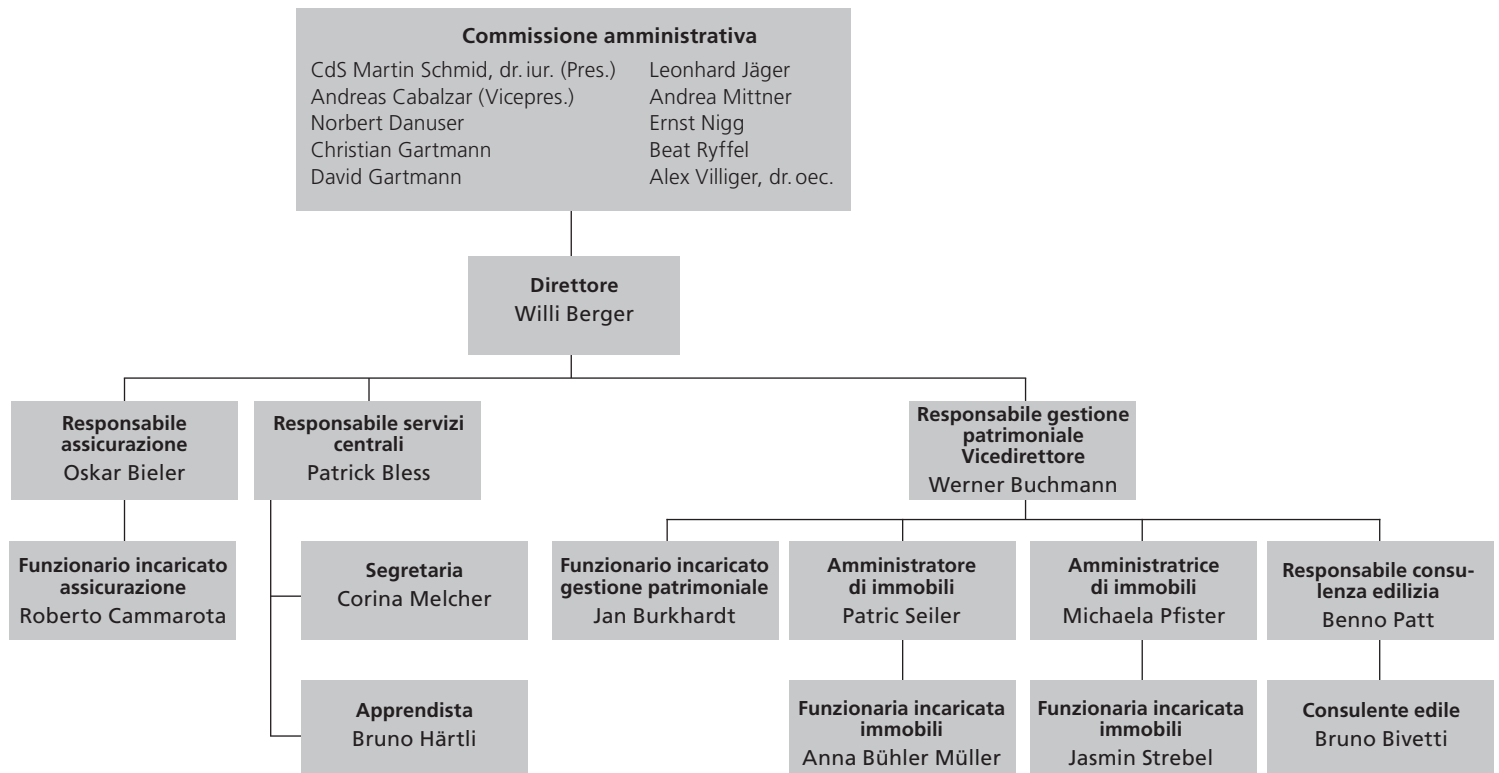
Berger Willi	Direttore
Buchmann Werner	Responsabile gestione patrimoniale / Vicedirettore
Jäger Leonhard	Ufficio stime, membro della Comm. amm.
Patt Benno	Responsabile consulenza edilizia

Organo interno addetto agli investimenti

Berger Willi	Direttore
Buchmann Werner	Responsabile gest. patrim. / Vicedirettore
Burkhardt Jan	Gestore patrimoniale
Brasser Urs	Dipartimento finanze e comuni, segretario finanze
Bianchi Roberto	BCG, Responsabile Investment Center
Gartmann David	BCG, membro della Comm. amm.

Periti d'investimenti esterno

Dr. Ammann Dominique	PPCmetrics AG
Bianchi Roberto	BCG, Responsabile Investment Center



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

Perito della previdenza professionale

Swisscanto Vorsorge AG, Zurigo

Organo di revisione

BDO AG, società di revisione, San Gallo

Autorità di vigilanza

Vigilanza sulle fondazioni e sulla LPP della Svizzera orientale, San Gallo

Global Custodian

(organo centrale di custodia dei titoli)

Credit Suisse, 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. Essi costituiscono circa la metà dell'effettivo degli assicurati. L'altra metà si compone del personale della Banca Cantonale Grigione, dei comuni, delle corporazioni comunali nonché di altri enti di diritto pubblico e dei dipendenti di istituti di diritto privato che svolgono prevalentemente compiti pubblici.

	31. 12. 2010	Anno precedente
Datori di lavoro affiliati	230	244
Numero di membri autopaganti	28	32
Uffici di liquidazione	258	276

La riduzione del numero dei partner affiliati si spiega con le fusioni comunali e le aggregazioni in corporazioni scolastiche risp. in enti più grandi.

2. Assicurati attivi e beneficiari di rendite

2.1 Assicurati attivi

	31.12.2010	Anno precedente
Donne	3'487	3'399
Uomini	4'181	4'171
Totale	7'668	7'570
Entrate	908	872
Uscite	630	574
Pensionamenti per raggiunti limiti di età	148	148
Casi AI	14	24
Decessi assicurati attivi	6	4
Anticipi PPA	62	87
Versamenti in capitale di vecchiaia	65	62
Massa salariale assicurata (in CHF)		
Donne	156'728'096	149'107'855
Uomini	315'492'967	310'475'061
Totale	472'221'063	459'582'916

2.2 Beneficiari di rendite

Rendite di vecchiaia	1'998	1'923
Rendite di invalidità	199	207
Rendite per coniugi	759	734
Totale	2'956	2'864

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

Dal momento che le 72 rendite per figli e le 42 rendite per orfani dipendono dai casi assicurativi vecchiaia, invalidità e decesso e sono ad essi connessi, non vengono più conteggiate nella categoria beneficiari di rendite.

3. Modalità di conseguimento dello scopo

3.1 Spiegazione del piano d'investimento

Il piano previdenziale è regolato nella Legge sulla Cassa pensioni Grigioni (LCPG) 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:

Età LPP	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 disponibile:

In caso di pensionamento in età LPP	Tasso di conversione
60	5.85 %
61	5.95 %
62	6.10 %
63	6.25 %
64	6.40 %
65 e oltre	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, temporaneamente 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 CPG 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 d'uscita Corrisponde all'avere di risparmio.

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

3.2 Finanziamento, 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 2010 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 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 viene consultato 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%.

4.3 Modifica dei criteri di valutazione, contabilità ed esposizione dei conti

La presentazione del conto annuale è stata adeguata in singoli punti. Un confronto con le cifre dell'anno precedente contenute nel rapporto di gestione 2009 non è pertanto sempre significativo.

