

# Indice

## Considerazioni generali

L'esercizio 2008	1
Modifiche legislative e organizzative	3
Prospettive finanziarie	3
Studi	5

## Conti annuali

Conto d'esercizio 2008	8
Bilancio al 31.12.2008	9
Allegato	10

## Appendice

Tabelle statistiche	37
Rapporto dell'Ufficio di controllo	50

# Considerazioni generali

## I L'esercizio 2008

### I.1 Premessa

Nel 2008, secondo stime di specialisti indipendenti, le casse pensioni svizzere hanno registrato perdite nell'ordine di 70-90 miliardi di franchi. Essi valutano che tre quarti degli istituti di previdenza professionale si trovano in una situazione di sottocopertura. Questa insufficiente copertura è la conseguenza diretta della crisi finanziaria internazionale, da una parte e dall'altra del fatto che la capacità del rischio è stata sovente sopravvalutata, mentre il rischio del mercato dei capitali è stato sottostimato.

Il 2008, per gli istituti di previdenza passerà alla storia come uno degli anni più negativi da sempre. I mercati azionari nel 2008 hanno continuato nella loro caduta, già iniziata a fine 2007 fino a raggiungere ribassi raramente visti nel passato. Il calo sui mercati azionari svizzeri è stato di oltre il 30% e su quelli esteri ha superato anche il 40%. I ribassi dei mercati azionari sono stati la conseguenza diretta e indiretta della crisi del sistema finanziario internazionale che ha avuto avvio con la crisi dei subprime americani e che fin dall'inizio ha visto coinvolta anche la maggiore banca elvetica e via via praticamente tutte le maggiori banche mondiali. I Governi nazionali hanno quindi dovuto accorrere in soccorso dei propri istituti di credito stanziando aiuti di enormi dimensioni con l'intento di salvare il sistema finanziario, spina dorsale di tutto il sistema economico. La crisi si è quindi rapidamente estesa anche all'economia reale accentuando il trend ribassista di tutti i mercati azionari. Questi avvenimenti hanno avuto pesanti effetti anche sulla Cassa pensioni dei dipendenti dello Stato benché solo un quarto del patrimonio è investito in azioni svizzere ed estere. E' opportuno ricordare che solo con un'adeguata quota investita in azioni le casse pensioni, specie quelle che ancora applicano un piano assicurativo in primato delle prestazioni come la CPDS, possono aspirare a conseguire i rendimenti necessari per finanziare le rendite che sono calcolate con un tasso di interesse tecnico del 4%. L'investimento in obbligazioni è più sicuro e accorda rendimenti più costanti nel tempo ma inferiori, secondo i dati statistici di lungo periodo, rispetto ai rendimenti degli investimenti azionari. Il rendimento a lungo termine di un investimento azionario è quindi superiore rispetto a quello obbligazionario ha però la caratteristica di poter variare molto da un anno all'altro, passando da anni con un rendimento elevato ad anni con un basso rendimento o addirittura con perdite elevate. Gli istituti di previdenza devono però avere un'ottica di lungo periodo poiché i titoli in portafoglio saranno detenuti anche per decenni, per cui pure ribassi di corso anche molto marcati - si tratta comunque solo di perdite contabili, quindi non realizzate poiché i titoli sono ancora nel portafoglio della CPDS - quali quelli intervenuti nel 2008 potranno essere recuperati negli anni successivi. Con questo non si vuole assolutamente minimizzare la serietà della situazione, ma solo inquadrarla nella giusta prospettiva della politica di investimento di un istituto di previdenza.

## 1.2 Esercizio 2008

Fatta questa premessa di carattere generale si rileva che l'esercizio 2008 si è chiuso con un disavanzo di CHF 482.2 mio mentre il 2007 si era chiuso con un disavanzo di CHF 130.5 mio. Il motivo principale di questo marcato peggioramento è dovuto ai ribassi sui mercati azionari intervenuti nel 2008 che ha fatto sì che il rendimento dell'insieme degli investimenti mobiliari (investimenti in azioni e investimenti in obbligazioni) scendesse al -13.27% mentre il rendimento complessivo del patrimonio della CPDS è ammontato al -9.28%. Secondo l'Associazione svizzera degli istituti di previdenza (ASIP) la mediana del rendimento globale degli istituti di previdenza è stata del -15%. La performance globale della CPDS per quanto negativa è stata quindi migliore di quella media svizzera anche in ragione della relativamente ridotta quota azionaria e della totale assenza di investimenti alternativi. Nel 2008 il capitale di copertura della CPDS, ovvero gli attivi netti, sono passati da CHF 3'122.1 mio a CHF 2'854.8 mio diminuendo di CHF 267.3 mio. Questa diminuzione è determinata essenzialmente dalle perdite sugli investimenti mobiliari pari a CHF 322.5 mio e dagli utili del patrimonio gestito direttamente dalla CPDS che sono ammontati a CHF 57.3 mio.

Gli impegni della CPDS per le prestazioni di libero passaggio e per la riserva matematica dei pensionati sono inoltre aumentati di CHF 214.9 mio che aggiunti alla diminuzione dell'attivo netto di CHF 267.3 mio determinano il disavanzo d'esercizio dell'anno di CHF 482.2 mio. Di conseguenza il grado di copertura cade quindi dal 71.02% del 31.12.2007 al 61.91% del 31.12.2008 con una diminuzione di 9.11 punti percentuali.

## 2 Modifiche legislative e organizzative

A livello legislativo non si segnalano modifiche particolari.

Per quanto riguarda la strategia di investimento con il mese di marzo del 2008 due mandati misti attivi sono stati disdetti e il relativo patrimonio fatto confluire in un unico mandato misto passivo assegnato ad altro gestore nell'intento nel lungo termine di conseguire performance più elevate e nel contempo diminuire le spese di gestione dei mandati mobiliari completando così il passaggio per il "core" del patrimonio dai mandati attivi a quelli passivi. Si ricorda che già nel 2006 tre mandati attivi erano stati disdetti e il relativo patrimonio trasferito in un mandato misto passivo.

## 3 Prospettive finanziarie

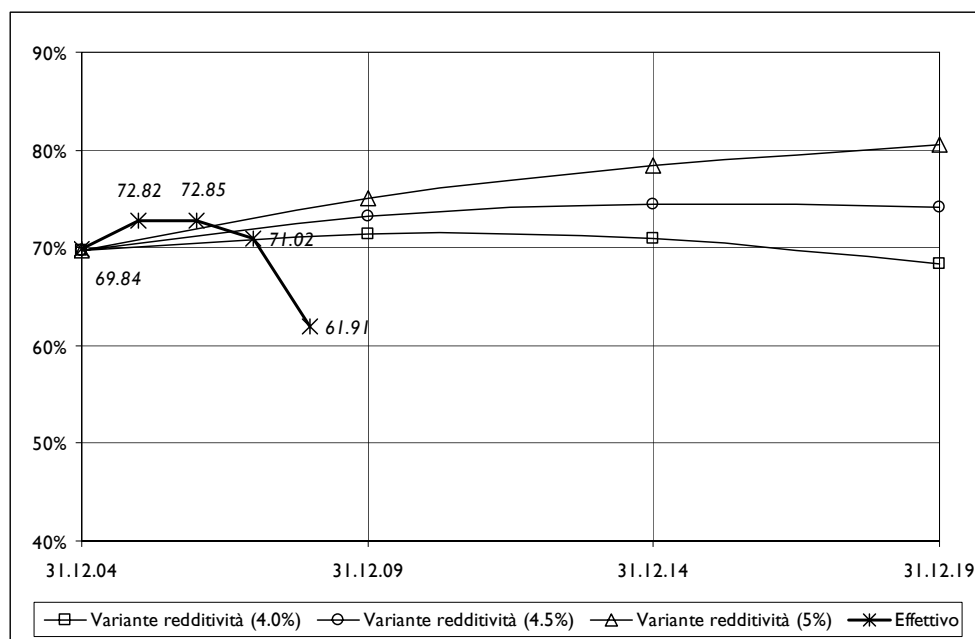
L'esito fortemente negativo dell'esercizio 2008 ha peggiorato sostanzialmente la situazione finanziaria della CPDS che ha visto scendere al 61.91% (2007: 71.02%) il grado di copertura, dopo che già nel 2007 vi era stata una diminuzione rispetto all'anno precedente (2006: 72.85%).

L'obiettivo di raggiungere il grado di copertura del 80% nel lasso di tempo 2004-2019 per mezzo delle misure introdotte nel 2005 di cui le più incisive erano state l'aumento di 5 punti percentuali dei contributi (1% a carico degli assicurati e 4% a carico dei datori di lavoro) ed il riconoscimento solo parziale del rincaro sulle rendite dei pensionati (50%), dopo il risultato dell'esercizio 2008 non è più realistico.

Secondo il perito la situazione finanziaria della CPDS sarebbe ancora peggiore se non fossero state introdotte le misure di risanamento del 2000 e del 2005.

Lo studio di Hewitt Associates SA del dicembre 2005, supposta una redditività media del patrimonio del 5%, indicava che con l'adozione dei provvedimenti di risanamento entrati in vigore il 1.1.2005, il grado di copertura sarebbe salito gradualmente fino a raggiungere l'80% nel 2019. Se la redditività media del patrimonio fosse stata pari al 4.5% si sarebbe raggiunto unicamente il 74.2% di grado di copertura (che comunque avrebbe rappresentato un miglioramento rispetto alla situazione di partenza). Se infine la redditività media del patrimonio fosse risultata solo attorno al 4% si sarebbe raggiunto unicamente il grado di copertura del 68.4%.

*Evoluzione prospettata ed effettiva del grado di copertura con le misure di risanamento (Hewitt dicembre 2005)*



Per contro lo studio Hewitt 2008 - di cui riferiamo alla cifra 4 - indica che anche ipotizzando un rendimento del patrimonio del 5% non sarà possibile raggiungere il grado di copertura dell'80% nel 2019.

La correzione della previsione circa l'evoluzione del grado di copertura, questione quasi accademica alla luce del risultato del 2008, secondo i periti è dovuta in particolare al fatto che negli ultimi anni si è assistito a un ricorso più accentuato al pensionamento anticipato rispetto alle previsioni.

Il deterioramento della situazione finanziaria ha comunque più cause. La principale consiste nella riduzione del rendimento del patrimonio che in specie negli ultimi anni e in particolare nel 2008 è stato molto inferiore alle aspettative. Il crescente disavanzo tecnico rende infine sempre più fragile la situazione della CPDS e difficoltoso e impegnativo il processo di risanamento.

In aggiunta al problema del rendimento inferiore alle attese del patrimonio mobiliare, secondo l'avviso del perito, la CPDS soffre di un deficit strutturale le cui cause principali sono da ricondurre all'adeguamento parziale al rincaro delle rendite, al peggioramento del rapporto demografico e al costo dei pensionamenti di vecchiaia e anticipati.

Senza incisive misure di risanamento la situazione finanziaria della CPDS è destinata anche in futuro ad ulteriormente deteriorarsi come indica in modo inequivocabile lo studio Hewitt 2008.

## 4 Studi

Nel giugno 2008 il consulente della CPDS in materia attuariale, Hewitt Associates SA, ha consegnato il suo studio "Projet de Loi fédérale sur les IPDP appliqué à la Caisse de pensions de l'Etat du Tessin" il cui allestimento era stato risolto dalla Commissione a fine 2007 con lo scopo di avere indicazioni sull'evoluzione finanziaria nei prossimi 40 anni della CPDS (supposto il mantenimento dell'attuale piano) e di avere indicazioni sulle misure da prendere (con l'attuale piano) per raggiungere entro 20, 30 e 40 anni il grado di copertura del 100% previsto dall'allora solo Avamprogetto del Consiglio federale, successivamente licenziato come Messaggio il 19 settembre 2008.

Il mandato assegnato al perito riguardava pure l'analisi delle nuove competenze che secondo gli intendimenti del Consiglio Federale dovranno essere conferiti agli Organi direttivi degli istituti di previdenza di diritto pubblico.

Lo studio giunge alla conclusione che con l'attuale piano, senza correttivi, il grado di copertura è destinato a diminuire progressivamente. Le previsioni sull'evoluzione del grado di copertura sono strettamente dipendenti dall'ipotesi di rendimento del patrimonio a lungo termine. Lo studio considera il rendimento del patrimonio del 3.5%, 4.25% e 5%.

La tabella seguente mostra l'evoluzione prevista del patrimonio, del disavanzo totale e del grado di copertura nei prossimi 20, 30 e 40 anni con l'attuale piano assicurativo in primato delle prestazioni per ognuna delle tre ipotesi circa la redditività del patrimonio. Quale punto di partenza lo studio ha preso la situazione al 31.12.2007 caratterizzata da un patrimonio di CHF 3'122 mio, da impegni per la previdenza di CHF 4'396 mio, da un disavanzo totale di CHF 1'274 mio e un grado di copertura del 71.02%.

	31.12.2027	31.12.2037	31.12.2047
<b>Rendimento del patrimonio 3.5%</b>			
Patrimonio (in mio CHF)	3'279	2'238	710
Impegni previdenza (in mio CHF)	6'743	7'593	8'880
Grado di copertura	48.62%	29.48%	7.99%
<b>Rendimento del patrimonio 4.25%</b>			
Patrimonio (in mio CHF)	4'105	3'767	3'194
Impegni previdenza (in mio CHF)	6'743	7'593	8'880
Grado di copertura	60.88%	49.62%	35.97%
<b>Rendimento del patrimonio 5.0%</b>			
Patrimonio (in mio CHF)	5'079	5'759	6'818
Impegni previdenza (in mio CHF)	6'743	7'593	8'880
Grado di copertura	75.31%	75.85%	76.78%

Secondo quanto indicato dal perito, supposto un grado di copertura del 100%, la CPDS sarebbe in grado di remunerare gli impegni verso gli assicurati al tasso tecnico del 4% previsto dal piano assicurativo solo conseguendo un reddito del patrimonio del 4.5%. Ora né la CPDS ha un grado di copertura del 100%, né il rendimento del patrimonio negli ultimi anni mediamente è stato del 4.5%, per cui ipotizzando dei tassi di rendimento del patrimonio del 4.25% o del 3.50% non si può che prevedere un progressivo e inesorabile peggioramento della situazione finanziaria.

Nell'ipotesi di una redditività del patrimonio a lungo termine pari al 3.5%, che attualmente deve essere considerata come la più realistica, il grado di copertura nel 2047 scenderebbe addirittura al di sotto del 10%.