5. 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

	2010 CHF	Anno precedente CHF
Averi di risparmio 1° gennaio	1'174'779'185.71	1'149'612'687.26
Accrediti di risparmio	79'820'489.20	77'295'454.85
Accrediti supplementari	1'243'176.00	1'500'598.70
Versamenti facoltativi	6'289'962.85	5'412'568.40
Versamenti di libero passaggio	30'249'240.31	26'781'744.36
Rimborsi PPA	821'000.00	479'933.20
Versamenti in entrata a seguito di divorzio	1'641'958.40	1'244'616.20
Interessi maturati sugli averi di risparmio	0.00	22'453'289.35
Prelievi anticipati PPA	-5'395'890.00	-7'422'333.00
Versamenti in uscita a seguito di divorzio	-2'329'475.70	-2'198'318.35
Prestazioni di uscita	-26'308'599.35	-25'325'538.26
Indennità di capitale	-18'882'911.00	-13'848'847.15
Scioglimenti a seguito di pensionamento e decesso	-57'728'072.65	-61'206'669.85
Averi di risparmio 31 dicembre	1'184'200'063.77	1'174'779'185.71
Valore attuale accrediti supplementari	4'198'700.00	5'264'200.00
Capitale previdenziale assicurati attivi	1'188'398'763.77	1'180'043'385.71

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 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 alla fine dell'anno precedente	533'348'472
Somma degli averi di vecchiaia secondo LPP al 31. 12. 2010	559'452'077

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

5.4 Basi tecniche e accantonamenti tecnici

La Swisscanto Vorsorge AG ha calcolato i capitali di copertura e gli accantonamenti di tecnica attuariale. Il rapporto di conferma è disponibile a pagina 48. I calcoli dei capitali di copertura poggiano sulle basi tecniche CFA 2000, con tasso d'interesse tecnico del 3.5%.

5.5 Bilancio di tecnica attuariale

	31.12.2010 CHF	Anno precedente CHF
Capitale di previdenza assicurati attivi		
Avere di vecchiaia assicurati attivi	1'139'832'759	1'127'526'238
Avere di vecchiaia assicurati esentati dai contributi	44'367'305	47'252'948
Valore attuale accrediti supplementari	4'198'700	5'264'200
Totale capitale di previdenza assicurati attivi	1'188'398'764	1'180'043'386
Capitale di previdenza beneficiari di rendite		
Valore attuale delle rendite correnti e future	915'939'000	885'625'700
Valore attuale del 50% delle indennità di rincarò	13'177'400	14'217'600
Totale capitale di previdenza beneficiari di rendite	929'116'400	899'843'300
Accantonamenti di tecnica attuariale		
Accantonamenti per cambiamento di basi	46'455'800	40'492'900
Accantonamenti per oscillazioni del rischio	33'088'600	31'371'800
Totale accantonamenti di tecnica attuariale	79'544'400	71'864'700
Totale capitale di copertura necessario	2'197'059'564	2'151'751'386
Capitale di previdenza disponibile	2'178'444'613	2'106'035'008
Grado di copertura	99.2%	97.9%
Riserve per oscillazione del valore / disavanzo	-18'614'952	-45'716'378

Il valore attuale degli accrediti supplementari serve alla garanzia dei diritti acquisiti sulle prestazioni di vecchiaia in caso di passaggio dal primato delle prestazioni a quello dei contributi. Gli accrediti supplementari sono espressi in percento 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 50% delle indennità di rincarò finora accordate è assunto dalla CPG. L'altra metà delle indennità di rincarò è finanziata tramite il premio di rischio. Anche questa riduzione del valore attuale è ascrivibile all'invecchiamento di un anno dei beneficiari di rendite nonché alla cessazione delle indennità a seguito dei decessi.

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 serve ad 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 Scioglimento degli accantonamenti VKHHL

In data 1. 1. 2001 la Cassa assicurazione per insegnanti di attività tessile/manuale ed economia domestica (VKHHL) è stata integrata nella CPG. La VKHHL registrava importanti risorse non vincolate. Il Governo ha assegnato alla Commissione amministrativa della CPG la competenza di accordare agli assicurati attivi della VKHHL, a carico di questi mezzi non vincolati, un accredito una tantum sugli averi di risparmio. Inoltre il Governo ha deciso che le risorse volontarie non utilizzate della VKHHL pari a CHF 1.94 milioni di franchi vengano gestite per dieci anni come accantonamenti senza interessi. Durante questo periodo questi mezzi dovranno essere riservati per la copertura di rischi straordinari o per far fronte a successivi inattesi peggioramenti della situazione delle insegnanti di attività tessile/manuale e di economia domestica.

Nel quadro del finanziamento a copertura di deficit della CPG nell'anno 2005 CHF 1.8 milioni di franchi di questi mezzi non vincolati sono stati attribuiti alla riserva patrimoniale della CPG. Questa mossa si giustificava con il fatto che negli anni 2001 – 2004 erano stati utilizzati soltanto circa CHF 10'000.– delle risorse non vincolate. La totalità delle risorse non vincolate ha dovuto essere documentata a bilancio fino alla decorrenza del termine dei 10 anni.

Giusta il decreto governativo no. 2060/2000 l'accantonamento viene sciolto una volta scaduto il termine dei 10 anni. L'intero scioglimento di CHF 1'939'509.47, scalato del finanziamento a copertura di deficit dell'anno 2005 di CHF 1'800'000.–, è ora avvenuto per il 31. 12. 2010. Le restanti risorse non vincolate di CHF 139'509.47 sono state accreditate al capitale di previdenza della CPG.

5.7 Grado di copertura secondo 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.

5.8 Perizia di tecnica attuariale per il 31.12.2009

La Swisscanto Vorsorge AG è stata incaricata di compilare una perizia di tecnica attuariale per il 31. 12. 2009. L'ultima perizia era stata redatta per il 31. 12. 2006. L'intervallo della disamina copre pertanto tre anni. Nel rapporto il perito per la previdenza professionale accerta che

- con un grado di copertura del 97.9% per la data di riferimento del 31. 12. 2009 la CPG non è in grado di ottemperare a tutti gli impegni previdenziali;
- tutti gli accantonamenti tecnici vanno inseriti con l'importo effettivo;

- le riserve per oscillazioni del valore sono state interamente sciolte a seguito delle perdite patrimoniali subite nel 2008 (crisi finanziaria);
- i contributi di rischio bastano per coprire i danni insorti a seguito di decesso e invalidità.

Alla luce della sottocopertura si raccomanda

- di verificare annualmente se i contributi di rischio continueranno a coprire interamente l'effettivo onere dei danni e le indennità di rincaro;
- di monitorare costantemente l'evoluzione del grado di copertura.

In conclusione la Swisscanto Vorsorge AG conferma che la CPG è in grado di assicurare che saprà adempiere ai propri impegni e che le disposizioni regolamentari di tecnica attuariale sulle prestazioni e sul finanziamento corrispondono alle prescrizioni legali.

Per quanto riguarda la sottocopertura esistente in data 31. 12. 2010 la Swisscanto Vorsorge AG ha redatto una conferma, consultabile al punto 12.

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

La rendita conseguita sulla globalità degli investimenti patrimoniali ammonta al 3.2%. Rispetto alla rendita di riferimento pari al 3.9% ciò equivale a una performance inferiore dello 0.7%.

La CPG ha aperto il nuovo esercizio con un grado di copertura del 97.9% e l'organo preposto agli investimenti ha ritenuto che non ci fosse alcuna ragione per incrementare la quota azionaria. Di conseguenza si è mantenuta l'inferiorità dello 0.7% rispetto alla quota normativa strategica. Quale ulteriore motivo di questa minore performance può essere addotta la sottoponderazione delle obbligazioni rispetto alla liquidità. Alla luce del basso livello degli interessi si è consapevolmente rinunciato a costituire una quota obbligazionaria ancora più sostanziosa.

Le spiegazioni sulle rendite conseguite nelle singole categorie d'investimento sono esposte al punto 6.4.

Rendita degli investimenti patrimoniali

Categoria d'investimento	Strategia	Margini di fluttuazione		Rendita di riferimento	Rendita conseguita
	%	%	%	%	%
Liquidità		1	50	0.2 ¹⁾	0.4
Obbligazioni		25	45	3.7 ²⁾	3.1
Mutui ipotecari	8	0	15	2.3 ³⁾	2.2
Azioni		10	30	1.9 ⁴⁾	4.6
Immobili in Svizzera	19	15	25	4.9 ⁵⁾	4.5
Immobili all'estero	1	0	2	6.8 ⁶⁾	7.3
Investimenti alternativi	10	0	15	8.2 ⁷⁾	4.5
Totale	100			3.9	3.2

¹⁾ Citigroup CHF 3 month Eurodeposit

²⁾ Swiss Bond Index AAA-BBB (RI)

³⁾ Tasso d'interesse variabile 1a ipoteca BEKB

⁴⁾ 25 % SPI, 25 % MSCI Europa ex CH, 25 % MSCI Nordamerica, 5 % MSCI Pacifico ex Giappone, 10 % MSCI mercati emergenti, 10 % MSCI Giappone

⁵⁾ KGAST Immo-Index CH (RI)

⁶⁾ 70 % CS Real Estate Fund International, 30 % UBS Real Estate Euro Core Fund

⁷⁾ 20 % Libor CHF 3 mesi più 4 % p.a., 20 % DJ-UBS Commodity Index hedged in CHF (RI), 36 % MSCI World hedged in CHF (RI), 24 % SBI AAA-BBB (RI), 36 % MSCI World hedged in CHF (RI)

La struttura degli investimenti con i margini di fluttuazione si basa sullo studio di Asset Liability Management di Ecofin dell'anno 2008 ed è contenuta nel Regolamento sugli investimenti.

6.1 Organizzazione dell'attività d'investimento

In veste di organo supremo la Commissione amministrativa ha la responsabilità per gli investimenti patrimoniali. La Commissione ha fissato l'organizzazione della gestione patrimoniale, gli obiettivi, i principi e le competenze nel Regolamento sugli investimenti. Il Regolamento sugli investimenti, interamente rimaneggiato, è stato approvato durante la seduta del 15.9.2010.

Ad eccezione della gestione della liquidità, degli investimenti ipotecari diretti e degli investimenti diretti in immobili in Svizzera, la gestione patrimoniale avviene esclusivamente tramite partner esterni (mandati, fondi, fondazioni d'investimento) e al 31.12.2010 si presenta come segue:

Categoria	Offerente	Tipologia
Obligazioni	Banca Cantone Grigione Pictet & Cie.	Mandato Mandato
Mutui ipotecari	Credit Suisse Swiss & Global Asset Management	Fondo Fondo
Azioni	Albin Kistler Credit Suisse Sarasin Vontobel	Mandato Fondo Fondo Fondo
Immobili in Svizzera	Credit Suisse HIG Imoka Sarasin Swisscanto UBS	Fondazione d'investimento Fondazione d'investimento Fondazione d'investimento Fondazione d'investimento Fondazione d'investimento Fondazione d'investimento
Immobili all'estero	Credit Suisse UBS	Fondo Fondo
Hedge Fund	Harcourt Unigestion	Mandato Fund of Fund
Materie prime	Goldman Sachs Neuberger Berman	Fondo Fondo
Altri investimenti alternativi	Beagle Asset Management Carmignac Gestion Rüegg Asset Management	Mandato Fondo Mandato

La gestione operativa degli investimenti patrimoniali compete alla Direzione. Affiancata dall'organo addetto agli investimenti seleziona i singoli gestori patrimoniali, elabora i contratti di mandato e decide l'attribuzione dei mezzi.

Con i gestori patrimoniali esistono contratti per specifici mandati. In questi contratti i partner di mandato confermano di non ricevere alcuna retrocessione o di non trasmettere eventuali retrocessioni, in virtù di disposti contrattuali, alla CPG. I gestori patrimoniali consegnano ogni anno alla CPG, dopo averle sottoscritte, le dichiarazioni di lealtà. Queste vengono anche firmate dalle persone della CPG deputate alla gestione patrimoniale.

I diritti degli azionisti vengono tutelati dalla Direzione e, in presenza di trattante straordinarie o controverse, dal Comitato addetto al diritto di voto.

6.2 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). Per la strategia d'investimento praticata questo valore-obiettivo ammonta al 15% degli impegni di tecnica attuariale.

La costituzione di ROV 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.

Per la chiusura dell'anno 2004 la CPG è stata finanziata a copertura di deficit con un grado di copertura del 100%. In un'ottica attuale l'obiettivo allora definito, ossia quello di accumulare entro il 31.12.2015 ROV del 15%, è raggiungibile unicamente con utili patrimoniali straordinari. La rendita-obiettivo perseguita sul lungo periodo tiene conto di una costituzione annua di ROV dello 0.5%. La limitata capacità di rischio impedisce l'attuazione di una strategia con rischi più accentuati.

	31. 12. 2010 (in migliaia di CHF)	Anno precedente (in migliaia di CHF)
Capitale di copertura (impegni)	2'197'060	2'151'751
Target ROV 15% degli impegni	329'559	322'763
Riserve oscillazioni valore CPG	0	0
Sottocopertura	-18'615	-45'716
ROV mancanti	348'174	368'479
	15.9%	17.1%

6.3 Obiettivi di rendita

6.3.1 A breve termine

La rendita minima necessaria per stabilizzare il grado di copertura risulta dagli impegni e dai tassi d'interesse decisi. Per l'anno 2010 essa ammonta all'1.83%:

	Quota	Interesse
Capitale di previdenza attivi	54.84%	0.00%
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	41.82%	4.00%
Accantonamenti tecnici	3.34%	0.00%
Capitale di previdenza totale	100.00%	1.67%
+ Quota spese di gestione		0.12%
Rendita minima con grado di copertura	100.00%	1.79%
Rendita minima con grado di copertura	97.90%	1.83%

Sui capitali previdenziali degli attivi non è stato applicato alcun tasso d'interesse. In questo modo si dà un sostanziale contributo al miglioramento del grado di copertura. La maturazione di interessi sui capitali dei beneficiari di rendite è avvenuta al tasso d'interesse del 3.5% con l'aggiunta del supplemento per longevità dello 0.5%.

6.3.2 A lungo termine

Sul lungo periodo si punta a una parità di trattamento fra attivi e beneficiari di rendite. Nel solco di questo obiettivo i capitali degli attivi e dei beneficiari di rendite avranno il medesimo tasso d'interesse. Dovranno però anche essere aumentate le riserve per oscillazione di valore. Così facendo la rendita minima necessaria salirà al 4.39%.

	Interesse	Ponderazione	Corrispondenza interessi
Averi di vecchiaia assicurati attivi e invalidi e capitali di previdenza beneficiari di rendite	3.50%	100%	3.50%
Accantonamento longevità beneficiari di rendite	0.50%	43%	0.21%
Spese di gestione			0.18%
Costituzione riserve per oscillazioni di valore			0.50%
Rendita minima			4.39%

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

In questa presentazione le liquidità dei mandati di gestione patrimoniale vengono assegnati alle rispettive categorie. Pertanto il totale diverge dalle risorse liquide esposte nel bilancio a pagina 10.