Solo con rendimenti medi del patrimonio attorno al 5% sarebbe possibile nei prossimi decenni migliorare leggermente il grado di copertura ma sicuramente non sarà possibile raggiungere, neanche a lunghissimo termine la copertura del 100%.

Lo studio accenna pure a misure di risanamento che potrebbero essere prese in considerazione come ad esempio il congelamento dell'adeguamento al rincaro delle rendite, la riduzione delle prestazioni e l'aumento dell'età del pensionamento.

Il perito è comunque dell'avviso che vista l'importanza delle misure da mettere in atto per raggiungere gli obiettivi relativi al grado di copertura del messaggio del Consiglio federale sul finanziamento degli istituti di previdenza di diritto pubblico, la soluzione migliore sarebbe l'abbandono del piano assicurativo attuale in primato delle prestazioni e il passaggio ad un nuovo piano in primato dei contributi.

Il perito di Hewitt Associates SA ha illustrato lo studio al Comitato e in data 14 novembre 2008 anche alla Commissione della CPDS che dopo averne preso conoscenza con preoccupazione ha incaricato un gruppo di lavoro interno di individuare le possibili misure atte a raggiungere l'obiettivo del risanamento della CPDS secondo gli intendimenti del messaggio del Consiglio Federale.

Entro la primavera del 2009 il gruppo di lavoro allestirà un primo rapporto all'indirizzo della Commissione della CPDS.

Inoltre il Comitato della CPDS chiaramente preoccupato dell'andamento molto negativo delle gestione mobiliare il 19 febbraio 2009 nell'ambito della verifica della strategia di investimento, già avviata nel corso del 2008 , ha richiesto al consulente in materia di investimenti (PPCMetrics AG Zurigo) di formulare delle proposte volte in particolare a rivedere la suddivisione nelle diverse categorie di investimento al fine di diminuire la volatilità dei rendimenti del patrimonio mobiliare.

Al momento in cui il Comitato avrà consolidato le proposte di modifica della strategia di investimento dovranno essere sottoposte per approvazione alla Commissione della CPDS.

---

## **Conti annuali**

## Conto d'esercizio

	2008	2007
Contributi ordinari dei dipendenti	81'501'727	79'833'559
Contributi ordinari dei datori di lavoro	89'854'100	87'752'320
Contributi straordinari dei dipendenti	7'734'998	7'576'316
Contributi straordinari dei datori di lavoro	30'939'681	30'302'945
Finanziamento suppl. sost. datori di lavoro	4'734'622	4'060'495
Premi unici e riscatti	1'391'759	1'133'388
Altri ricavi	579'440	609'258
<b>Totale contributi e apporti</b>	<b>216'736'327</b>	<b>211'268'281</b>
Prestazioni di libero passaggio in entrata	18'432'491	18'140'841
Rimborsi dei versamenti anticipati	3'136'570	2'673'776
<b>Totale prestazioni d'entrata</b>	<b>21'569'061</b>	<b>20'814'617</b>
Rendite di vecchiaia, superstiti, d'invalidità	-175'906'713	-166'379'019
Rendite di vecchiaia	-127'473'324	-119'614'999
Rendite ai superstiti	-27'192'585	-26'678'044
Rendite d'invalidità	-21'240'804	-20'085'976
Supplementi sostitutivi AVS/AI	-14'346'980	-13'429'171
Prestazioni in capitale al pensionamento	-5'325'459	-6'832'875
<b>Totale prestazioni regolamentari</b>	<b>-195'579'152</b>	<b>-186'641'065</b>
Prestazioni di libero passaggio in uscita	-24'947'900	-24'080'837
Prelievi anticipati proprietà/divorzio	-17'026'810	-20'751'886
<b>Totale prestazioni d'uscita</b>	<b>-41'974'710</b>	<b>-44'832'723</b>
Variazione prestazione libero passaggio	-79'509'002	-51'146'235
Variazione riserva matematica	-106'668'332	-107'632'584
Variazione accant. tabelle attuariali EVK	-28'684'326	-26'000'597
<b>Totale variazione capitale di previdenza</b>	<b>-214'861'660</b>	<b>-184'779'416</b>
Quote al fondo di garanzia	-1'245'440	-1'205'769
<b>Totale costi assicurativi</b>	<b>-1'245'440</b>	<b>-1'205'769</b>
<b>RISULTATO DELLA PREVIDENZA</b>	<b>-215'355'574</b>	<b>-185'376'075</b>
<b>Risultato disponibilità gestita dalla CPDS</b>	<b>898'000</b>	<b>963'561</b>
<b>Risultato crediti verso lo Stato</b>	<b>3'570'307</b>	<b>3'901'193</b>
<b>Risultato prestiti ipotecari agli affiliati</b>	<b>7'497'094</b>	<b>7'903'476</b>
<b>Risultato del patrimonio gestito dalle banche</b>	<b>-322'465'212</b>	<b>31'722'728</b>
Ricavi e costi patrimonio immobiliare	11'977'807	11'811'711
Assestamento valori immobili	33'200'806	0
<b>Risultato del patrimonio immobiliare</b>	<b>45'178'613</b>	<b>11'811'711</b>
<b>RISULTATO DEL PATRIMONIO</b>	<b>-265'321'198</b>	<b>56'302'669</b>
Ricavi amministrativi generali	10'588	9'428
<b>Totale ricavi amministrativi generali</b>	<b>10'588</b>	<b>9'428</b>
Costi amministrativi generali	-1'492'004	-1'448'003
<b>Totale costi amministrativi generali</b>	<b>-1'492'004</b>	<b>-1'448'003</b>
<b>RISULTATO AMMINISTR. GENERALE</b>	<b>-1'481'416</b>	<b>-1'438'575</b>
<b>RISULTATO D'ESERCIZIO</b>	<b>-482'158'188</b>	<b>-130'511'981</b>



## Bilancio

	31.12.2008	31.12.2007
<b>ATTIVO</b>		
Mezzi liquidi	13'487'485	21'774'229
Crediti	3'680'585	4'065'297
<b>Totale disponibilità gestita dalla CPDS</b>	<b>17'168'070</b>	<b>25'839'526</b>
Conto corrente Stato	19'415'448	18'605'571
Prestiti allo Stato	100'000'000	100'000'000
Prestiti altri Enti	40'000'000	0
<b>Totale crediti verso lo Stato</b>	<b>159'415'448</b>	<b>118'605'571</b>
Prestiti ipotecari agli affiliati	269'419'846	248'153'896
<b>Totale prestiti ipotecari agli affiliati</b>	<b>269'419'846</b>	<b>248'153'896</b>
Mezzi liquidi	5'523'132	51'748'584
Obbligazioni in chf	1'080'220'564	1'129'846'537
Obbligazioni in valuta estera	340'149'676	385'989'904
Azioni svizzere	352'699'785	438'836'742
Azioni estere	338'469'810	454'036'937
Crediti per imposta preventiva	3'064'920	4'879'898
<b>Totale titoli e disp. gestiti dalle banche</b>	<b>2'120'127'887</b>	<b>2'465'338'602</b>
Immobili	274'135'432	240'934'626
Terreni	14'988'309	14'942'836
<b>Totale patrimonio immobiliare</b>	<b>289'123'741</b>	<b>255'877'462</b>
Ratei attivi	7'770'623	14'802'163
Risconti attivi	2'141'477	2'175'318
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>9'912'100</b>	<b>16'977'481</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2'865'167'092</b>	<b>3'130'792'538</b>
<b>PASSIVO</b>		
Debiti	7'467'576	6'204'057
<b>Totale debiti</b>	<b>7'467'576</b>	<b>6'204'057</b>
Ratei passivi	334'715	254'839
Risconti passivi	2'560'804	2'233'117
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>2'895'519</b>	<b>2'487'956</b>
Prestazioni libero passaggio	2'254'560'262	2'175'051'260
Riserva matematica	2'179'063'531	2'072'395'199
Accantonamento tabelle attuariali EVK	177'344'952	148'660'626
<b>Totale capitale di previdenza</b>	<b>4'610'968'745</b>	<b>4'396'107'085</b>
Disavanzo iniziale	-1'274'006'560	-1'143'494'579
Risultato d'esercizio	-482'158'188	-130'511'981
<b>Totale disavanzo al 31 dicembre</b>	<b>-1'756'164'748</b>	<b>-1'274'006'560</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2'865'167'092</b>	<b>3'130'792'538</b>

# Allegato

## I Basi legali e organizzazione

### I.1 Forma giuridica e scopo

La CPDS è un'istituzione di diritto pubblico costituita dalla Legge sulla Cassa pensioni dei dipendenti dello Stato (Lcpd) ed ha la propria sede a Bellinzona. La CPDS ha lo scopo di assicurare una sufficiente previdenza ai propri membri per la vecchiaia e in caso di invalidità, come pure ai loro superstiti in caso di morte (art. 1 Lcpd).

### I.2 Registrazione LPP e fondo di garanzia

La CPDS è iscritta al registro della previdenza professionale del Cantone Ticino (art. 48 LPP) e partecipa al finanziamento del fondo federale di garanzia (art. 56 LPP).

### I.3 Basi legali e direttive

Le basi legali che disciplinano la CPDS sono le seguenti:

- Legge sulla Cassa pensioni dei dipendenti dello Stato del 14 settembre 1976
- Regolamento della Cassa pensioni dei dipendenti dello Stato del 29 maggio 1996

Nel 2008 il Regolamento della Cassa pensioni dei dipendenti dello Stato del 29 maggio 1996 è stato modificato con l'inserimento dell'art 6 dei cpv 5 e 6 che prevedono il computo di una tassa per l'esecuzione delle procedure legate al prelievo per il finanziamento dell'abitazione primaria, e all'art. 28 del cpv 2 che prevede la definizione delle modalità ed il computo delle riserve per rischi attuariali tramite direttiva interna separata della CPDS. Queste modifiche sono state approvate dall'Autorità di vigilanza cantonale.

Le direttive in vigore emanate dagli organi della CPDS (Comitato e Commissione) in base alle loro competenze sono le seguenti:

- Regolamento sulle competenze della Commissione e del Comitato del 13.11.1997;
- Regolamento sulle indennità ai membri della Commissione, del Comitato e agli esperti del 14.05.1998;
- Direttive relative alla costituzione e organizzazione dei gruppi consultivi della Commissione e del Comitato del 01.12.1995;
- Direttive della Commissione e del Comitato circa le procedure, le competenze, i diritti di firma, di pagamento e diversi del 29.02.1996;
- Direttive relative agli investimenti mobiliari della CPDS del 10.11.1997;
- Direttive del Comitato sulle procedure di contabilizzazione del 16.07.1998;
- Direttiva concernente la tassa sulle procedure di prelievo e costituzione in pegno della prestazione di libero passaggio (art. 6 cpv. 5 e 6 Rcpd) del 14.11.2008;
- Direttiva interna concernente i passivi di carattere attuariale del bilancio della Cassa pensioni dei dipendenti dello Stato del 19.12.2008;
- Convenzione tra la BancaStato e la CPDS relativa alla concessione di mutui ipotecari agli assicurati e ai pensionati del 26.05.1987.

Nella seduta del 19 dicembre 2008 la Commissione ha deciso l'adattamento della convenzione tra la BancaStato e la CPDS, per quanto concerne il tasso d'interesse e l'aumento dell'importo massimo dell'ipoteca a tasso agevolato da CHF 350'000 a CHF 400'000. Questi aggiornamenti entreranno in vigore il 1. marzo 2009 rispettivamente il 1. maggio 2009.

#### I.4 Organi direttivi e diritto di firma

Gli Organi direttivi della CPDS sono la Commissione (art. 42 Lcpd) e il Comitato (art. 42a Lcpd). La Commissione è paritetica, composta di 20 membri, 10 dei quali rappresentanti dei datori di lavoro e 10 del personale e dei pensionati. Per ogni membro è designato un supplente. La Commissione nomina nel suo seno un Comitato paritetico di 6 membri, presieduto dal Consigliere di Stato responsabile delle questioni finanziarie e del personale. I nominativi dei membri degli organi direttivi sono indicati nell'Appendice del Rendiconto (T2).

In applicazione dell'art. 42 Lcpd gli organi direttivi della CPDS, proclamati con risoluzione del Consiglio di Stato no. 4231 del 25 agosto 2008, sono stati rinnovati per il periodo 1. luglio 2008 - 30 giugno 2012.

Nel registro di commercio di Bellinzona sono iscritte le persone autorizzate a rappresentare la CPDS verso l'esterno con firma collettiva a due. Trattasi del Presidente del Comitato o della Commissione, con i membri del Comitato, con l'Amministratore o con il Capoufficio previdenza e amministrazione.

#### I.5 Esperti, ufficio di controllo, consulenti e autorità di vigilanza

Ufficio di controllo esterno	Fidirevisa SA, Lugano
Consulente attuariale	Hewitt Associates SA, Neuchâtel
Consulente investimenti mobiliari	PPCMetrics AG, Zurigo
Consulente medico	Bernasconi-Zapf Michaela, medico del personale dello Stato
Consulente problemi del personale	Beffa Silvano, capo sezione risorse umane
Autorità di vigilanza	Ufficio cantonale di vigilanza sulle fondazioni e LPP

#### I.6 Datori di lavoro affiliati

Alla CPDS sono obbligatoriamente affiliati (art. 4 cpv. 1 Lcpd) i magistrati dell'ordine giudiziario e i dipendenti definiti dalla Legge sull'ordinamento degli impiegati dello Stato e dei docenti (impiegati dello Stato, delle sue aziende ed istituti e docenti cantonali e comunali). Per convenzione, l'affiliazione può essere estesa (art. 4 cpv. 2 Lcpd) ai docenti delle scuole private che svolgono un insegnamento nei limiti dell'obbligatorietà scolastica, ai dipendenti dei comuni e di altri enti di diritto pubblico, ai dipendenti di enti di diritto privato e pubblica utilità, sussidiati in modo ricorrente dal Cantone.

##### Enti affiliati

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
<b>Stato del Cantone Ticino</b>			
Magistrati, impiegati, ausiliari, docenti cantonali e comunali	1	1	0
<b>Enti pubblici</b>			
Comuni, consorzi comunali, enti di diritto pubblico	104	104	0
<b>Enti privati</b>			
associazioni, fondazioni, ecc.	48	48	0

L'elenco degli enti affiliati è esposto nell'Appendice del Rendiconto (T4).