	31.12.2010		Anno precedente	
	CHF	%	CHF	%
Liquidità	273'998'669.02	12.6%	412'614'788.15	19.7%
Investimenti presso il datore di lavoro	5'735'926.30	0.3%	9'401'107.86	0.4%
Obbligazioni	653'266'185.02	30.1%	520'381'288.22	24.9%
Ipoteche	231'592'365.40	10.7%	194'944'540.30	9.3%
– dirette	74'967'985.40		60'766'128.30	
– indirette	156'624'380.00		134'178'412.00	
Azioni	318'566'580.29	14.7%	324'849'250.83	15.5%
Immobili in Svizzera	501'177'127.60	23.1%	454'558'396.35	21.8%
– diretti	369'476'309.60		332'451'995.35	
– indiretti	131'700'818.00		122'106'401.00	
Immobili all'estero	27'464'340.00	1.3%	26'259'300.00	1.3%
Hedge Fund	42'424'822.94	2.0%	36'551'652.00	1.7%
Materie prime	31'066'211.00	1.4%	26'632'564.00	1.3%
Altri investimenti alternativi	82'030'105.24	3.8%	83'459'942.85	4.0%
Investimenti patrimoniali	2'167'322'332.81	100.0%	2'089'652'830.56	100.0%

Per le singole categorie d'investimento fanno stato le seguenti limitazioni OPP2:

	31.12.2010	OPP2
Liquidità	12.6%	100.0%
Investimenti presso il datore di lavoro	0.3%	5.0%
Obbligazioni	30.1%	100.0%
Mutui ipotecari	10.7%	50.0%
Azioni	14.7%	50.0%
Immobili in Svizzera	23.1%	30.0%
Immobili all'estero	1.3%	10.0%
Investimenti alternativi	7.2%	15.0%

6.4.1 Liquidità

I mezzi liquidi hanno potuto essere ridotti di un terzo. Si è investito soprattutto in obbligazioni, ma anche in ipoteche e immobili in Svizzera. Gli interessi estremamente bassi sulle liquidità non hanno apportato alcun grosso contributo alla rendita. Con investimenti di denaro a breve scadenza si è riusciti a superare la rendita di riferimento.

6.4.2 Investimenti presso il datore di lavoro

In questa categoria vengono inseriti i buoni di partecipazione della Banca Cantonale Grigione (BCG) e gli averi dei conti correnti presso il Cantone dei Grigioni. I dipendenti della BCG sono assicurati presso la CPG. Il Cantone dei Grigioni è il maggiore datore di lavoro affiliato. In materia di rendita i buoni di partecipazione BCG vengono gestiti nella categoria azioni e i crediti dei conti correnti alla voce liquidità.

Il totale degli investimenti presso il datore di lavoro ammonta allo 0.3% del capitale di previdenza disponibile. Esso si compone dei buoni di partecipazione BCG e del conto corrente presso il Cantone GR. Ai sensi dell'art. 57 cpv. 1 OPP2, a causa della sottocopertura non potrebbero essere operati investimenti. Vista l'esiguità della sottocopertura e la quota di per sé irrilevante di investimenti presso il datore di lavoro non sono state adottate speciali misure.

6.4.3 Obbligazioni

Nel primo trimestre sono stati potenziati in maniera scaglionata entrambi i mandati, basati su chiare regole, in obbligazioni in CHF presso la BCG e la Banca Pictet & Cie. In agosto è pure stato possibile incrementare il mandato presso la BCG nel segmento dei prestiti aziendali. Le incertezze sulla solvibilità dei debitori hanno indotto viepiù i mandatari a puntare su debitori meglio posizionati. La ripresa economica delineatasi nella tarda estate e il connesso aumento degli interessi hanno prodotto nei titoli a inferiore solvibilità una performance chiaramente migliore rispetto a quanto registrato nei debitori meglio posizionati. Il risultato della CPG si attesta pertanto dello 0.6 per cento al di sotto della rendita di riferimento.

6.4.4 Mutui ipotecari

Nel 2010 gli investimenti ipotecari diretti agli assicurati sono diminuiti di altri 6 milioni di franchi. Dall'altro canto presso la Fondazione Hypotheka hanno potuto essere investiti 20.5 milioni di franchi in investimenti ipotecari diretti. Gli investimenti ipotecari indiretti sono stati aumentati con nuovi investimenti dell'ordine di 20 milioni di franchi nel fondo ipotecario per le abitazioni amministrato da Swiss & Global Asset Management. L'intero effettivo delle ipoteche è cresciuto di 36.6 milioni di franchi. La rendita conseguita è di un'inezia inferiore alla rendita di riferimento.

6.4.5 Azioni

In gennaio la quota azionaria è stata ridotta di 15 milioni di franchi. Il ribilanciamento così ottenuto su una quota del 15% ha costituito l'unica variazione di quantità. Nel settore azionario la CPG punta principalmente su prodotti indicizzati a costi contenuti. A fianco di questa strategia, per mercati accuratamente selezionati si impiegano anche manager attivi. Nel 2010 questi manager hanno operato con grande efficacia e hanno tutti superato la loro rendita di riferimento. Come conseguenza di questo successo e grazie alla garanzia dei rischi di cambio della CPG la rendita di riferimento ha potuto essere battuta di 2.7 punti percentuali.

6.4.6 Immobili in Svizzera

A fine 2010 la CPG aveva investimenti in immobili diretti per 369 milioni di franchi. Questi immobili si trovano esclusivamente nel Cantone dei Grigioni. La maggior parte di loro sono immobili puramente residenziali. Con gli immobili diretti è stata conseguita una rendita netta del 5.1% sul valore DCF. Nell'anno appena trascorso la CPG ha investito 36 milioni di franchi in nuove costruzioni o risanamenti.

Per diversificare il rischio degli immobili nel Cantone dei Grigioni, la CPG ha inoltre investito in diversi patrimoni parziali di fondazioni d'investimento e fondi sul mercato immobiliare svizzero. Attualmente c'è una forte richiesta di questi prodotti, ragione per cui sono preclusi a nuovi investitori o richiedono un premio d'accesso esoso. Ad eccezione dell'incremento di 4 milioni di franchi della quota alla Sarasin AST, l'effettivo è stato aumentato unicamente attraverso il reinvestimento della distribuzione dei dividendi. La rendita conseguita si situa leggermente al di sotto della rendita di riferimento.

6.4.7 Immobili all'estero

Anche negli investimenti immobiliari esteri si punta consapevolmente solo su canali d'investimento che investono direttamente in immobili (nessuna azione immobiliare). Dal momento che in questo segmento non esiste alcuna misura di riferimento al mercato, la Commissione amministrativa ha deciso di utilizzare la rendita dei due investimenti presso la CPG come metro di misura strategico. Conseguentemente piccola è la differenza fra la rendita conseguita e la rendita di riferimento. Nel corso dell'anno l'effettivo non ha subito variazioni.

6.4.8 Investimenti alternativi

Alla voce investimenti alternativi la CPG gestisce investimenti in Fund of Hedge Fund, materie prime e mandati misti.

Nel settore Fund of Hedge Fund in primavera si è deciso di rescindere un contratto. Il processo di liquidazione è ancora in corso. Al contempo è stato potenziato di 20 milioni di franchi l'altro prodotto. Nella categoria materie prime non è stato operato alcun altro investimento. Questa categoria d'investimento presenta uno sviluppo molto positivo. Il Benchmark ha potuto essere leggermente superato.

Negli altri investimenti alternativi, nei mandati misti i gestori di portafoglio hanno maggiori libertà e possono decidere in maniera parzialmente autonoma se investire in liquidità, obbligazioni o azioni. Quest'anno questi mandati non hanno contribuito fortemente alla rendita globale. Inoltre sul risultato ha pesato la garanzia contro i rischi di cambio operata di proposito sull'euro da fine agosto.

Con il 4.5% gli investimenti alternativi hanno conseguito una rendita nettamente peggiore rispetto alla rendita di riferimento dell'8.2%.

6.5 Strumenti finanziari derivati (palesi)

Al 31.12.2010 sussistevano le seguenti posizioni palesi da derivati:

impegno valore d'esercizio da ridurre Conf. Future	CHF 3.36 mio.
impegno valore d'esercizio da accrescere Conf. Future	CHF 3.02 mio.

La differenza di 0.34 milioni di franchi netti era coperta da mezzi liquidi disponibili nella misura di 274 milioni di franchi.