## 2 Assicurati attivi e beneficiari di rendita

### 2.1 Assicurati attivi

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
20 – 65 anni	13'438	13'268	170
Meno di 20 anni	22	15	7
<b>Totale</b>	<b>13'460</b>	<b>13'283</b>	<b>177</b>

Nel 2008 l'aumento degli assicurati attivi è stato pari a 177 unità, mentre nel 2007 l'aumento era stato di 87 assicurati. In termini percentuali l'aumento corrisponde all'1.33%. Per la CPDS il maggior aumento del numero degli assicurati attivi nel 2008 va visto positivamente, perché questo contribuisce a contenere il deterioramento del rapporto demografico fra assicurati attivi e pensionati.

#### Struttura d'età degli assicurati attivi

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Meno di 25 anni	287	283	4
25 – 34 anni	2'678	2'724	-46
35 – 44 anni	3'877	3'782	95
45 – 54 anni	4'155	4'162	-7
Oltre i 55 anni	2'463	2'332	131
<b>Totale</b>	<b>13'460</b>	<b>13'283</b>	<b>177</b>

Nel 2008, rispetto al 2007 si è registrato un maggior aumento nella categoria da 35 a 44 anni (+95 nel 2008 contro +30 nel 2007) e nella categoria oltre i 55 anni (+131 nel 2008 contro +82 nel 2007). Anche nel 2008 come nel 2007 è diminuito leggermente l'effettivo degli assicurati compresi tra i 25 e i 34 anni.

Sul totale degli assicurati al 31.12.2008 (13'460), 6'052 (44.96%) beneficiano del piano assicurativo antecedente il 1. gennaio 1995, che prevede il massimo delle prestazioni dopo 30 anni di assicurazione, mentre invece 7'408 assicurati (55.04%) hanno il piano assicurativo basato sui 40 anni di assicurazione. Con il passare degli anni, dal 1995, quest'ultima categoria aumenta progressivamente e rappresenta oramai oltre la metà degli assicurati alla CPDS. Infatti nel 2008 in termini percentuali globali la categoria prima del 1. gennaio 1995 è diminuita del 5.17%, mentre quella a partire dal 1. gennaio 1995 è aumentata del 7.35%.

### 2.2 Beneficiari di rendita

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Vecchiaia	3'669	3'465	204
Invalità	738	710	28
Coniugi superstiti	1048	1'046	2
Figli, orfani e parenti bisognosi	496	489	7
<b>Totale</b>	<b>5'951</b>	<b>5'710</b>	<b>241</b>

Nel 2008 il numero complessivo dei beneficiari di rendita è aumentato secondo la tendenza in atto da alcuni anni. Per rapporto al 2007 sono aumentate in maggior misura le rendite di vecchiaia (5.89%) che rispetto al valore complessivo delle rendite di vecchiaia rappresentano il 61.65%. L'aumento del numero delle rendite di vecchiaia 2008 che è stato pari al 5.89% è superiore all'aumento del numero complessivo dei beneficiari di rendita che è stato pari al 4.22%.

*Struttura d'età dei beneficiari di rendita*

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Meno di 50 anni	136	141	-5
50 – 59 anni	396	410	-14
60 – 65 anni	1'261	1'205	56
66 – 75 anni	1'731	1'574	157
Oltre i 75 anni	883	845	38
<b>Totale</b>	<b>4'407</b>	<b>4'175</b>	<b>232</b>
Superstiti	1'544	1'535	9
<b>Totale</b>	<b>5'951</b>	<b>5'710</b>	<b>241</b>

I beneficiari di rendita per categoria d'età di cui alla tabella che precede, comprendono i pensionati in forma anticipata a partire da 58 anni, i pensionati per vecchiaia a partire da 60 anni e gli invalidi.

*Nuovi beneficiari di rendita di vecchiaia, anticipata e d'invalidità*

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Vecchiaia	237	244	-7
Anticipata	75	67	8
Invalidità	50	59	-9
<b>Totale</b>	<b>362</b>	<b>370</b>	<b>- 8</b>

La tabella che precede riporta il numero annuale dei nuovi casi di pensionamento, parziali e totali, suddivisi per tipologia di rendita: anticipata (58 e 59 anni), per raggiunti limiti di età (dai 60 anni) e d'invalidità.

In base a questi dati risulta che la tendenza in atto da alcuni anni dell'aumento del numero di nuovi pensionati anticipati anche per il 2008 è sostanzialmente confermata. Per contro per le pensioni di vecchiaia si registra una leggera flessione. Nel complesso il numero dei pensionamenti anticipati e per vecchiaia anche per il 2008 è abbondantemente al di sopra delle 300 unità. Per quanto riguarda i pensionamenti per invalidità si rileva la sensibile diminuzione rispetto al 2007 (15%). L'attuale numero annuale dei casi è nella media nazionale.

**2.3 Rapporto tra assicurati attivi e beneficiari di rendita**

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Assicurati attivi	13'460	13'283	177
Beneficiari di rendita	5'951	5'710	241
Rapporto assicurati / beneficiari	2.26	2.33	

Il rapporto demografico 2008 (2.26), subisce un'ulteriore riduzione per rapporto al 2007 a seguito del maggior aumento dei pensionati (+241) rispetto all'aumento di 177 unità degli assicurati attivi.

### 3 Piano previdenziale e modalità di finanziamento

#### 3.1 Piano previdenziale

Il piano assicurativo si basa sul primato delle prestazioni ed ha le seguenti principali caratteristiche.

Affiliazione alla CPDS	L'affiliazione inizia con il rapporto di lavoro. Fino al compimento dei 20 anni, i collaboratori sono assicurati esclusivamente contro i rischi d'invalidità e decesso; dai 20 anni anche per la vecchiaia.
Stipendio assicurato	Con effetto 1. gennaio 2008, gli stipendi assicurati a seguito dell'adeguamento parziale degli stipendi statali al rincaro sono stati adeguati alla situazione effettiva (per il 2007 gli stipendi assicurati sono stati bloccati ai valori al 31.12.2006, perché il rincaro 2007 non è stato sufficiente per compensare l'aumento della quota di coordinamento). La quota di coordinamento dal 1.1.2008 corrisponde a CHF 17'680 per gli assicurati alla CPDS fino al 31.12.1994 (2/3 della rendita AVS/AI massima), mentre che per gli assicurati dal 1.1.1995 corrisponde a CHF 26'520 (3/3 della rendita AVS/AI massima). Lo stipendio assicurato massimo assicurabile alla CPDS corrisponde a CHF 191'785 per gli assicurati fino al 31.12.1994, mentre che per gli assicurati dal 1.1.1995 esso corrisponde a CHF 182'945.
Pensione di vecchiaia	La pensione di vecchiaia è esigibile tra i 60 e i 65 anni. La pensione è calcolata sullo stipendio determinante (corrispondente alla media degli stipendi assicurati degli ultimi 10 anni, ma al minimo il 90% dell'ultimo stipendio assicurato). La pensione massima si ha dopo 40 anni assicurativi e corrisponde al 60% dello stipendio determinante. Per ogni figlio minorenni o per ogni figlio agli studi che ha diritto ad una rendita completa AVS/AI la pensione di vecchiaia è aumentata del 10%. Per gli assicurati prima del 1.1.95 il periodo assicurativo per il raggiungimento del massimo della pensione è 30 anni.
Pensione anticipata	La pensione anticipata è esigibile a 58 e 59 anni. Essa è decurtata, per rapporto alla pensione di vecchiaia, secondo criteri attuariali.
Supplemento sostitutivo della rendita AVS	Il pensionato per invalidità o vecchiaia ha diritto a un supplemento sostitutivo annuo fintanto che non percepisce una rendita AVS/AI. Il supplemento sostitutivo è pari all'80% della rendita massima AVS/AI. Esso è ridotto proporzionalmente al grado di occupazione medio e agli anni mancanti al raggiungimento dei 40 anni di assicurazione. Il supplemento sostitutivo AVS è a carico della CPDS nella misura del 25%, mentre il 75% è a carico dei datori di lavoro e degli assicurati.
Pensione d'invalidità	La pensione d'invalidità è calcolata secondo l'aliquota e il grado di occupazione medio validi per la pensione di vecchiaia che l'assicurato avrebbe raggiunto a 65 anni, sullo stipendio assicurato acquisito al momento del verificarsi dell'evento. Se al verificarsi dell'evento l'assicurato ha compiuto 49 anni la pensione d'invalidità è calcolata secondo l'aliquota e il grado di occupazione medio valido per la pensione di vecchiaia che l'assicurato avrebbe raggiunto a 65 anni, sullo stipendio determinante (corrispondente alla media degli stipendi assicurati degli ultimi 10 anni, ma al minimo al 90% dell'ultimo stipendio assicurato).
Pensione ai superstiti	La pensione del coniuge superstite o del partner registrato è pari ai 2/3 della pensione del coniuge defunto. La pensione degli orfani è pari al 20% della pensione del defunto.
Adeguamento al rincaro delle pensioni	Di regola le pensioni sono adeguate al rincaro nella misura del 50%.

### 3.2 Modalità di finanziamento

Oltre ai redditi del patrimonio, la CPDS è finanziata dai seguenti contributi ricorrenti degli assicurati e dei datori di lavoro:

Contributi degli assicurati	Gli assicurati versano un contributo ricorrente del 11.5% sullo stipendio assicurato (contributo ordinario del 10.5% e straordinario del 1%). Gli assicurati partecipano inoltre al finanziamento del supplemento sostitutivo della rendita AVS/AI a cui hanno diritto tramite una riduzione permanente della pensione.
Contributi dei datori di lavoro	I datori di lavoro versano un contributo ricorrente del 15.6% sullo stipendio assicurato (contributo ordinario del 11.6% e straordinario del 4%). I datori di lavoro partecipano inoltre al finanziamento del supplemento sostitutivo della rendita AVS/AI tramite un versamento unico al verificarsi del pensionamento.

## 4 Principi di valutazione e di presentazione dei conti

### 4.1 Presentazione dei conti secondo le raccomandazioni contabili Swiss GAAP RPC 26

Conformemente all'articolo 47 cpv. 2 dell'Ordinanza federale sulla previdenza professionale (OPP2), dal 2005 i conti della CPDS sono allestiti nel rispetto delle raccomandazioni contabili Swiss GAAP RPC 26.

### 4.2 Principi contabili e di valutazione

La contabilità è tenuta in franchi svizzeri. Le operazioni in valuta estera sono contabilizzate durante l'anno al cambio del giorno. A fine esercizio i mezzi liquidi in essere in valuta estera sono allineate ai cambi correnti. Le differenze, rispetto agli importi originariamente contabilizzati, sono addebitate o accreditate al conto d'esercizio nelle rispettive voci di uscita e di entrata. I principi di valutazione sono i seguenti:

Disponibilità dalla CPDS	I mezzi liquidi, i prestiti ad enti pubblici e i crediti ipotecari agli affiliati sono registrati al loro valore nominale. Gli altri crediti sono iscritti al valore nominale, ridotti al loro presunto valore di realizzo mediante l'iscrizione di un apposito fondo di svalutazione crediti (delcredere).	
Titoli gestiti dalle banche	I titoli sono iscritti al valore di mercato, convertiti al cambio vigente a fine esercizio. Per gli strumenti derivati utilizzati a fine di copertura sono applicati i principi valutativi utilizzati per gli attivi finanziari coperti dallo stesso derivato.	
Immobili	Per la valutazione degli immobili la Commissione, nella seduta del 14 novembre 2008, ha approvato un nuovo metodo che è stato applicato già nel 2008. Gli immobili sono valutati singolarmente capitalizzando la media degli ultimi tre anni del reddito netto ad un tasso variabile per ogni immobile determinato dalla somma di tre componenti. La prima componente è data dal rendimento delle obbligazioni della Confederazione (per il 2008 2.5%). Il secondo elemento consiste in un supplemento fisso per il rischio imprenditoriale dello 0.5%. Il terzo elemento considera la qualità e la vetustà di ogni singolo immobile, conteggiando un supplemento che può variare tra l'1% e il 3%. Il reddito netto medio dei singoli immobili nel 2008 è quindi capitalizzato ad un tasso compreso tra il 4 e il 6%. E' previsto che si proceda alla valutazione dei singoli immobili ogni anno. Gli immobili di nuova acquisizione o costruzione sono contabilizzati al loro valore di acquisto per i primi tre anni.	

Corsi valute estere al 31.12.2008	CAD	0.8621
	EUR	1.4795
	GBP	1.5302
	JYP	0.0117
	USD	1.0643

### 4.3 Cambiamenti dei principi contabili, di valutazione e di presentazione dei conti

Per rapporto all'anno precedente si segnala il cambiamento del metodo di valutazione per quanto riguarda gli immobili.



## 5 Rischi attuariali - Copertura dei rischi - Grado di copertura

### 5.1 Genere della copertura dei rischi, riassicurazioni

La CPDS è autonoma, copre in proprio tutti i rischi attuariali e non ha stipulato alcun contratto di riassicurazione. Lo Stato riconosce alla CPDS una garanzia per il pagamento delle prestazioni previdenziali (art. 51 Lcpd). La CPDS ha ottenuto dall'Autorità di vigilanza una deroga al principio del bilancio in cassa chiusa, come previsto dagli art. 69 cpv. 2 LPP e 45 OPP2. Per questo motivo la CPDS può avere un grado di copertura inferiore al 100%. Con l'ultima revisione della Lcpd la CPDS ha adottato delle misure di risanamento per ricondurre progressivamente il grado di copertura attorno al 80%.

### 5.2 Capitale di previdenza per gli assicurati attivi

Il capitale di previdenza per gli assicurati attivi è dato dalla totalità delle prestazioni di libero passaggio. Per ogni assicurato attivo è calcolata la prestazione di libero passaggio in base al valore attuale delle prestazioni acquisite al 31.12.2008, avuto riguardo del montante minimo garantito dall'art. 17 della Legge federale sul libero passaggio.

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Prestazioni libero passaggio	2'254'560'262	2'175'051'260	79'509'002

Nel 2008 gli impegni per gli assicurati attivi hanno conosciuto un aumento del 3,66% contro un aumento del 2,41% nel 2007.