Chiusura	Scadenza	Valuta	Importo	Quotazione contratto	Quotazione valutazione	Valutazione in CHF	Successo in CHF
28.12.10	03.01.11	SEK	2'327'195	0.139103	0.138652	322'671	-1'049
01.12.10	03.03.11	USD	-25'000'000	1.000805	0.931453	-23'286'327	1'733'798
28.12.10	30.03.11	EUR	-37'900'000	1.254500	1.248811	-47'329'931	215'619
28.12.10	30.03.11	GBP	-4'980'000	1.461000	1.456852	-7'255'124	20'656
28.12.10	30.03.11	USD	-8'240'000	0.948000	0.931128	-7'672'492	139'028
06.12.10	30.08.11	AUD	-1'810'000	0.931441	0.923834	-1'672'140	13'768
02.11.10	30.08.11	EUR	-235'000	1.363067	1.244995	-292'574	27'747
25.11.10	30.08.11	EUR	-3'790'000	1.322900	1.244995	-4'718'530	295'261
29.10.10	30.08.11	USD	-1'280'000	0.981182	0.928941	-1'189'044	66'869
09.12.10	30.08.11	USD	-580'000	0.980990	0.928940	-538'785	30'189
13.10.10	28.09.11	SEK	-20'760'000	0.141848	0.136555	-2'834'873	109'886
29.12.10	28.09.11	SEK	-4'000'000	0.135980	0.136555	-546'218	-2'298
06.08.09	29.11.11	GBP	-350'000	1.727500	1.446634	-506'322	98'303
03.06.10	29.11.11	GBP	350'000	1.667500	1.446634	506'322	-77'303
TOTALE						2'670'474	

Queste operazioni correnti di cambio a termine hanno prodotto al 31.12.2010 un guadagno contabile di CHF 2'670'474. La CPG conclude operazioni di cambio a termine al fine di garantire le rispettive posizioni nelle diverse categorie d'investimento. L'acquisto di SEK in data 28.12.2010 è servito all'acquisizione di titoli, che sono poi stati conteggiati solo il 3.1.2011.

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 31.12.2010 27.4 milioni di franchi di prestiti. Il valore dei titoli depositati quale garanzia ammonta a 28.7 milioni di franchi pari al 105%.

6.7 Spiegazione del risultato netto ottenuto da investimenti patrimoniali

	2010 CHF	Anno precedente CHF
Risultato netto da investimenti patrimoniali	72'541'510.03	159'789'038.79
Provento da liquidità	1'023'568.14	3'496'939.96
Provento da obbligazioni	17'623'986.65	22'607'624.53
Provento da mutui ipotecari	4'823'333.15	4'440'303.34
Provento da azioni	14'029'665.29	87'504'863.64
Provento da immobili in Svizzera	25'734'553.33	30'443'089.06
Provento da immobili all'estero	1'854'967.96	-4'347'853.86
Provento da Hedge Fund	-299'466.42	1'126'404.17
Provento da materie prime	4'421'876.56	4'978'506.70
Provento da altri investimenti alternativi	3'009'103.52	9'168'878.95
Provento da interesse intercalare	319'921.85	370'282.30

6.7.1 Provento da liquidità

Interessi attivi	1'141'253.45	3'507'203.72
Interessi passivi	-108'906.05	0.00
Spese bancarie	-8'779.26	-10'263.76
Totale provento netto da liquidità	1'023'568.14	3'496'939.96

6.7.2 Provento netto da obbligazioni

Interessi attivi	17'403'855.46	12'159'943.18
Provento da Securities Lending	62'537.80	93'848.55
Utili realizzati	0.00	1'965'054.05
Utili contabili	2'092'677.55	9'476'868.31
Utili di cambio realizzati	8'747'986.30	73'097.73
Utili di cambio non realizzati	375'303.00	165'326.00
Perdite realizzate	0.00	-135'790.00
Perdite contabili	-9'905'370.25	0.00
Perdite di cambio realizzate	0.00	-349'500.04
Perdite di cambio non realizzate	0.00	-65'909.00
Variazione Margining	-322'072.20	24'369.50
Interessi passivi	0.00	-10.71
Commissioni di borsa	-45'778.31	-22'499.36
Spese bancarie	-23'683.00	-40'138.57

Continua «Provento netto da obbligazioni»

	31. 12. 2010	Anno precedente
	CHF	CHF
Tasse di gestione patrimoniale	-533'644.41	-415'931.60
Tasse di Global Custody	-91'986.92	-66'211.67
Tassa di bollo di negoziazione	-135'838.37	-254'891.84
Totale provento netto da obbligazioni	17'623'986.65	22'607'624.53

6.7.3 Provento netto da mutui ipotecari

Interessi attivi	2'534'901.15	1'932'718.15
Commissioni	13'590.85	297.10
Utili contabili	2'445'968.00	2'602'464.00
Perdite contabili	-65'000.00	0.00
Commissioni di borsa	-19'999.30	-10'000.00
Tasse di gestione patrimoniale	-77'316.50	-80'433.05
Tasse di Global Custody	-8'811.05	-4'742.86
Totale provento netto da mutui ipotecari	4'823'333.15	4'440'303.34

6.7.4 Provento netto da azioni

Dividendi	7'396'908.95	20'113'932.05
Interessi attivi	2'083.90	6'762.44
Provento da Securities Lending	17'165.35	21'580.95
Retrocessioni	41'093.42	44'276.75
Utili realizzati	0.00	8'334'317.96
Utili contabili	12'266'902.49	111'910'309.91
Utili di cambio realizzati	5'137'933.00	3'547'104.00
Utili di cambio non realizzati	1'733'798.00	376'592.00
Perdite realizzate	0.00	-53'314'162.75
Perdite contabili	-8'343'191.25	0.00
Perdite di cambio realizzate	-3'629'310.00	-1'400'950.00
Perdite di cambio non realizzate	0.00	-1'347'940.00
Commissioni di borsa	-15'702.21	-157'785.56
Spese bancarie	-282.88	-752.74
Tasse di gestione patrimoniale	-541'068.37	-538'890.12
Tasse di Global Custody	-32'855.59	-33'811.74
Tassa di bollo di negoziazione	-3'809.52	-55'719.51
Totale provento netto da azioni	14'029'665.29	87'504'863.64

6.7.5 Provento netto da immobili in Svizzera

	31.12.2010 CHF	Anno precedente CHF
Entrate lorde da affitti	22'151'973.90	21'559'685.75
Altre entrate	77'040.40	560'959.78
Perdite realizzate	-96'949.95	-275'741.10
Immobili non occupati e perdite di pigioni	-811'993.55	-397'916.70
Manutenzione e riparazioni	-1'679'660.55	-1'374'251.35
Assicurazioni	-126'229.50	-113'281.85
Spese di gestione	-1'362'505.85	-670'074.15
Altre spese	-929'931.28	-943'240.11
Canoni dei diritti di superficie	-153'891.05	-159'537.80
Ammortamenti	0.00	-3'098'463.00
Correzione di valore tramite valutazione DCF	2'770'163.90	9'791'555.15
Provento netto da investimenti diretti immobili CH	19'838'016.47	24'879'694.62
Distribuzione utili	1'229'085.90	1'164'104.90
Retrocessioni	27'210.35	25'975.50
Utili contabili	4'702'191.00	4'435'518.20
Commissioni di borsa	-50'000.00	-50'000.00
Spese bancarie	-150.00	-250.00
Tasse di Global Custody	-11'800.39	-11'954.16
Provento netto da investimenti indiretti immobili CH	5'896'536.86	5'563'394.44
Totale provento netto da immobili in Svizzera	25'734'553.33	30'443'089.06

6.7.6 Provento netto da immobili all'estero

Distribuzione utili	653'310.00	653'310.00
Provento da Securities Lending	0.00	26.70
Utili contabili	1'679'940.00	0.00
Perdite realizzate	0.00	-720'736.45
Perdite contabili	-474'900.00	-4'270'100.00
Commissioni di borsa	0.00	-7'574.60
Spese bancarie	0.00	-150.00
Tasse di Global Custody	-3'382.04	-2'629.51
Totale provento netto da immobili all'estero	1'854'967.96	-4'347'853.86