Il maggior aumento del 2008 rispetto al 2007 è da attribuire oltre che all'evoluzione normale dei valori che entrano in considerazione (allungamento del periodo assicurativo di ogni assicurato, invecchiamento degli affiliati, ecc), pure a due eventi che non si verificano frequentemente, ma che a scadenze periodiche si possono presentare, ossia:

- il maggior aumento del numero degli assicurati al 31.12.2008 per rapporto all'aumento verificatosi al 31.12.2007. Infatti l'aumento 2007/2008 (+177) è praticamente il doppio di quello registrato nel 2006/2007 (+87);
- gli stipendi assicurati degli attivi 2006/2007 sono rimasti per la maggior parte invariati, nel senso che nel 2007 gli stessi sono stati mantenuti ai valori in vigore al 31.12.2006. Questo perché il nuovo calcolo era inferiore a quello acquisito al 31.12.2006 (l'aumento del rincaro sugli stipendi è stato inferiore all'aumento della quota di coordinamento);
- invece al 1.1.2008 la situazione è ridiventata ordinaria, perché gli stipendi assicurati degli attivi sono stati calcolati secondo i nuovi parametri validi a quel momento (l'aumento dovuto al rincaro concesso nel 2007, sommato a quello concesso nel 2008 ha compensato l'aumento della quota di coordinamento), determinando un aumento dello stipendio assicurato. Nel caso concreto sono quindi aumentati i valori di libero passaggio sia per quanto riguarda la prestazione calcolata sulla rendita di vecchiaia acquisita (prestazione in base alle disposizioni Lcpd), sia per quanto riguarda il calcolo secondo il minimo garantito in base alla Legge federale sul libero passaggio (la base di calcolo sono i contributi personali).

### 5.3 Averi di vecchiaia secondo la LPP

Per gli assicurati attivi, gli istituti di previdenza devono tenere dei conti individuali di vecchiaia che rispondono alle prestazioni minime previste dalla LPP (art. 15 e 16 LPP, art. 11 OPP2). Gli averi di vecchiaia secondo la LPP devono essere comunicati annualmente agli assicurati tramite il certificato d'assicurazione. In tale modo si certifica che le prestazioni minime secondo la LPP sono adempiute. Gli averi di vecchiaia secondo la LPP sono parte integrante del capitale di previdenza degli assicurati attivi. Nel 2008 il tasso d'interesse minimo LPP, per rapporto al 2007 è stato aumentato dal 2.5.% al 2.75%.

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Averi di vecchiaia LPP	937'998'235	901'498'656	36'499'579
Tasso d'interesse minimo LPP	2.75%	2.50%	0.25

#### 5.4 Capitale di previdenza per i beneficiari di pensioni

Il capitale di previdenza per i beneficiari di pensione (riserva matematica) corrisponde al valore attuale delle rendite e dei supplementi correnti al 31.12.2008 e delle relative pensioni future a favore dei superstiti. La riserva matematica stabilisce il capitale che la CPDS deve avere a disposizione per garantire il finanziamento delle rendite attuali (e quelle per i superstiti) fino al loro presumibile esaurimento. La riserva matematica è calcolata con l'ausilio delle tabelle attuariali EVK2000, applicando un tasso d'interesse tecnico del 4%.

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Riserva matematica	2'179'063'531	2'072'395'199	106'668'332

A fine 2008 la riserva matematica registra un aumento del 5.15% (5.48% nel 2007) con una diminuzione in termini percentuali pari allo 0.33%. In valori assoluti in CHF l'aumento della riserva matematica al 31.12.2008, per rapporto al 31.12.2007 è sostanzialmente invariato.

#### 5.5 Perizie attuariali

Il perito attuariale ha rilasciato le seguenti attestazioni:

- Il certificato del perito in materia di previdenza professionale conformemente all'art. 53 cpv. 2 LPP;
- La conferma dell'esattezza dei capitali di previdenza (prestazioni di libero passaggio, riserva matematica e accantonamento tabelle attuariali EVK) iscritti a bilancio al 31.12.2008;
- La conformità degli statuti e del regolamento della CPDS alle disposizioni legali del terzo pacchetto della prima revisione della LPP (attestazione rilasciata già con gli esercizi 2005/2006).

Nel mese di giugno 2008 il perito della CPDS, Hewitt Associates SA, in ossequio al mandato assegnato in data 17 dicembre 2007, ha presentato lo studio inerente alle ripercussioni sulla CPDS, delle previste nuove norme concernenti il finanziamento degli Istituti di previdenza di diritto pubblico. Per maggiori ragguagli si rimanda alle Considerazioni generali del Rendiconto.

#### 5.6 Basi tecniche e accantonamenti tecnici

Le basi tecniche contenute nel Regolamento come pure tutti i calcoli effettuati per stabilire i capitali previdenziali a bilancio si fondano sulle tabelle attuariali della Cassa federale (EVK 2000). Il tasso d'interesse tecnico utilizzato è del 4% (l'art. 8 dell'Ordinanza federale sul libero passaggio nella previdenza professionale prescrive un tasso d'interesse tecnico tra il 3.5% e il 4.5%).

Per tener conto in modo appropriato dell'evoluzione delle aspettative di vita e dei casi di invalidità, ma anche dei cambiamenti demografici quali la probabilità di sposarsi, del numero di figli, ecc. annualmente si procede ad un accantonamento per le future modifiche delle basi tecniche EVK. Questo accantonamento dovrebbe impedire un repentino aumento degli impegni della CPDS, quando si procederà al prossimo adeguamento delle tabelle attuariali. Normalmente le basi tecniche sono aggiornate ogni 10 anni (l'ultima volta nel 2000). Su proposta del Perito attuariale è costituito un accantonamento tecnico che dovrà raggiungere il 5% degli impegni della CPDS entro il 2010. Nel 2008 l'accantonamento tecnico è aumentato del 19.29% pari al 4.00% (3.50% nel 2007) degli impegni della CPDS.

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Riserva speciale tabelle EVK	177'344'952	148'660'626	28'684'326

## 5.7 Grado di copertura secondo l'articolo 44 OPP2

Secondo l'art. 44 OPP2 il grado di copertura è dato dal rapporto percentuale tra gli attivi a valori di mercato, al netto degli obblighi, e il capitale di previdenza (prestazioni di libero passaggio e riserva matematica), compresi gli accantonamenti tecnici per le tabelle attuariali.

### Grado di copertura

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Totale attivi	2'865'167'092	3'130'792'538	-265'625'446
Obblighi	-10'363'095	-8'692'013	-1'671'082
<b>Totale capitale di copertura</b>	<b>2'854'803'997</b>	<b>3'122'100'525</b>	<b>-267'296'528</b>
Prestazioni libero passaggio	-2'254'560'262	-2'175'051'260	-79'509'002
Riserva matematica	-2'179'063'531	-2'072'395'199	-106'668'332
Accant. tabelle attuariali EVK	-177'344'952	-148'660'626	-28'684'326
<b>Totale capitale di previdenza</b>	<b>-4'610'968'745</b>	<b>-4'396'107'085</b>	<b>-214'861'660</b>
<b>Disavanzo</b>	<b>-1'756'164'748</b>	<b>-1'274'006'560</b>	<b>-482'158'188</b>
<b>Grado di copertura</b>	<b>61.91%</b>	<b>71.02%</b>	<b>-9.11%</b>

Il grado di copertura, dopo il buon miglioramento registrato nel 2005, la sostanziale stabilizzazione del 2006, e la leggera diminuzione del 2007, al 31 dicembre 2008 subisce un'importante riduzione (-9.11) per rapporto al 31 dicembre 2007. Principalmente questo risultato negativo, oltre all'aumento degli impegni della CPDS nei confronti degli affiliati (assicurati attivi e pensionati) è dovuto al risultato particolarmente negativo del portafoglio mobiliare. Per più ampie spiegazioni di questo risultato e delle prospettive future si rimanda alle Considerazioni generali del Rendiconto. Per l'evoluzione storica del grado di copertura si rimanda ai dati statistici contenuti nell'Appendice del Rendiconto (T8).

## 6 Investimenti patrimoniali e risultati conseguiti

### 6.1 Organizzazione dell'attività di investimento

In base alla Lcpd e ai regolamenti, la Commissione è competente a decidere le direttive e la strategia d'investimento, mentre il Comitato è responsabile della loro attuazione.

La CPDS amministra in proprio la liquidità, i prestiti allo Stato, i prestiti ad altri enti e gli investimenti diretti in immobili. I prestiti ipotecari agli affiliati sono gestiti dalla BancaStato, con la quale è stata stipulata un'apposita convenzione. Gli investimenti in titoli sono dati in gestione esterna a degli istituti bancari. I gestori esterni devono attenersi alle direttive d'investimento stabilite dalla CPDS e riferiscono trimestralmente sulla loro attività. Il coordinamento dell'attività dei gestori patrimoniali avviene tramite un custode globale, il quale assicura la custodia dei titoli, tiene la contabilità finanziaria e fornisce le informazioni sui risultati complessivi e su quelli conseguiti dai singoli istituti. Il Comitato si avvale di un consulente per gli investimenti mobiliari, che lo coadiuva per la formulazione delle proposte riguardanti la strategia d'investimento e per il controllo dell'attività svolta dai gestori. Il consulente consegna trimestralmente un rapporto di monitoraggio.

La strategia d'investimento si presenta come segue.

#### Strategia d'investimento dal 01.03.2006

	investimento	Margine di fluttuazione	
		min	max
Mezzi liquidi	3.0%	0.0%	6.0%
Obbligazioni CHF	50.0%	40.0%	60.0%
Obbligazioni in valuta estera	12.0%	10.0%	14.0%
Azioni Svizzera	10.0%	7.0%	13.0%
Azioni Svizzera piccola e media capitalizz	2.5%	1.0%	4.0%
Azioni estero	10.0%	7.0%	13.0%
Azioni mercati emergenti	2.5%	1.0%	4.0%
Immobili Svizzera	10.0%	7.5%	12.5%
Investimenti non tradizionali	0.0%	0.0%	2.0%
<b>Totale</b>	<b>100.0%</b>		

Il Comitato l'11 dicembre 2007, dopo l'ulteriore conferma che i mandati di gestione patrimoniale indicizzati permettono di ottenere prestazioni più vicine agli indici di riferimento, aveva deciso di continuare nella riorganizzazione dei mandati di gestione sciogliendo due mandati attivi con i gestori preesistenti e stipulando un nuovo contratto misto indicizzato da marzo 2008. L'assegnazione del nuovo mandato è stata decisa tramite una procedura selettiva, considerando le competenze specifiche e i costi offerti dai gestori. Il nuovo mandato misto indicizzato è stato assegnato a Credit Suisse e nel 2008 ha soddisfatto le attese replicando il benchmark secondo i disposti contrattuali.

A fine 2008 i mandati di gestione patrimoniale, con i relativi indici di riferimento e gestori erano i seguenti.

Gestore Genere mandato	Indici di riferimento
BancaStato Obbligazioni in CHF	85% SBI Rating AAA-BBB Domestic; 15% SBI AAA-BBB Foreign
UBS Misto indicizzato	Obbligazioni in CHF Swiss Bond Index (AAA-BBB) Obbligazioni in valuta estera J.P. Morgan Global Active in CHF Azioni svizzere Swiss Market Index (SMI) Azioni estere Morgan Stanley Capital International Word (MSCI) ex Svizzera
Credit Suisse Misto indicizzato <sup>1</sup>	Obbligazioni in CHF Swiss Bond Index (AAA-BBB) Obbligazioni in valuta estera Citigroup World Gov. bond Index ex CH Azioni svizzere Swiss Market Index (SMI) Azioni estere Morgan Stanley Capital International Word (MSCI) ex Svizzera
Credit Suisse Azioni svizzere piccola e media capitaliz.	Swiss Performance Index Extra (SPIEX)
UBS Azioni mercati emergenti	MSCI Emerging Markets gross in CHF
State Street Bank Luxembourg Azioni mercati emergenti	

<sup>1)</sup> A partire dal 1. marzo 2008 è stato stipulato un mandato di gestione patrimoniale misto indicizzato con Credit Suisse che ha sostituito i due mandati misti attivi con la Banca Privata Edmond de Rothschild e con UBS.

## 6.2 Ricorso all'estensione delle possibilità d'investimento (art. 59 OPP2)

La strategia d'investimento adottata dalla CPDS e la ripartizione effettiva del patrimonio per categorie d'investimento rispettano i limiti posti dall'art. 54 e 55 OPP2 (vedi capitolo 6.4.1 Allegato). Per questo motivo la CPDS non fa uso della facoltà prevista dall'art. 59 OPP2, che dà la possibilità di derogare a questi limiti a determinate condizioni.

## 6.3 Riserva di fluttuazione

Le raccomandazioni contabili Swiss GAAP RPC 26 prevedono la costituzione di una riserva di fluttuazione per coprire gli istituti di previdenza contro i rischi specifici di mercato a cui soggiacciono gli investimenti patrimoniali (in particolare le variazioni dei corsi e le oscillazioni dei rendimenti). In caso di disavanzo la riserva di fluttuazione va sciolta.

Le raccomandazioni contabili prevedono esplicitamente che gli istituti di previdenza che presentano dei disavanzi e che beneficiano di una garanzia da parte di una collettività pubblica non possono costituire delle riserve di fluttuazione e non possono pertanto influenzare il risultato dell'esercizio formando o sciogliendo queste riserve. Ciò nondimeno, nell'interesse di una presentazione completa della situazione finanziaria reale, essi sono tenuti a stabilire la consistenza potenzialmente necessaria della riserva di fluttuazione in base a valutazioni tecniche e a pubblicarla nell'Allegato. La consistenza potenzialmente necessaria della riserva di fluttuazione della CPDS è stata valutata dal consulente finanziario attorno al 10% del patrimonio. La valutazione tiene conto, in particolare, dell'obiettivo di rendimento e del profilo di rischio della strategia d'investimento della CPDS.

## 6.4 Investimenti patrimoniali per categoria

### 6.4.1 Patrimonio complessivo

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Mezzi liquidi	38'426'065	92'128'384	-53'702'319
Obbligazioni e crediti in CHF	1'503'789'445	1'498'372'109	5'417'336
Obbligazioni e crediti in valuta estera	342'658'246	391'540'904	-48'882'658
Azioni svizzere	294'143'357	333'215'513	-39'072'156
Azioni svizzere piccola e media capit.	58'556'428	105'621'229	-47'064'801
Azioni estere	286'667'370	334'159'244	-47'491'874
Azioni mercati emergenti	51'802'440	119'877'693	-68'075'253
Immobili	289'123'741	255'877'462	33'246'279
<b>Totale attivi</b>	<b>2'865'167'092</b>	<b>3'130'792'538</b>	<b>-265'625'446</b>
Obblighi (debiti, ratei e risconti passivi)	-10'363'095	-8'692'013	-1'671'082
<b>Totale capitale di copertura</b>	<b>2'854'803'997</b>	<b>3'122'100'525</b>	<b>-267'296'528</b>

Nella tabella che precede il patrimonio della CPDS è suddiviso secondo le categorie corrispondenti. La ripartizione del patrimonio a fine 2008 è conforme alla nuova strategia d'investimento, come evidenzia la prossima tabella.