6.7.7 Provento netto da Hedge Fund

	31.12.2010 CHF	Anno precedente CHF
Retrocessione	82'577.00	48'216.69
Utili contabili	667'520.52	1'062'281.00
Utili di cambio realizzati	909'792.00	105'560.00
Perdite contabili	-1'153'411.79	-71'259.00
Perdite di cambio realizzate	-706'800.00	0.00
Commissioni di borsa	-33'545.31	0.00
Spese bancarie	-217.15	0.00
Tasse di Global Custody	-35'381.69	-18'394.52
Tassa di bollo di negoziazione	-30'000.00	0.00
Provento netto da Hedge Fund	-299'466.42	1'126'404.17

6.7.8 Provento netto da materie prime

Utili contabili	4'433'647.00	5'031'935.40
Commissioni di borsa	0.00	-22'809.05
Tasse di Global Custody	-11'770.44	-13'519.65
Tassa di bollo di negoziazione	0.00	-17'100.00
Provento netto da materie prime	4'421'876.56	4'978'506.70

6.7.9 Provento netto da altri investimenti alternativi

Dividendi	318'278.69	17'510.26
Interessi attivi	410'326.10	189'911.58
Provento da Securities Lending	29'091.50	6'413.35
Retrocessione	273'962.35	229'614.00
Utili contabili	0.00	9'203'761.66
Utili di cambio realizzati	3'837'783.13	216'358.30
Utili di cambio non realizzati	642'023.00	661'087.00
Perdite contabili	-1'703'614.08	0.00
Perdite di cambio realizzate	-496'559.25	-979'917.57
Perdite di cambio non realizzate	-80'650.00	-38'434.00
Interessi passivi	-5.03	-1'288.41
Commissioni di borsa	-60'706.12	-77'093.57
Spese bancarie	-766.73	-75.48
Tasse di gestione patrimoniale	-78'303.02	-129'074.63
Tasse di Global Custody	-13'742.56	-21'202.09
Tassa di bollo di negoziazione	-68'014.46	-108'691.45
Provento netto da altri investimenti alternativi	3'009'103.52	9'168'878.95

6.7.10 Ripartizione del risultato netto da investimenti patrimoniali

	31.12.2010 CHF	Anno precedente CHF
Dividendi	7'715'187.64	20'131'442.31
Interessi attivi	21'492'420.06	17'796'539.07
Distribuzione degli utili	1'882'395.90	1'817'414.90
Commissione	13'590.85	297.10
Provento da Securities Lending	108'794.65	121'869.55
Retrocessione	424'843.12	348'082.94
Utili realizzati	0.00	10'299'372.01
Utili contabili	28'288'846.56	143'723'138.48
Utili di cambio realizzati	18'633'494.43	3'942'120.03
Utili di cambio non realizzati	2'751'124.00	1'203'005.00
Variazione Margining	0.00	24'369.50
Provento netto da investimenti diretti immobili in Svizzera	19'838'016.47	24'879'694.62
Provento da interesse intercalare	319'921.85	370'282.30
Totale proventi	101'468'635.53	224'657'627.81
Perdite realizzate	0.00	-54'170'689.20
Perdite contabili	-21'645'487.37	-4'341'359.00
Perdite di cambio realizzate	-4'832'669.25	-2'730'367.61
Perdite di cambio non realizzate	-80'650.00	-1'452'283.00
Commissioni di borsa	-225'731.25	-347'762.14
Spese bancarie	-33'879.02	-51'630.55
Tasse di gestione patrimoniale	-1'230'332.30	-1'164'329.40
Tasse di Global Custody	-209'730.68	-172'466.20
Tassa di bollo di negoziazione	-237'662.35	-436'402.80
Interessi passivi	-108'911.08	-1'299.12
Variazione Margining	-322'072.20	0.00
Totale perdite	-28'927'125.50	-64'868'589.02
Totale risultato netto da investimenti patrimoniali	72'541'510.03	159'789'038.79

6.7.11 Rendita del patrimonio complessivo

	2010 CHF	Anno precedente CHF
Attivi all'inizio dell'esercizio	2'113'229'616	1'957'168'078
Attivi alla fine dell'esercizio	2'182'627'057	2'113'229'616
Effettivo medio degli attivi	2'147'928'336	2'035'198'847
Risultato netto da investimenti patrimoniali	72'541'510	159'663'297
Rendita sul patrimonio complessivo	3.4%	7.8%

La rendita sul patrimonio complessivo viene calcolata sull'effettivo medio degli attivi e non può essere confrontata alla performance sugli investimenti patrimoniali.

6.7.12 Complemento agli immobili diretti

Per il 1.4.2010 sono stati ultimati i 24 appartamenti e un locale commerciale da adibire a negozio sulla Bahnhofstrasse 45/47 a Landquart. A fine anno erano ancora liberi solo tre appartamenti e il locale commerciale.

Per il 1.4.2010 è stato pure possibile consegnare agli inquilini il complesso residenziale sulla Schulweg a Thusis con 28 appartamenti. Entro la fine dell'anno si è riusciti a dare in locazione 20 appartamenti.

Il 1.10.2010 gli inquilini hanno potuto ritirare l'immobile con 42 appartamenti sulla Eichhofweg 3/5/7 a Igis. A fine anno la metà degli appartamenti era affittata.

La manutenzione ordinaria degli immobili già esistenti pari a un importo di circa 1.7 milioni di franchi è perlopiù delegata ad artigiani locali. Oltre agli investimenti in nuovi edifici, nel 2010 la CPG ha aggiudicato commesse per circa 40 milioni di franchi al settore dell'edilizia principale e secondaria nel Cantone dei Grigioni. Sono stati progettati e in parte già avviati i seguenti nuovi immobili:

Müli Baumgarta, Malans	22 appartamenti entro il 1.4.2012
Chesa Solena, Pontresina	17 appartamenti entro il 1.10.2012

Per fine maggio è stato possibile vendere all'inquilino l'appartamento di 3 ½ locali a Rothenbrunnen. La CPG aveva acquistato questo appartamento in occasione di una vendita forzata al pubblico incanto di un mutuo ipotecario CPG ed era da tempo alla ricerca di un acquirente.

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

Panoramica degli immobili diretti

	Anno di costruzione	Appartamenti	Valore DCF 31.12.2010	Valore DCF Anno precedente
			(in migliaia di CHF)	
Coira				
Alexanderster. 24	1985	Uffici	6'767	6'767
Austrasse 1A/1B	1997	16	5'189	5'189
Austrasse 3A/3B	1997	16	5'189	5'189
Barblanstrasse 27	1965	12	2'412	2'412
Barblanstrasse 29	1965	11	2'333	2'333
Belmontstrasse 5	1967	28	4'503	4'828
Giacomettistrasse 124	1985	40	9'598	9'598
Grabenstrasse 1	1977	Uffici	7'201	7'097
Grabenstrasse 8	1958	Uffici	5'405	5'519
Hinterm Bach 31–41	2001	52	17'133	17'133
Loestrasse 2/4	1967	Uffici	12'485	12'059
Nordstrasse 2	1934	12	3'652	2'458
Rheinstrasse 17	1961	30	4'460	4'460
Ringstrasse 118/120	1950	12	1'605	1'605
Ringstrasse 162/164	1957	16	2'991	2'991
Ringstrasse 166/168	1956	16	2'991	2'991
Sägenstrasse 105–113	2008	56	22'837	22'837
Sägenstrasse 145	1986	20	3'790	3'769
Sägenstrasse 77 / 79	2001	28	10'119	10'119
Saluferstrasse 15–25	1974	78	26'982	24'599
Saluferstrasse 33–37	1984	51	14'791	14'791
Sardonastrasse 11	1970	16	3'764	3'545
Sardonastrasse 9	1969	16	3'764	3'550
Sennensteinstrasse 17/19	1954	16	1'718	1'718
Sennensteinstrasse 21/23	1955	16	1'609	1'609
Steinbruchstr. 18/20	1964	Uffici	12'106	12'106
Tittwiesenstrasse 38	1980	19	4'445	4'445
Vogelsangweg 10/12	1995	26	8'112	8'112
Wiesentalstrasse 15	1999	22	7'571	7'571
Davos				
Dorfstrasse 29/29A/29B	1998	41	10'503	10'503
Hertistrasse 23	1974	18	4'262	4'095
Domat / Ems				
Via Caguils 26	1974	16	3'055	3'103
Via Caguils 28/30	1966	16	2'744	2'744
Felsberg				
Burgstrasse 3–13	2008	42	16'789	16'789

	Anno di costruzione	Appartamenti	Valore DCF 31.12.2010 (in migliaia di CHF)	Valore DCF Anno precedente
Ilanz				
Via Schlifras 52/56	1973	12	2'406	2'554
Igis-Landquart				
Bahnhofstrasse 28/28A/30	1965	32	6'060	6'060
Bahnhofstrasse 32/34	1960	13	5'063	5'063
Bahnhofstrasse 45/47	2010	24	11'866	0
Bungertweg 13	1981	Pensionato	930	930
Eichhofweg 3/5/7	2010	42	18'037	
Im Park B	1981	18	4'395	4'171
Plantahofstr. 27	2001	Pensionato	1'672	1'672
Rheinstrasse 36	1963	12	1'692	1'692
Rheinstrasse 38	1963	12	1'737	1'737
Vilanstrasse 11/13	1995	16	5'187	5'187
Vilanstrasse 9	1996	7	2'325	2'325
Maienfeld				
Landstrasse 15	2008	15	5'855	5'855
Rothenbrunnen				
Pro Davos 19	1995		0	236
Roveredo				
Centro regionale di servizi	2007	Uffici	4'627	4'627
Samedan				
A l'En	1975	9	4'495	4'197
Promulins 29	1986	13	3'650	3'650
Schiers				
Tersierstrasse 201H–201M	1995	31	6'820	6'820
Scuol				
Prasas Cher	2007	16	5'792	5'792
St. Moritz				
Chesa Bassa	1973	8	2'192	2'331
Thusis				
Schulweg 7/7a	2010	28	10'704	0
Trimmis				
Gartaweg 17/19	1985	22	5'242	5'242
Gartaweg 18	1994	16	4'444	4'444
Zernez				
Chasa Pitsch	1964	7	1'237	1'237
Totale		1'111	369'303	324'458

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

	2010 CHF	Anno precedente CHF
7.1 Determinazione attiva ratei e risconti		
Determinazioni dalla gestione di immobili	167'156.49	5'521'225.42
Determinazioni dalla gestione patrimoniale	13'855'046.75	10'432'549.85
Determinazioni da assicurazioni	0.00	387.35
Totale determinazione attiva ratei e risconti	14'022'203.24	15'954'162.62
7.2 Impegni		
Creditori	877'304.05	545'970.55
Capitale di risparmio giudici	817'207.15	1'044'472.10
Prestazioni di libero passaggio e rendite	474'867.76	480'343.15
Totale impegni	2'169'378.96	2'070'785.80
7.3 Determinazione passiva ratei e risconti		
Determinazioni dalla gestione di immobili	1'002'150.94	926'286.70
Determinazioni dalla gestione patrimoniale	279'142.55	1'145'063.32
Determinazioni da assicurazioni	731'771.60	644'365.05
Totale determinazione passiva ratei e risconti	2'013'065.09	2'715'715.07
7.4 Altri proventi		
Diversi proventi	13'276.15	51'136.77
Commissione prelievi PPA	15'600.00	23'100.00
Rimborso assegni per i figli	33'700.00	32'200.00
Totale altri proventi	62'576.15	106'436.77
7.5 Altri dispendi		
Perdite su crediti verso debitori	0.00	4'801.20
Totale altri dispendi	0.00	4'801.20
7.6 Spese amministrative		
Spese di personale	1'815'205.90	1'881'202.60
Affitti uffici	186'073.35	178'120.45
Indennità organi di cassa	118'770.20	103'086.00
Indennità persone incaricate	98'740.30	125'741.65
Mobili ufficio e macchinari	1'129.95	0.00
EED	234'001.20	244'334.65
Letteratura specialistica e perfezionamento	28'111.20	30'021.60
Materiale d'ufficio	35'195.65	44'166.10
Affrancature	18'804.55	18'397.10

Telefono	12'329.20	27'071.75
Diverse spese amministrative	23'320.95	25'375.96
Totale spese di gestione lorde	2'571'682.45	2'677'517.86
./. Dispendio amministrativo immobili	-1'304'580.00	-1'383'608.80
Totale spese di gestione	1'267'102.45	1'293'909.06
./. Dispendio amministrativo gestione patrimoniale	-505'042.79	-488'716.29
Totale spese di gestione assicurazioni	762'059.66	805'192.77
Numero assicurati attivi e beneficiari di rendite	10'624	10'434
Spese di gestione a persona	72	77

Nella presentazione del rapporto di gestione 2010 sono state operate alcune modifiche. Il capitale di risparmio dei giudici viene ora inserito nella posizione impegni e indica il capitale degli ex giudici che ora percepiscono una rendita.

I costi di gestione complessivi della CPG vengono assegnati, il più possibile secondo il principio di causalità, ai settori immobili, gestione patrimoniale e assicurazioni.

Le variazioni della delimitazione attiva ratei e risconti vanno ascritte alla vendita dell'immobile in Via Salens a Bonaduz e all'aumento degli interessi pro rata e delle operazioni di cambio a termine.

Nella categoria degli impegni non sono intervenute grandi variazioni. Come già menzionato, il capitale di risparmio dei giudici è stato esposto alla voce impegni.

I cambiamenti della delimitazione passiva ratei e risconti sono da imputare alle perdite non realizzate nelle operazioni di cambio a termine.

L'anno precedente la voce «Diversi proventi» era cresciuta molto a seguito di un accantonamento troppo cospicuo dall'anno 2008. Nel frattempo è tornata a muoversi entro margini normali. L'utile dalla commissione per un prelievo PPA una tantum (promozione della proprietà d'abitazione con mezzi della previdenza professionale) si è nettamente assottigliato.

Le spese amministrative dell'anno precedente esposte nel conto d'esercizio a pagina 12 si differenziano dal totale delle spese amministrative nette indicate qui sopra. Lo scarto deriva dai calcoli differenti del dispendio amministrativo per gli immobili. Nell'anno 2010 i costi effettivi sono stati, per la prima volta, addebitati secondo il principio di causalità agli immobili gestiti direttamente. Negli anni precedenti ai singoli immobili era stato accollato il 3% degli introiti netti da pigioni con l'aggiunta di un contributo EED forfettario di CHF 30'000.- a titolo di spesa amministrativa. Nella tabella di cui sopra la cifra dell'anno precedente è stata adeguata alla nuova modalità di calcolo. Per contro, per l'anno precedente il conto d'esercizio presenta il valore calcolato secondo il vecchio metodo.

Grazie a costi di personale più contenuti le spese amministrative lorde sono leggermente diminuite rispetto all'anno precedente. I costi telefonici dell'anno precedente erano risultati sensibilmente maggiori a seguito dell'acquisto di un nuovo sistema telefonico. Il dispendio gestionale complessivo della CPG ammonta a CHF 2'571'682.45, equivalente a CHF 242 per persona assicurata. Nel sondaggio sulle casse pensioni condotto annualmente dalla Swisscanto è indicato un valore medio di CHF 310. Partendo da un totale di spese di gestione per assicurazioni di CHF 762'059.66 risulta un dispendio di gestione di CHF 72 a destinatario.