#### Strategia d'investimento e quote effettive al 31.12.2008

	Quote di investimento	Margine di fluttuazione min	max	Quote effettive
Mezzi liquidi	3.0%	0.0%	6.0%	1.3%
Obbligazioni e crediti in CHF ( <i>./.</i> obblighi)	50.0%	40.0%	60.0%	52.3%
Obbligazioni in valuta estera	12.0%	10.0%	14.0%	12.0%
Azioni svizzere	10.0%	7.0%	13.0%	10.3%
Azioni svizzere piccola e media capit.	2.5%	1.0%	4.0%	2.1%
Azioni estere	10.0%	7.0%	13.0%	10.0%
Azioni mercati emergenti	2.5%	1.0%	4.0%	1.9%
Immobili	10.0%	7.5%	12.5%	10.1%
Investimenti non tradizionali	0.0%	0.0%	2.0%	0.0%
<b>Totale</b>	<b>100.0%</b>			<b>100.0%</b>

Il patrimonio rispetta pure tutti i limiti d'investimento previsti dagli articoli 54 e 55 OPP2.

## Limiti massimi d'investimento autorizzati dall'OPP2 e quote effettive

Art.		Limiti massimi	Quote 31.12.08	Quote 31.12.07
54 a	Obbligazioni svizzere	100%	33.2%	24.8%
54 b	Ipotecche	75%	11.4%	10.1%
54 c	Immobili svizzeri	50%	10.1%	8.2%
54 d	Azioni svizzere	30%	12.4%	14.1%
54 e	Obbligazioni estere in CHF	30%	8.9%	15.2%
54 f	Obbligazioni in valuta estera	20%	12.1%	13.0%
54 g	Azioni estere	25%	11.9%	14.5%
54 h	Immobili esteri	5%	0.00%	0.00%
55 b	Immobili e azioni	70%	34.3%	36.8%
55 c	Azioni	50%	24.2%	28.6%
55 d	Obbligazioni estere in CHF o in v. estera	30%	20.9%	28.3%
55 e	Obbligazioni in v. estere e azioni estere	30%	23.9%	27.6%

La categoria ipoteche di cui all'articolo 54b OPP2 comprende sia i prestiti per i mutui ipotecari agli affiliati sia altri titoli obbligazionari garantiti da ipoteche.

## 6.4.2 Patrimonio mobiliare gestito dalle banche

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Mezzi liquidi in CHF	4'170'936	36'335'848	-32'164'912
Mezzi liquidi in valuta estera	1'352'196	15'412'736	-14'060'540
Obbligazioni svizzere in CHF	826'621'690	653'948'995	172'672'695
Obbl. con domicilio all'estero in CHF	253'598'874	475'897'542	-222'298'668
Obbligazioni estere in valuta estera	340'149'676	385'989'904	-45'840'228
Azioni svizzere	294'143'357	333'215'513	-39'072'156
Azioni svizzere piccola e media capitaliz.	58'556'428	105'621'229	-47'064'801
Azioni estere	286'667'370	334'159'244	-47'491'874
Azioni mercati emergenti	51'802'440	119'877'693	-68'075'253
Crediti imposta preventiva svizzera	3'042'187	4'857'165	-1'814'978
Crediti imposta preventiva estera	22'733	22'733	0
<b>Totale a bilancio</b>	<b>2'120'127'887</b>	<b>2'465'338'602</b>	<b>-345'210'715</b>
Ratei interessi obbligazioni	6'804'123	13'974'038	-7'169'915
<b>Totale patr. in gestione banche</b>	<b>2'126'932'010</b>	<b>2'479'312'640</b>	<b>-352'380'630</b>

Nel corso dell'esercizio il patrimonio dato in gestione alle banche è diminuito di CHF 352.4 mio, raggiungendo i CHF 2'126.9 mio alla fine dell'anno. La diminuzione è dovuta sia alle perdite subite durante l'anno nella gestione di questo patrimonio (CHF 322.4 mio) e sia ai prelievi effettuati dalla CPDS ai gestori (CHF 30 mio) resi necessari per finanziare l'accresciuta domanda di ipoteche a tasso agevolato da parte degli assicurati e il prestito all'Azienda Cantonale Rifiuti (ACR). In concomitanza con la sostituzione dei due mandati misti attivi con un unico mandato misto indicizzato sono state aumentate significativamente le obbligazioni svizzere in CHF e parallelamente sono state diminuite le obbligazioni estere in CHF. La diminuzione del valore delle diverse categorie di azioni è stato determinato dal ribasso dei mercati azionari. Il crollo delle quotazioni più importante si è avuto sulle azioni di mercati emergenti, ma anche sulle altre categorie di azioni (estere, svizzere, svizzere di società di piccola e media capitalizzazione) l'impatto è stato molto forte.

### 6.4.3 Patrimonio immobiliare

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Immobili	274'135'432	260'458'433	13'676'999
Fondo rinnovo immobili	0	-19'523'807	19'523'807
Terreni non edificati	14'988'309	14'942'836	45'473
<b>Totale</b>	<b>289'123'741</b>	<b>255'877'462</b>	<b>33'246'279</b>

L'aumento del valore totale degli immobili è dovuto al cambiamento del metodo di valutazione che ha comportato il contemporaneo scioglimento del fondo rinnovo immobili. Senza considerare l'aumento di valore dei terreni non edificati di CHF 45'473 (che riguarda fatture attivate relative a studi pianificatori) gli immobili sono stati rivalutati di CHF 33'200'806. Questo importo può a sua volta essere suddiviso nell'aumento dovuto al cambiamento del sistema di valutazione all'1.1.2008 che ammonta a CHF 26'888'506 e nell'aumento di valore derivante dall'applicazione del nuovo metodo per l'anno 2008 pari a CHF 6'312'300.

Il nuovo metodo di valutazione determina il valore degli immobili partendo dal reddito netto del singolo stabile (mentre con il precedente metodo gli affitti al netto dello sfitto erano capitalizzati al tasso fisso del 6,5%). Con il nuovo metodo si tiene cioè conto dell'incidenza, che varia da immobile a immobile, dei costi di gestione. Inoltre il tasso di capitalizzazione è costruito partendo dal rendimento delle obbligazioni della Confederazione a lungo termine che essendo variabile nel tempo introduce un nuovo elemento di flessibilità nel metodo. Infine il tasso di capitalizzazione incorpora un supplemento variante tra l'1 e il 3% a dipendenza degli aspetti qualitativi e di vetustà di ogni immobile.

Per il terreno non edificato "ai Saleggi" si segnala che il diritto di compera stipulato nel mese di marzo 2005 con scadenza 2008, è stato rinnovato per ulteriori 2 anni. Per il rinnovo di questo diritto di compera è stato fissato un acconto-penale di CHF 296'000 per anno.

L'elenco dei singoli immobili e terreni di proprietà della CPDS è pubblicato nell'Appendice del Rendiconto (T9).

#### Costruzioni, acquisizioni e vendite

Per quanto concerne lo sviluppo della progettazione per gli stabili residenziali sulla particella 4618 in via Ghiringhelli a Bellinzona, con decisione del 20.1.2008 il Comitato ha annullato il relativo concorso di progettazione. Nella seduta del 19.5.2008 il Comitato ha assegnato il mandato diretto per un onorario di CHF 60'000 agli architetti Cattoneo&Associati SA di Roveredo/Bellinzona per l'allestimento del progetto di massima e per la presentazione al Municipio della domanda di piano di quartiere. La domanda è stata presentata il 12.12.2008 ed è stata pubblicata nel periodo dal 7.1.2009 al 22.1.2009. Contro la designazione di assegnazione del mandato è stato presentato ricorso al Tribunale Cantonale Amministrativo, mentre nel periodo di pubblicazione sono state inoltrate alcune opposizioni da parte di confinanti.



La tabella che segue riassume le caratteristiche principali della struttura del patrimonio complessivo. Nell'anno in rassegna non vi è stato alcun cambiamento.

*Struttura del patrimonio immobiliare*

		31.12.2008	31.12.2007
<b>Appartamenti (no.)</b>			
5 ½ locali	sussidiati	12	12
	non sussidiati	1	1
4 ½ locali	sussidiati	117	117
	non sussidiati	146	146
3 ½ locali	sussidiati	147	147
	non sussidiati	221	221
2 ½ locali	sussidiati	51	51
	non sussidiati	66	66
1 ½ locali	sussidiati	6	6
	non sussidiati	39	39
1 locale	sussidiati	8	8
	non sussidiati	18	18
<b>Totale</b>	sussidiati	<b>341</b>	<b>341</b>
	non sussidiati	<b>491</b>	<b>491</b>
		<b>832</b>	<b>832</b>

**Vani commerciali (mq)**

Uffici	10'167	10'167
Negozi	6'257	6'257
Bar	1'196	1'196
<b>Totale</b>	<b>17'620</b>	<b>17'620</b>

**Posteggi (no.)**

Interni	1'240	1'240
Esterni	149	149
<b>Totale</b>	<b>1'389</b>	<b>1'389</b>

**Terreni (mq)**

Superficie totale	32'338	32'338
Superficie edificabile	28'041	28'041
Superficie utile lorda	28'259	28'259

**6.4.4 Disponibilità gestita dalla CPDS, crediti verso lo Stato e prestiti ipotecari agli affiliati**

*Disponibilità gestita dalla CPDS*

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Conti correnti postale	6'607'451	10'849'649	-4'242'198
Conti correnti bancari	6'880'034	10'924'580	-4'044'546
Imposta preventiva patr. gest. CPDS	689'212	857'304	-168'092
Crediti da previdenza	2'371'290	2'432'820	-61'530
Crediti da gestione immobiliare	1'320'083	1'325'173	-5'090
Delcredere	-700'000	-550'000	-150'000
<b>Totale</b>	<b>17'868'070</b>	<b>26'389'526</b>	<b>-8'521'456</b>

*Crediti verso lo Stato*

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Conto corrente	19'415'448	18'605'571	809'877
Prestito scadenza 30.09.2008 al 3.375%	0	50'000'000	-50'000'000
Prestito scadenza 30.09.2015 al 3.25%	50'000'000	50'000'000	0
Prestito scadenza 30.09.2015 al 3.25%	50'000'000	0	50'000'000
<b>Totale</b>	<b>119'415'448</b>	<b>118'605'571</b>	<b>809'877</b>

*Crediti verso altri enti*

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Prestito Azienda Cantonale Rifiuti Scadenza 17.11.2016 al 3.15%	40'000'000	0	40'000'000
<b>Totale</b>	<b>40'000'000</b>	<b>0</b>	<b>40'000'000</b>

Il 30.09.2008 è giunto a scadenza un prestito allo Stato CHF 50'000'000 al 3.75% che è stato rinnovato con scadenza al 30.9.2015 al tasso del 3.25%. Gli averi della CPDS presso il conto corrente con lo Stato, a fine anno sono sempre elevati per permettere il pagamento delle pensioni che avviene nei primi giorni di gennaio di ogni anno.

E' pure stato accordato un prestito di CHF 40 milioni al tasso del 3.15% all'azienda Cantonale Rifiuti con scadenza al 17.11.2016, prestito che gode della garanzia dello Stato.

*Crediti verso BancaStato per prestiti ipotecari agli affiliati*

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Ipotecche a tasso variabile	165'203'950	156'134'286	9'069'664
Ipotecche a tasso fisso	104'215'896	92'019'610	12'196'286
<b>Totale</b>	<b>269'419'846</b>	<b>248'153'896</b>	<b>21'265'950</b>

I prestiti ipotecari agli affiliati sono gestiti per il tramite della BancaStato con la quale la CPDS ha stipulato un'apposita convenzione (vedi capitolo I.3 Allegato). La convenzione stabilisce che la BancaStato si assume i rischi relativi ai mutui concessi ed è quindi anche la detentrica del pegno immobiliare. In ottobre 2007 la Commissione aveva deciso di introdurre una nuova facilitazione nella concessione dei mutui, per cercare di rimanere competitiva in questo mercato molto concorrenziale e mutevole. Questi correttivi, in particolare nel secondo semestre del 2008 hanno invertito completamente la tendenza all'erosione dell'entità dei prestiti ipotecari, sia di quelli a tasso variabile sia di quelli a tasso fisso, perché le nuove condizioni erano particolarmente favorevoli per gli affiliati. Di conseguenza gli affiliati sono ritornati massicciamente a chiedere i mutui della CPDS. Questo spiega l'aumento di CHF 21.2 milioni del totale dei mutui concessi agli affiliati. Questa situazione di per sé molto interessante per gli affiliati, non lo è dal profilo della redditività dell'investimento per la CPDS. Infatti avuto riguardo all'andamento dei tassi ipotecari, con l'agevolazione concessa la CPDS - pur prendendo atto che si tratta di investimenti a rischio zero - si trova vincolata con una parte del proprio patrimonio per periodo medio/lungo ad una redditività ben lontana da quella attesa. Per questo motivo la Commissione in data 19 dicembre 2008 ha deciso, oltre che aumentare il limite massimo del mutuo concesso da CHF 350'000 a CHF 400'000, di sopprimere l'attuale agevolazione dello 0.5% sul tasso d'interesse della BancaStato e di introdurre un'agevolazione graduata in funzione dell'evoluzione dello stesso.

Le nuove agevolazioni sono le seguenti:

- 3/4% inferiore al tasso applicato dalla Banca per la prima ipoteca, nel caso in cui detto tasso è pari o superiore al 6%;
- 1/2% inferiore al tasso applicato dalla Banca per la prima ipoteca, nel caso in cui detto tasso è pari o superiore al 4%;
- 1/4% inferiore al tasso applicato dalla Banca per la prima ipoteca, nel caso in cui detto tasso è pari o superiore al 2.75%;
- nel caso in cui il tasso applicato dalla Banca per la prima ipoteca, è inferiore al 2.75%, l'agevolazione è data fino al tasso del 2.5%;

- nessuna agevolazione è data nel caso in cui il tasso applicato dalla Banca per la prima ipoteca, è pari o inferiore al 2.5%.

Le nuove agevolazioni entrano in vigore al 1. marzo 2009 per le nuove ipoteche, ed al 1. maggio 2009 per le ipoteche esistenti.

#### 6.4.5 Altre posizioni del patrimonio

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
<b>Ratei e risconti attivi</b>			
Ratei interessi prestiti allo Stato	966'500	828'125	138'375
Ratei interessi obbligazioni	6'804'123	13'974'038	-7'169'915
Anticipo costi accessori inquilini	2'141'477	2'175'318	-33'841
<b>Totale</b>	<b>9'912'100</b>	<b>16'977'481</b>	<b>-7'065'381</b>
<b>Debiti</b>			
Debiti da previdenza	5'918'849	4'390'843	1'528'006
Contributo fondo di garanzia	1'245'440	1'205'769	39'671
Debiti da gestione mobiliare	84'581	0	84'581
Debiti da gestione immobiliare	140'321	503'152	-362'831
Debiti dall'amministrazione generale	78'385	104'293	-25'908
<b>Totale</b>	<b>7'467'576</b>	<b>6'204'057</b>	<b>1'263'519</b>
<b>Ratei e risconti passivi</b>			
Ratei imposte immobiliari	334'715	254'839	79'876
Anticipo affitto inquilini	387'676	346'824	40'852
Anticipo costi accessori inquilini	1'107'886	1'115'670	-7'784
Risconti passivi terreni	1'036'000	740'000	296'000
Altri risconti gestione immobiliare	29'242	30'623	-1'381
<b>Totale</b>	<b>2'895'519</b>	<b>2'487'956</b>	<b>407'563</b>

Nota: I risconti attivi sono costi pagati in anticipo (costi attinenti al prossimo esercizio, ma che sono già stati pagati nel presente esercizio). I ratei attivi sono ricavi non ancora incassati, ma di pertinenza del presente esercizio.

I ratei passivi sono costi non ancora pagati, ma di pertinenza del presente esercizio. I risconti passivi sono ricavi già ricevuti, ma di competenza del futuro esercizio. Fra i risconti passivi figura anche il prezzo pagato per la concessione di un diritto di compera (vedi capitolo 6.4.3 Allegato).

## 6.5 Strumenti finanziari derivati in corso (aperti)

L'utilizzo di strumenti derivati avviene nel rispetto dell'art. 56a OPP2. Al 31.12.2008 non sono presenti voci aperte su derivati.

## 6.6 Titoli concessi per Securities lending

Il Custode globale può prendere a prestito i titoli depositati a tempo determinato o indeterminato. Per le azioni svizzere, il Custode globale non può prestare i titoli oltre la "Record Date di una Corporate Action", affinché il diritto di voto resti al cliente. A conclusione dell'operazione di prestito il Custode globale si impegna a restituire i titoli dello stesso tipo, nella stessa quantità e della stessa qualità.

Visti i problemi sopravvenuti sui mercati azionari e la crisi che ha investito l'intero sistema bancario internazionale, tenuto conto pure dell'accresciuto rischio di controparte il Comitato della CPDS nel corso del mese di ottobre 2008 ha sospeso la concessione in prestito dei propri titoli che veniva effettuata tramite il Custode Globale (UBS).

Nel corso del 2008 l'incasso per Securities lending è stato di CHF 368'567 (CHF 194'870 nel 2007).

## 6.7 Risultati degli investimenti patrimoniali

### 6.7.1 Risultato del patrimonio complessivo

	2008	2007	Variazione
Entrate patrim. gestito dalle banche	67'580'686	67'048'524	532'162
Uscite patrim. gestito dalle banche	-390'045'898	-35'325'796	-354'720'102
<b>Risultato patrim. gestito dalle banche</b>	<b>-322'465'212</b>	<b>31'722'728</b>	<b>-354'187'940</b>
Entrate del patrimonio immobiliare	50'075'597	16'791'358	33'284'239
Uscite del patrimonio immobiliare	-4'896'984	-4'979'647	82'663
<b>Risultato patrimonio immobiliare</b>	<b>45'178'613</b>	<b>11'811'711</b>	<b>33'366'902</b>
Entrate del patrimonio gestito CPDS	11'965'703	12'768'564	-802'861
Uscite del patrimonio gestito CPDS	-302	-334	32
<b>Risultato patrim. gestito CPDS</b>	<b>11'965'401</b>	<b>12'768'230</b>	<b>-802'829</b>
<b>Risultato patrimonio complessivo</b>	<b>-265'321'198</b>	<b>56'302'669</b>	<b>-321'623'867</b>

Nel 2008 il risultato del patrimonio investito in titoli, con una perdita di CHF 322.5 mio, corrispondente ad una performance del -13,27% è stato di gran lunga il peggiore mai registrato dalla CPDS. ed è dovuto alla crisi internazionale in generale ed al crollo dei mercati azionari in particolare.

Dei CHF 33.3 mio di miglioramento del rendimento del patrimonio immobiliare CHF 26.9 sono dovuti al cambio di metodo di valutazione degli immobili all'1.1.2008, CHF 6.3 mio all'aumento di valore intervenuto nel 2008 determinato dal nuovo metodo e CHF 0.1 mio al miglioramento del rendimento della gestione (vedi capitolo 6.7.3 Allegato).

Il risultato del patrimonio gestito dalla CPDS è inferiore all'esercizio precedente a seguito della riduzione delle entrate per interessi sui prestiti allo Stato e sui mutui agli affiliati (vedi capitolo 6.7.4 Allegato).

*Redditività del patrimonio in valori nominali e reali*

	2008	2007	Variazione
Redditività CPDS	-9.28%	1.84%	-11.12%
Variazione indice dei prezzi	2.4%	0.70%	1.70%
Redditività in valori reali	-11.68%	1.14%	-12.82%

La redditività è definita dal rapporto percentuale tra il reddito netto del patrimonio e il patrimonio medio (media tra il patrimonio all'inizio e alla fine dell'anno, senza considerare i redditi netti conseguiti durante l'anno). Per l'evoluzione della redditività del patrimonio nel tempo si rimanda ai dati pubblicati nell'Appendice del Rendiconto. (T11)

Nel 2008 la redditività (-9.28%) ha toccato un minimo storico. Con il risultato del 2008 la redditività degli ultimi 20 anni scende al 3.80%, mentre a fine 2007 la redditività media degli ultimi 20 anni era pari al (4.52%). Al di là dell'esito oltremodo negativo del 2008 ormai da tempo la redditività del patrimonio tende a diminuire, con l'eccezione del 2005.

**6.7.2 Risultato del patrimonio gestito dalle banche**

	2008	2007	Variazione
Interessi su conti correnti	976'449	1'238'745	-262'296
Interessi su obbligazioni	17'417'436	26'880'336	-9'462'900
Dividendi azioni	27'023'565	29'808'082	-2'784'517
Utili realizzati	21'794'669	8'926'491	12'868'178
Utili e perdite non realizzate	-323'593'811	-25'282'306	-298'311'505
Securities Lending	368'567	194'870	173'697
Perdite realizzate	-62'724'213	-4'912'522	-57'811'691
Costi di bollo e commissioni di borsa	-633'642	-557'133	-76'509
Commissioni del custode globale	-593'795	-620'815	27'020
Commissioni dei gestori patrimoniali	-2'500'437	-3'953'020	1'452'583
<b>Risultato</b>	<b>-322'465'212</b>	<b>31'722'728</b>	<b>-354'187'940</b>

Se nel 2007 le azioni svizzere di piccola e media capitalizzazione e ancor più le azioni dei mercati emergenti avevano avuto un rendimento particolarmente favorevole, nel 2008 sono state proprio queste categorie di investimento ad avere le performance più negative: le azioni svizzere di piccola e media capitalizzazione hanno avuto una performance di -44.21% e le azioni mercati emergenti di -56.82%. Le azioni svizzere hanno pure avuto una performance molto negativa: -32.08% e ancor di più le azioni estere: -44.29%. Grazie al rendimento positivo delle obbligazioni in CHF (5.62%) e di quelle in valuta estera (1,10%) la performance del patrimonio mobiliare ha potuto essere contenuta nel -13.27%. Le commissioni dei gestori patrimoniali sono diminuite da CHF 4.0 a 2.5 mio, a seguito principalmente della trasformazione dei due mandati misti attivi nel mandato indicizzato e per la diminuzione di valore dei mandati di gestione azionari a seguito dei ribassi delle quotazioni.

*Performance e benchmark di riferimento del patrimonio gestito dalle banche*

	2008	2007	Variazione
Performance portafoglio	-13.27%	1.34%	-14.61%
Benchmark	-13.56%	1.76%	-15.32%

Si segnala che, contrariamente al benchmark, la performance tiene conto delle commissioni, delle tasse di borsa e delle imposte di bollo legate alla gestione del patrimonio. Per l'evoluzione della performance e il relativo indice di riferimento sul lungo periodo (dal 1992) si rimanda ai dati statistici contenuti nell'Appendice del Rendiconto (T12).

*Performance per categoria d'investimento*

	2008		2007	
	Portafoglio	Benchmark	Portafoglio	Benchmark
Obbligazioni in CHF				
<i>Swiss Domestic Bond Index AAA-BBB</i>	5.62%	4.53%	-0.24%	-0.53%
Obbligazioni valuta estere				
<i>J.P. Morgan Global Active in CHF</i>	1.10%	4.22%	2.59%	3.20%
Azioni svizzere				
<i>Swiss Market Index</i>	-32.08%	-32.77%	-2.05%	-1.40%
Azioni svizzere piccola e media cap.				
<i>Swiss Performance Index Extra Index</i>	-44.21%	-40.89%	6.97%	8.31%
Azioni estere - <i>Morgan Stanley Capital International World ex Switzerland</i>	-44.29%	-44.24%	-0.94%	1.73%
Azioni estere mercati emergenti				
<i>MSCI Emerging Markets gross in CHF</i>	-56.82%	-55.98%	30.68%	29.64%
Consolidato	-13.27%	-13.56%	1.34%	1.76%

*Performance dei gestori patrimoniali*

	2008		2007	
	Portafoglio	Benchmark	Portafoglio	Benchmark
Banca Stato				
<i>Mandato obbligazioni in CHF</i>	6.67%	7.02%	-0.40%	-0.29%
UBS				
<i>Mandato misto attivo</i>			-0.54%	0.63%
Banca Privata Edmond de Rothschild				
<i>Mandato misto attivo</i>			-0.37%	0.63%
UBS				
<i>Mandato misto indicizzato</i>	-12.34%	-12.16%	0.38%	0.56%
Credit Suisse				
<i>azioni svizzere piccola e media capitaliz.</i>	-44.57%	-40.89%	6.45%	8.31%
Credit Suisse				
<i>Mandato misto indicizzato</i>	-5.56%	-5.72%		
UBS				
<i>Mandato azioni mercati emergenti</i>	-58.49%	-55.98%	31.70%	29.64%
State Street				
<i>Mandato azioni mercati emergenti</i>	-55.74%	-55.98%	28.95%	29.64%
Consolidato	-13.27%	-13.56%	1.34%	1.76%

## 6.7.3 Risultato del patrimonio immobiliare

	2008	2007	Variazione
Ricavi lordi affitti	18'155'680	18'214'691	-59'011
Perdite su debitori	-225'859	-19'683	-206'176
Sfitti	-1'322'961	-1'636'042	313'081
Altri ricavi	267'931	232'392	35'539
Assestamento valore immobili	6'312'300		6'312'300
Manutenzione straord./Accant. rinn. imm.	-1'957'205	-2'139'982	182'777
Manutenzione e attrezzature	-1'264'654	-1'149'040	-115'614
Assicurazioni e imposte	-508'342	-564'428	56'086
Costi accessori non recuperabili	-360'623	-346'570	-14'053
Altri costi	-86'623	-100'756	14'133
Costi amministrativi	-719'537	-678'871	-40'666
<b>Risultato</b>	<b>18'290'107</b>	<b>11'811'711</b>	<b>6'412'691</b>
Adeguamento metodo di valutazione	26'888'506	0	26'888'506
<b>Risultato con adeguamento metodo</b>	<b>45'178'613</b>	<b>11'811'711</b>	<b>33'301'197</b>

Ricavi lordi affitti	I ricavi lordi rispecchiano quelli dell'esercizio precedente. Per alcuni stabili a pigione moderata, l'intervenuta riduzione dei sussidi è stata assunta parzialmente dalla CPDS (CHF 0.07 mio), al fine di mantenere concorrenziali gli affitti ed evitare un acuirsi degli sfitti.
Perdite su debitori	Questa posizione contempla sia i crediti risultati inesigibili al termine delle procedure esecutive di CHF 0.07 mio, sia la variazione del conto delcredere di CHF 0.17 mio.
Sfitti	Il cambiamento di tendenza, già riscontrato nel 2007, con un leggero miglioramento nell'evoluzione degli sfitti, si è ampiamente confermato nel 2008 con una diminuzione di CHF 0.31 mio per rapporto all'anno precedente. Rimane elevato lo sfitto legato alle autorimesse e ai posteggi (CHF 0.32 mio) a seguito della dotazione strutturalmente superiore alla domanda. Ulteriormente molto alta la mobilità degli inquilini (180 mutazioni) che incide sullo sfitto (CHF 0.33) in relazione ai necessari tempi per il riaffitto. Lo sfitto è tendenzialmente migliorato sia negli stabili a libero mercato che negli appartamenti sussidiati, rimane invece costante per i vani commerciali.
Altri ricavi	La posizione principale di questa voce è data dai ricavi per l'utilizzo delle lavanderie da parte degli inquilini che risulta proporzionale al grado di locazione. La differenza con l'esercizio precedente è dovuta a ricavi straordinari.
Assestamento valore immobili	L'importo di CHF 6'312'300 indica l'aumento di valore degli immobili rilevato nel 2008 a seguito del nuovo metodo di valutazione.
Manutenzione e attrezzature	L'aumento di spesa per questa voce, rispetto all'esercizio precedente, è dovuto all'incremento della mobilità degli inquilini che genera spese di ripristino valutabili in circa CHF 0.35 mio, dall'acquisto di attrezzature (CHF 0.03 mio) e da maggiori interventi nei vani comuni (CHF 0.04 mio).
Manutenzione straordinaria	Con l'introduzione del nuovo metodo di valutazione degli immobili, vengono contabilizzate anno per anno le effettive spese di manutenzione straordinaria e di miglioria. Degne di nota le spese effettuate (CHF 0.53 mio) per l'intervento di ristrutturazione della Banca COOP allo stabile Cervo I di Bellinzona e il contributo per le canalizzazioni (CHF 0.13 mio) al Comune di Chiasso