7.7 Retrocessioni

	2010 CHF	Anno precedente CHF
Azioni	41'093.42	44'276.75
Immobili in Svizzera	27'210.35	25'975.50
Mandati misti	273'962.35	229'614.00
Fund of Hedge Fund	82'577.00	48'216.69
Totale retrocessioni	424'843.12	348'082.94

Nelle rispettive categorie d'investimento sono incluse le retrocessioni. La crescita delle retrocessioni si spiega con il fatto che l'anno precedente nei mandati misti non era stato possibile documentare alcun investimento sull'intero anno e che si è investito più capitale nei Fund of Hedge Fund.

7.8 Spese di gestione patrimoniale

	2010 CHF	Anno precedente CHF
Interessi bancari	76'892.03	1'299.12
Commissioni di borsa / commissione	225'731.25	347'762.14
Spese bancarie	33'879.02	51'630.55
Tasse di gestione patrimoniale	1'230'332.30	1'164'329.40
Tasse di Global Custody	209'730.68	172'466.20
Tassa di bollo di negoziazione	237'662.35	436'402.80
Totale spese esterne	2'014'227.63	2'173'890.21
Spese amministrative gestione immobili interna	1'304'580.00	1'383'608.80
Spese amministrative gestione patrimoniale interna	505'042.79	488'716.29
Totale gestione patrimoniale	3'823'850.42	4'046'215.30
%-quota del capitale di previdenza	0.18%	0.19%
Capitale di previdenza disponibile	2'179'436'716	2'106'035'008

Un indicatore nella gestione di casse pensioni, che viene ripetutamente citato, è la spesa per la gestione patrimoniale in percento del capitale di previdenza disponibile.

Il totale della spesa per la gestione patrimoniale si compone dei costi diretti e del dispendio amministrativo per la gestione di immobili e del patrimonio. Con una quota dello 0.18% la CPG è perfettamente in linea con la media attestata nello studio della Swissscantio. Alla luce di differenti premesse, queste cifre vanno interpretate con cautela.

7.9 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 1'250.–
Cabalar Andreas, Vicepresidente (Cant.)	CHF 3'000.–	CHF 1'000.–
Danuser Norbert, membro (Cant.)	CHF 2'500.–	CHF 1'250.–
Gartmann David, membro	CHF 2'500.–	CHF 1'250.–
Gartmann Christian, membro	CHF 2'500.–	CHF 1'250.–
Jäger Leonhard, membro, (Cant.)	CHF 2'500.–	CHF 1'250.–
Mittner Andrea, membro (Cant.)	CHF 2'500.–	CHF 1'000.–
Nigg Ernst, membro	CHF 2'500.–	CHF 750.–
Ryffel Beat, membro (Cant.)	CHF 2'500.–	CHF 1'250.–
Villiger Alex, dr.oec., membro	CHF 2'500.–	CHF 750.–
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 annuale 2010 dopo l'approvazione del conto annuale da parte del Governo. Non sussistono condizioni da parte dell'autorità di vigilanza derivanti dagli anni precedenti.

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 d'esercizio non si sono verificati eventi sostanziali.

Rapporto dell'organo di revisione



Tel. 071 228 62 00
Fax 071 228 62 62
www.bdo.ch

BDO AG
Vadianstrasse 59
9001 San Gallo

Rapporto dell'ufficio di controllo della Cassa cantonale pensioni dei Grigioni al Governo del Cantone dei Grigioni

In qualità di Ufficio di controllo, 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 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. Il conto annuale dell'esercizio precedente è stato verificato da un altro Ufficio di revisione.

La Commissione amministrativa e la direzione sono responsabili dell'allestimento del conto annuale, della gestione, degli investimenti e 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, del rendiconto e 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 le prescrizioni relative alla 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 e i conti di vecchiaia sono conformi alle disposizioni legali svizzere, alla Legge sulla Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (LCPG) ed ai regolamenti.

Il conto annuale evidenzia una copertura insufficiente di TCHF 18'615 e un grado di copertura del 99.2%. Le misure elaborate dalla Commissione amministrativa con l'ausilio dell'esperto in materia di previdenza professionale per raggiungere la piena copertura, per gli investimenti come per l'informazione agli assicurati, sono evidenziate nell'allegato. Secondo l'art. 35a cpv. 2 OPP 2, nel nostro rapporto dobbiamo stabilire se gli investimenti sono compatibili con la capacità di rischio dell'istituto di previdenza che dispone di una copertura insufficiente. A tal proposito prendiamo atto che:

- la Commissione amministrativa ha adempiuto in modo adeguato e chiaro al suo compito di gestione in relazione alla scelta di una strategia d'investimento consona alla capacità di rischio, come evidenziato nell'allegato al conto annuale alla nota 6;
- la Commissione amministrativa tiene conto delle disposizioni legali nell'esecuzione degli investimenti e ha in particolare accertato la capacità di rischio in base all'apprezzamento della totalità degli attivi e dei passivi, della situazione finanziaria effettiva, nonché della struttura e dell'evoluzione futura prevedibile dell'effettivo degli assicurati;
- gli investimenti presso il datore di lavoro sono conformi alle disposizioni legali;
- gli investimenti, tenendo conto delle argomentazioni esposte in precedenza, sono conformi alle disposizioni degli art. 49a e 50 OPP 2;
- le misure volte a riassorbire l'importo scoperto, decise dalla Commissione amministrativa con la collaborazione del perito in materia di previdenza professionale, sono state attuate nel quadro delle disposizioni legali e del piano delle misure come pure sono stati rispettati gli obblighi di informazione;



Tel 071 228 62 00
Fax 071 228 62 62
www.bdo.ch

BDO AG
Vadianstrasse 59
9001 San Gallo

- la Commissione amministrativa ha finora controllato l'efficacia delle misure volte a riassorbire l'importo scoperto. La Commissione amministrativa ci ha inoltre confermato, che continuerà ad esercitare la sorveglianza e che provvederà ad adeguare le misure nel caso in cui la situazione dovesse cambiare.

Osserviamo inoltre che la possibilità di riassorbimento dell'importo scoperto e la capacità di rischio in merito alla strategia d'investimento dipendono pure da eventi non prevedibili, come ad esempio dagli sviluppi che intervengono sui mercati dei capitali e presso i datori di lavoro.

Raccomandiamo di approvare il conto annuale a voi sottoposto.

San Gallo, 14 marzo 2011

BDO AG

Gianmarco Zanolari
Perito revisore abilitato

ppa. Franco Poerio
Revisore responsabile
Perito revisore abilitato

Allegati

- Conto annuale

Conferma del perito riconosciuto 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 31.12.2010. I calcoli si basano nuovamente sulle tabelle attuariali EVK2000 e su un tasso tecnico del 3.5%.

I principali dati chiave al 31 dicembre 2010 sono:

Patrimonio previdenziale	CHF	2'179'436'716
Totale capitali previdenziali	CHF	2'197'059'564
Grado di copertura conforme all'art. 44 OPP2		99.20%

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

- Il grado di copertura conforme all'art. 44 OPP2 ammonta al 31.12.2010 al 97.20%. va quindi evidenziata una minima sottocopertura.
- Tutte le riserve attuariali sono state calcolate al 31.12.2010 in conformità al regolamento concernente la costituzione delle riserve, approvato e rispettivamente parzialmente revisionato. Esse sono iscritte a bilancio con gli importi effettivi.
- La ripresa dei mercati finanziari nel 2010 ha consentito alla CPG di migliorare il grado di copertura di ben 1.3 punti percentuali. Come in passato, non è possibile iscrivere riserve di oscillazione, queste dovranno quindi essere ricostituite nei prossimi anni.
- Dalla verifica della situazione finanziaria emerge che la CPG presenta una resistenza strutturale ai rischi e che le prestazioni regolamentari sono finanziate dai premi.
- 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 o totale.
- Le norme attuariali regolamentari della CPG concernenti le prestazioni e il finanziamento corrispondono alle norme di legge note al 31.12.2010.

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. Februar 2011

Sigle e abbreviazioni

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