Assicurazioni e imposte	La diminuzione dei costi rispetto al 2007 è dovuto a una minor valutazione dell'imposta immobiliare.
Costi accessori non Recuperabili	I costi accessori che rimangono a carico del proprietario e non possono essere caricati agli inquilini dipendono in buona parte dagli sfitti. La diminuzione riscontrata degli appartamenti sfitti è compensata con l'aumento dei costi accessori, soprattutto in relazione ai costi di riscaldamento.
Costi amministrativi Adeguamento metodo	I costi amministrativi ricalcano quelli del precedente esercizio. L'importo di CHF 26'888'506 rappresenta la differenza tra la valutazione degli immobili con il vecchio metodo e con il nuovo metodo al 1.1.2008

## Sfitto per tipologia di spazi

		31.12.2008		31.12.2007	
<b>Appartamenti (no.)</b>		sfitto	%	sfitto	%
5 ½ locali	Sussidiati	0	0.0	5	41.7
	non sussidiati	0	0.0	0	0.0
4 ½ locali	Sussidiati	9	7.7	17	14.5
	non sussidiati	3	2.1	6	4.1
3 ½ locali	Sussidiati	5	3.4	5	3.4
	non sussidiati	3	1.4	9	4.1
2 ½ locali	Sussidiati	0	0.0	1	2.0
	non sussidiati	0	0.0	0	0.0
1 ½ locali	Sussidiati	1	16.7	1	16.7
	non sussidiati	0	0.0	0	0.0
1 locale	Sussidiati	0	0.0	0	0.0
	non sussidiati	1	5.6	2	11.1
<b>Totale</b>	Sussidiati	<b>15</b>	<b>4.4</b>	<b>29</b>	<b>8.5</b>
	non sussidiati	<b>7</b>	<b>1.4</b>	<b>17</b>	<b>3.5</b>
		<b>22</b>	<b>2.6</b>	<b>46</b>	<b>5.5</b>

**Vani commerciali (mq)**

Uffici	60	0.60	327	3.2
Negozi	136	2.20	52	0.8
Bar	215	18.00	0	0.0
<b>Totale</b>	<b>411</b>	<b>2.3</b>	<b>379</b>	<b>0.8</b>

**Posteggi (no.)**

Interni	181	14.60	222	17.9
Esterni	20	13.40	20	13.4
<b>Totale</b>	<b>201</b>	<b>14.5</b>	<b>242</b>	<b>19.2</b>

I dati della tabella si riferiscono agli oggetti per i quali alla fine dell'anno non sussisteva alcun contratto di locazione (appartamenti e vani liberi al 31.12.2008). Dal 2007 al 2008 la percentuale di sfitto degli appartamenti è diminuita dal 5.5% al 2.6%, con una prevalenza di appartamenti sfitti negli stabili sussidiati (4.4%, contro il 1.4% per gli appartamenti sul libero mercato). Rimane invece costante lo sfitto dei vani commerciali che passa dal 2.2% nel 2007 al 2.3% nel 2008 caratterizzato però dalla chiusura di un esercizio pubblico. Sebbene in diminuzione, rimane elevato lo sfitto delle autorimesse (14.5%). Si conferma la natura strutturale di questo sfitto, dovuto ad una dotazione di posteggi negli stabili residenziali stabilmente superiore alla domanda.



#### 6.7.4 Risultato della disponibilità gestita dalla CPDS, dei crediti verso lo Stato e dei prestiti ipotecari agli affiliati

##### Ricavi per interessi e spese

	2008	2007	Variazione
Interessi su disponibilità	898'302	963'895	-65'593
Interessi su prestito allo Stato	3'570'307	3'901'193	-330'886
Interessi su ipoteche	7'497'094	7'903'476	-406'382
Spese bancarie	-302	-334	32
<b>Totale</b>	<b>11'965'401</b>	<b>12'768'230</b>	<b>-802'829</b>

La riduzione del risultato di queste posizioni è dovuta principalmente alla diminuzione dei tassi di interesse intervenuta in special modo nella seconda metà del 2008. Per quanto riguarda gli interessi sulle ipoteche la diminuzione è anche dovuta all'aumento della riduzione del tasso accordata agli assicurati a partire dal 1° marzo 2008. La diminuzione degli interessi sulle ipoteche ha potuto essere contenuta grazie all'aumento dei prestiti agli assicurati che si è verificato grazie alle nuove condizioni di favore entrate in vigore il 1° marzo.

#### 6.8 Investimenti presso il datore di lavoro

##### Conto corrente e prestiti presso lo Stato

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Conto corrente	19'415'448	18'605'571	809'877
Prestito scadenza 30.09.2008 al 3.375%	0	50'000'000	-50'000'000
Prestito scadenza 30.09.2015 al 3.25%	50'000'000	50'000'000	0
Prestito scadenza 30.09.2015 al 3.25%	50'000'000	0	50'000'000
<b>Totale</b>	<b>69'415'448</b>	<b>118'605'571</b>	<b>809'877</b>

Il 30.09.2008 è giunto a scadenza un prestito allo Stato di 50'000'000 al tasso del 3.375 che è stato rinnovato fino al 30.09.2015 al tasso del 3.25%.

## 7 Spiegazioni relative ad altre voci di bilancio ed al conto d'esercizio

### 7.1 Contributi e prestazioni previdenziali

#### Risultato della gestione previdenziale

	2008	2007	Variazione
Contributi	210'030'506	205'465'140	4'565'366
<i>Contributi degli assicurati</i>	81'501'727	79'833'559	1'668'168
<i>Contributi dei datori di lavoro</i>	89'854'100	87'752'320	2'101'780
<i>Contributi straordinari assicurati</i>	7'734'998	7'576'316	158'682
<i>Contributi straordinari datori di lavoro</i>	30'939'681	30'302'945	636'736
Finanziam. suppl. sost. dat. di lavoro	4'734'622	4'060'495	674'127
Premi unici e riscatti	1'391'759	1'133'388	258'371
Altri ricavi	579'440	609'258	-29'818
Prestazioni di libero passaggio	18'432'491	18'140'841	291'650
Rimborsi per l'accesso alla proprietà	2'085'844	1'430'885	654'959
Incassi per divorzio	1'050'726	1'242'891	-192'165
Rendite vecchiaia, superstiti e invalidità	-175'906'713	-166'379'019	-9'527'694
<i>Rendite di vecchiaia</i>	-127'473'324	-119'614'999	-7'858'325
<i>Rendite ai superstiti</i>	-27'192'585	-26'678'044	-514'541
<i>Rendite d'invalidità</i>	-21'240'804	-20'085'976	-1'154'828
Supplementi sostitutivi AVS/AI	-14'346'980	-13'429'171	-917'809
Prestazioni in capitale al pensionamento	-5'325'459	-6'832'875	1'507'416
Prestazioni di libero passaggio	-24'947'900	-24'080'837	-867'063
Versamenti per l'accesso alla proprietà	-13'140'693	-17'346'542	4'205'849
Versamenti per divorzio	-3'886'117	-3'405'344	-480'773
Variaz. prestazioni di libero passaggio	-79'509'002	-51'146'235	-28'362'767
Variaz. riserva matematica	-106'668'332	-107'632'584	964'252
Variaz. accant. tabelle attuariali EVK	-28'684'326	-26'000'597	-2'683'729
Quote al fondo di garanzia	-1'245'440	-1'205'769	-39'671
<b>Risultato</b>	<b>-215'355'574</b>	<b>-185'376'075</b>	<b>-29'979'499</b>

L'insieme dei contributi ordinari e straordinari dei datori di lavoro e degli assicurati aumenta di CHF 4.6 mio (+2.2%), contro un aumento delle rendite di CHF 9.5 mio (+5.7%).

L'evoluzione dei contributi è determinata sia dall'evoluzione del numero degli assicurati attivi che è stata del 1.33% (2007: +0.67%) sia dalla variazione degli stipendi assicurati, che a loro volta dipendono dagli aumenti di stipendio (adeguamento al rincaro, avanzamenti e promozioni) e dalla differenza di stipendio tra i nuovi assicurati e quelli che sono posti al beneficio della pensione o che lasciano la CPDS.

Si ricorda che il sensibile aumento dei contributi nel 2008 (+2.2%) per rapporto al 2007 si spiega anche con il fatto che nel 2007 gli stipendi assicurati sono rimasti bloccati ai valori validi al 31.12.2006, (vedi spiegazioni al punto 3.1), mentre nel 2008 gli stessi sono stati adeguati alla situazione reale, prendendo quindi in considerazione il rincaro acquisito nel 2007 e nel 2008 e la relativa nuova quota di coordinamento. Questo ha determinato un aumento della massa degli stipendi assicurati con un relativo aumento dei contributi.

L'aumento delle rendite è riconducibile alla variazione del numero dei beneficiari (+4.22%) e alla diversa entità delle nuove rendite per rapporto a quelle estinte. Nel 2008, per decisione del Comitato le rendite sono state adeguate al rincaro nella misura dello 0.9%, pari alla metà dell'aumento dell'indice dei prezzi al consumo, così come previsto dall'art. 15a Lcpd.

Per quanto concerne le variazioni degli impegni della CPDS (prestazioni di libero passaggio, riserva matematica e accantonamento per le tabelle attuariali EVK) rimandiamo alle spiegazioni contenute nei capitoli 5.2, 5.4 e 5.6 dell'Allegato.

## 7.2 Costi amministrativi

### *Risultato della gestione amministrativa*

	2008	2007	Variazione
Provvigione imposta alla fonte	10'588	9'428	1'160
Costi del personale amministrativo	-901'971	-839'259	-62'712
Affitto e materiale di consumo	-148'479	-152'813	4'334
Informatica	-213'293	-264'755	51'462
Ufficio di controllo	-55'000	-55'000	0
Costi organi direttivi	-53'473	-54'640	1'167
Perizie attuariali e mobiliari	-119'788	-81'536	-38'252
<b>Risultato</b>	<b>-1'481'416</b>	<b>-1'438'575</b>	<b>-42'841</b>

Le spese amministrative per la gestione della previdenza professionale ammontano a CHF 76.- per affiliato.

## 8 Richieste dell'Autorità di vigilanza

Il Comitato ha chiesto la proroga per l'adozione del Regolamento concernente la liquidazione parziale (che verrà adottato nell'ambito delle norme federali concernenti il finanziamento degli istituti di previdenza di diritto pubblico) e quello concernente le riserve di fluttuazione (per il momento non necessario in considerazione della situazione di capitalizzazione parziale della CPDS). Con decisione del 4 gennaio 2008 l'Autorità di vigilanza sulle fondazioni LPP ha concesso la relativa proroga.

Il Regolamento concernente le riserve per rischi attuariali è stato adottato dalla Commissione nella seduta del 19 dicembre 2008, ed entra in vigore con effetto retroattivo al 31 dicembre 2007.

## 9 Altre informazioni relative alla situazione finanziaria

Non si segnalano casi di liquidazioni parziali né procedure giuridiche in corso di rilevanza finanziaria per la CPDS.

## 10 Eventi posteriori alla data del bilancio

Il Consiglio di Stato, in applicazione del Decreto legislativo del 19 dicembre 2007 concernente la riduzione temporanea della misura dell'adeguamento degli stipendi al rincaro ha riconosciuto la compensazione integrale del rincaro sugli stipendi statali. In applicazione dell'art. 10 cpv. 2 lett. a) e b) gli stipendi assicurati 2008 saranno pertanto ricalcolati tenuto conto della percentuale di rincaro effettivamente concessa.

L'aggiornamento delle singole situazioni previdenziali concernenti gli affiliati nel 2008, sarà eseguito nel 2009.

L'adeguamento degli stipendi assicurati per il 2008, derivante dall'applicazione del Decreto legislativo del 19 dicembre 2007 avrebbe quali conseguenze principali l'aumento dei ricavi a titolo di contributi dei dipendenti e dei datori di lavoro da un parte e oneri superiori per gli impegni a bilancio per le prestazioni di libero passaggio e per la riserva matematica delle rendite in corso dall'altra. Complessivamente si stima prudenzialmente un maggior onere netto per l'esercizio 2008 di CHF 8 mio. (disavanzo complessivo 2008: CHF 490 mio) per una corrispondente diminuzione del grado di copertura dello 0,1% che scenderebbe di conseguenza al 61.8%.

### PER LA COMMISSIONE DELLA CPDS

La Presidente:



Laura Sadis

Il Vice Presidente:



Vinicio Malfanti

### PER IL COMITATO DELLA CPDS

La Presidente:



Laura Sadis

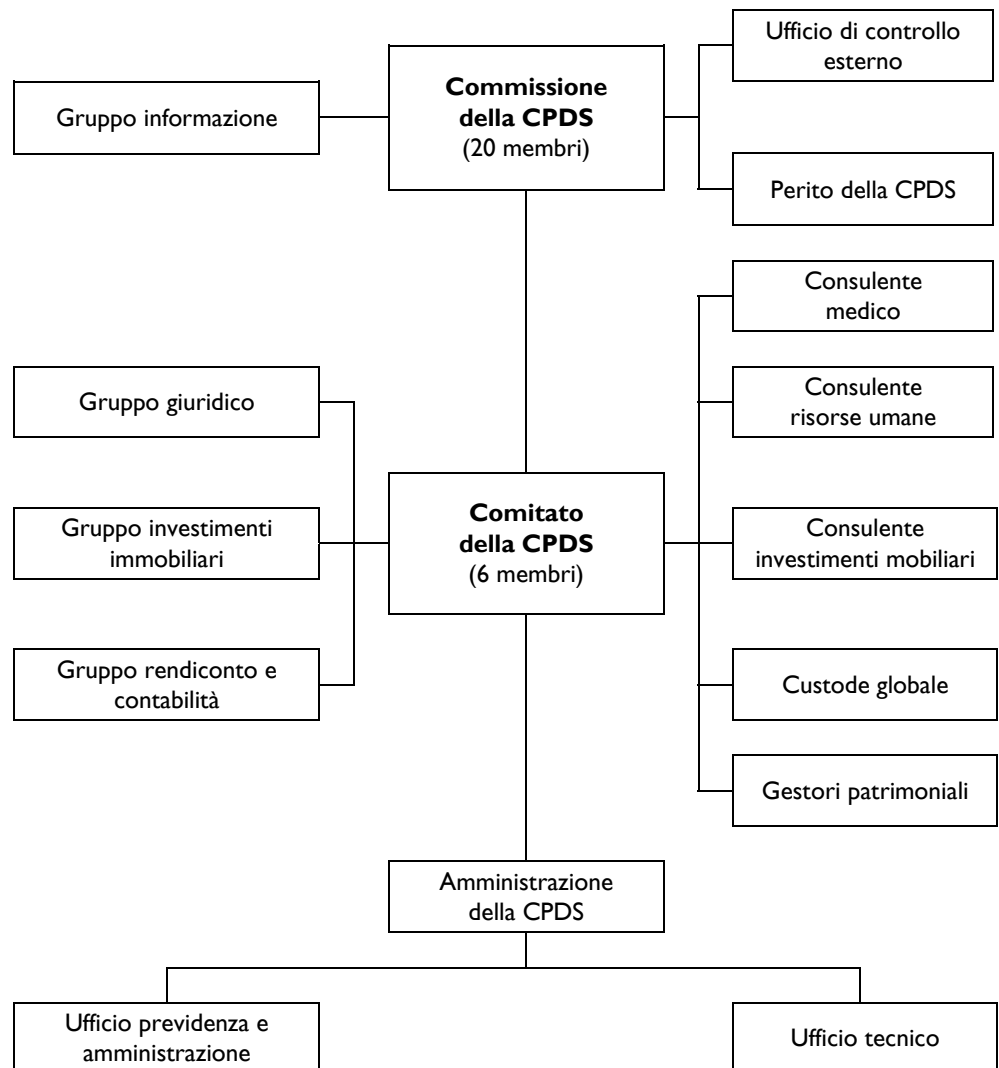
L'Amministratore:



Pierre Spocci

# Appendice

## TI. Organizzazione della CPDS



## T2. Membri degli organi direttivi della CPDS fino al 24.08.2008

### Commissione della CPDS

Rappresentanti dello Stato

Vice Presidente:

Laura Sadis

Membri - Supplenti:

Mario Cao

Paolo Lurati

Donato Cortesi

Fabrizio De Stefani

Mario Ferrari

Franco Bernardi

Dario Giudici

Fabio Rezzonico

Carlo Marazza

Giovanni Isella

Claudio Mazzoleni

Dario Colombo

Amos Pagnamenta

Gian Maria Bianchetti

Giovanni Petazzi

Giorgio Baranzini

Sara Protti

Lucas Bächtold

Rappresentanti degli assicurati

Presidente:

Fausto Leidi

Flavio Ghezzi

Membri - Supplenti:

Mario Biscossa

Lorenzo Quarenghi

Antoine Casabianca

Marco Baudino

Silvano Del Don

Fiorenzo Gianinazzi

Diego Lafranchi

Tiziano Molteni

Vinicio Malfanti

Mauro Ponti

Franco Ortelli

Sergio Wolf

Guelfo Piazzini

Silvano Sulmoni

Michele Sussigan

Ivano Bodino

Giorgio Weit

Vincenzo Lava

### Gruppi consultivi della Commissione

Gruppo informazione

Mario Biscossa

Carlo Marazza

Amos Pagnamenta

Giorgio Weit

Coordinatore:

Adriano Massera

### Comitato della CPDS

Rappresentanti dello Stato

Presidente:

Laura Sadis

Membri:

Dario Giudici

Claudio Mazzoleni

Rappresentanti degli assicurati

Membri:

Fausto Leidi

Guelfo Piazzini

Giorgio Weit

### Gruppi consultivi del Comitato

Gruppo giuridico

Guido Corti

Dario Giudici

Mauro Delorenzi

Carlo Marazza

Edy Meli

Coordinatore:

Adriano Massera

Gruppo investimenti immobiliari

Ilaria Caldelari Panzeri

Vinicio Malfanti

Renato Doninelli

Guelfo Piazzini

Giorgio Weit

Fausto Leidi

Coordinatore:

Mauro Frischknecht

Gruppo consulenza contabilità e rendiconto

Dario Giudici

Claudio Mazzoleni

Luca Berla

Adriano Vassalli

Coordinatore:

Adriano Massera

## Membri degli organi direttivi della CPDS dal 25.08.2008

### Commissione della CPDS

#### Rappresentanti dello Stato

Presidente:

Sadis Laura

Dell'Ambrogio Edy

Membri - Supplenti:

Balestra Pierluigi

Born Pierpaolo

Cortesi Donato

De Stefani Fabrizio

Lanz Francesca

Camponovo Aaron

Mohorovic Sanjin

Jorio Fulgenzio

Pagnamenta Amos

Bianchetti Gian Maria

Pelli Maurizio

Realini Siro

Petazzi Giovanni

Baranzini Giorgio

Vassalli Adriano

Testori Fabio

Vizzardi Verena

Scherrer Alain

#### Rappresentanti degli assicurati

Vice Presidente:

Malfanti Vinicio

Giovanola Mario

Membri - Supplenti:

Biscossa Mario

Bordoli Andrea

Canova Cristiano

Molteni Tiziano

Casabianca Antoine

Mayor Stefano

Lafranchi Diego

Dadò Arno

Leidi Fausto

Pusterla Enrico

Piazzini Guelfo

Wolf Sergio

Quarenghi Lorenzo

Merlini Adriano

Sussigan Micheli

Bodino Ivano

Tognetti Mauro

Lava Vincenzo

### Gruppi consultivi della Commissione

Gruppo informazione

Biscossa Mario

Malfanti Vinicio

Pagnamenta Amos

Pelli Maurizio

Coordinatore:

Massera Adriano

### Comitato della CPDS

Rappresentanti dello Stato

Presidente:

Sadis Laura

Membri:

Vassalli Adriano

Vizzardi Verena

Rappresentanti degli assicurati

Membri:

Leidi Fausto

Piazzini Guelfo

Tognetti Mauro

### Gruppi consultivi del Comitato

Gruppo giuridico

Broggini Claudio

Corti Guido

Fontaine Marilena

Meli Edy

Coordinatore:

Massera Adriano

Gruppo investimenti immobiliari

Caldelari Panzeri Ilaria

Doninelli Renato

Leidi Fausto

Malfanti Vinicio

Piazzini Guelfo

Coordinatore:

Frischknecht Mauro

Gruppo contabilità e rendiconto

Berla Luca

Tognetti Mauro

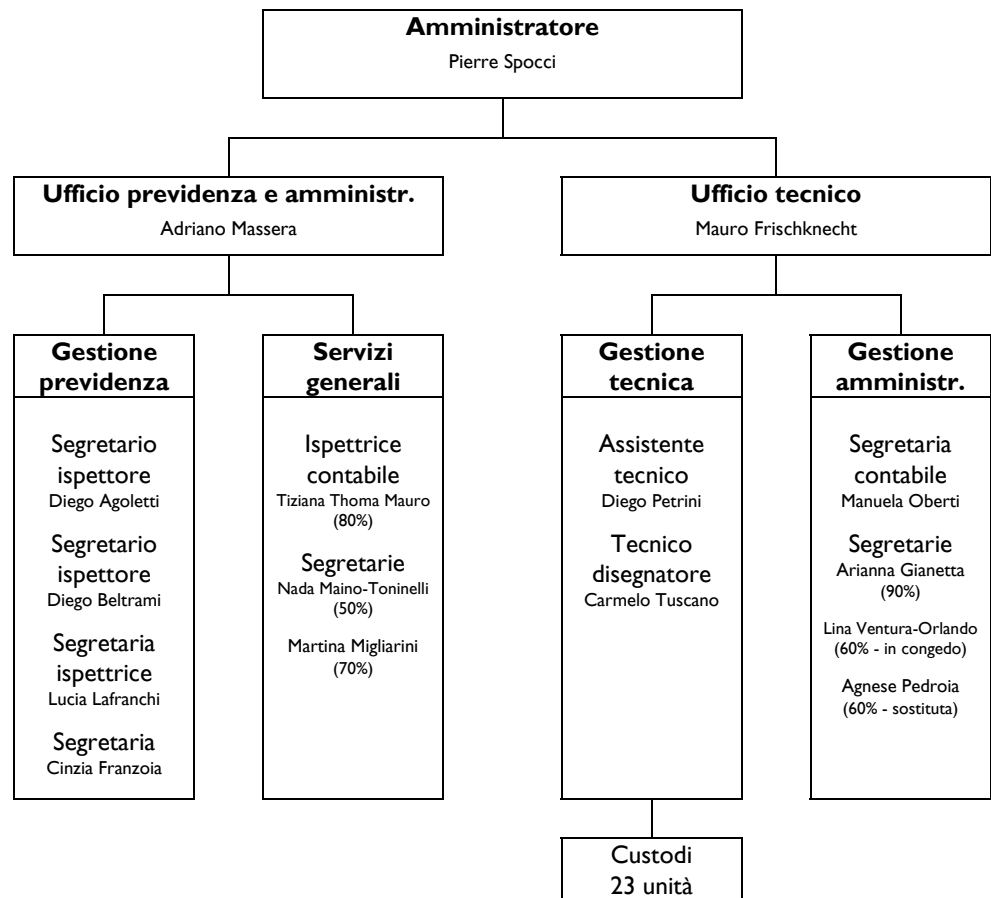
Vassalli Adriano

Vizzardi Verena

Coordinatore:

Massera Adriano

### T3. Organigramma dell'Amministrazione della CPDS





#### T4. Enti esterni affiliati per convenzione alla CPDS

Amministrazione delle Isole di Brissago  
 Area Società Cooperativa Spazio Lavoro  
 Ass. centro studi coppia e famiglia  
 Ass. installatori elettricisti  
 Ass. l'Ancora  
 Ass. padr. svizzera lattonieri e installatori  
 Ass. per l'ass. e la cura a domicilio Malcantone  
 Ass. per l'ass. e la cura a domicilio Mendrisio  
 Ass. per l'ass. e la cura a domicilio Bellinzona  
 Ass. svizzera fabbricanti mobili e serramenti  
 Ass. Ticinese famiglie affidatarie  
 Ass. Ticinese famiglie monoparentali e ric.  
 Ass. Ticinese terza età  
 ATGABBES  
 Azienda acqua potabile Alta Versasca  
 Azienda cantonale dei rifiuti  
 Aziende industriali Mendrisio  
 Casa di Pictor foyer di Comunità familiare  
 Casa per anziani "Al Pagnolo"  
 Casa per anziani Fondazione Quiete  
 Casa per anziani Residenza Paradiso  
 Centro al Dragonato della Fondazione Sirio  
 Centro degli anziani Casa Rea  
 Centro per persone audiolese  
 Centro professionale parrucchieri  
 Centro San Gottardo  
 Centro scolastico di Lattecaldo  
 Conferenza del volontariato sociale  
 Consorzio casa anziani Circolo del Ticino  
 Consorzio casa per anziani Agno  
 Consorzio correzione Fiume Ticino  
 Consorzio dep. acque Chiasso e dintorni  
 Consorzio dep. acque del Medio Cassarate  
 Consorzio dep. acque della Magliasina  
 Consorzio dep. acque Locarno e dintorni  
 Consorzio dep. acque Mendrisio e dintorni  
 Consorzio intercomunale Alto Vedeggio  
 Consorzio piano regolatore Gambarogno  
 Consorzio prot. civile del Bellinzonese  
 Consorzio prot. civile Locarno e dintorni  
 Consorzio scolastico Alta Versasca  
 Comuni di: Acquarossa, Arbedo-Castione, Arogno, Arzo, Balerna, Bignasco, Bironico, Borgnone, Brione (Verzasca), Brusino Arsizio, Bruzella, Cadempino, Cadenazzo, Camorino, Capriasca, Castel S. Pietro, Chironico, Claro, Coldrerio, Comano, Contone, Corticiasca, Cresciano, Cugnasco-Gerra, Cureglia, Frasco, Gerra (Verzasca), Gnosca, Gorduno, Gudo, Intragna, Isonne, Lavizzarra, Ligornetto, Lumino, Magadino, Maggia, Malvaglia, Manno, Maroggia, Medeglia, Melano, Melide, Mendrisio, Migliaglia, Minusio, Moleno, Monte Carasso, Monteggio, Morcote, Muzzano, Novazzano, Origgio, Osogna, Paradiso, Personico, Pianezzo, Preonzo, Rivera, Rovio, Sant'Antonio, Sementina, Sobrio, Sonogno, Sonvico, Stabio, Tegna, Vico Morcote, Villa Luganese, Vogorno  
 Consorzio scolastico Bassa Valle Maggia  
 Consorzio scolastico Cugnasco  
 Consorzio scolastico del Gambarogno  
 Consorzio scolastico del Malcantone  
 Croce Verde Bellinzona  
 Culla Arnaboldi  
 Ente regionale di prot. civile Mendrisio  
 Ente Ticino Turismo  
 Ente Turistico Bellinzona e dintorni  
 Ente Turistico del Gambarogno  
 Ente Turistico del Malcantone  
 Fed. Cant. Ticinese servizi autoambulanza  
 Fed. Ticinese integrazione andicap  
 Fed. Ticino unione Svizzera del metallo  
 Federazione Ticinese di calcio  
 Festival internazionale del Film  
 Fond. per l'orchestra della Svizzera Italiana  
 Fondazione Amilcare  
 Fondazione ARES  
 Fondazione Bolle di Magadino  
 Fondazione casa per anziani Giubiasco  
 Fondazione Diamante  
 Fondazione Fam. Rinaldi  
 Fondazione La Fonte  
 Fondazione Madonna di Rè e noi?  
 Fondazione Monte Verità  
 Fondazione Sirio  
 Formazienda FTIA  
 Gruppo carrozzieri Ticinesi  
 Istituto delle assicurazioni sociali  
 Istituto Paolo Torriani  
 Istituto Vanoni  
 Istituto Von Mentlen  
 Lega Ticinese contro il cancro  
 Ospedale Beata Vergine  
 Regione Locarnese e Valle Maggia  
 Regione Tre Valli Biasca  
 Scuola cantonale operatori sociali  
 Servizio cure a domicilio del Luganese  
 SUPSI  
 Università della Svizzera italiana

**T5. Casi di pensionamento per genere di rendita**

<b>Anno</b>	<b>Vecchiaia</b>	<b>Anticipata</b>	<b>Invalità</b>	<b>Totale</b>
1995	105	4	100	209
1996	123	13	79	215
1997	139	20	67	226
1998	158	43	78	279
1999	120	36	75	231
2000	125	73	82	280
2001	98	28	76	202
2002	124	38	116	278
2003	166	41	98	305
2004	175	62	94	331
2005	151	55	95	301
2006	187	60	60	307
2007	244	67	59	370
2008	237	75	50	362

**T6. Assicurati attivi e beneficiari di rendita**

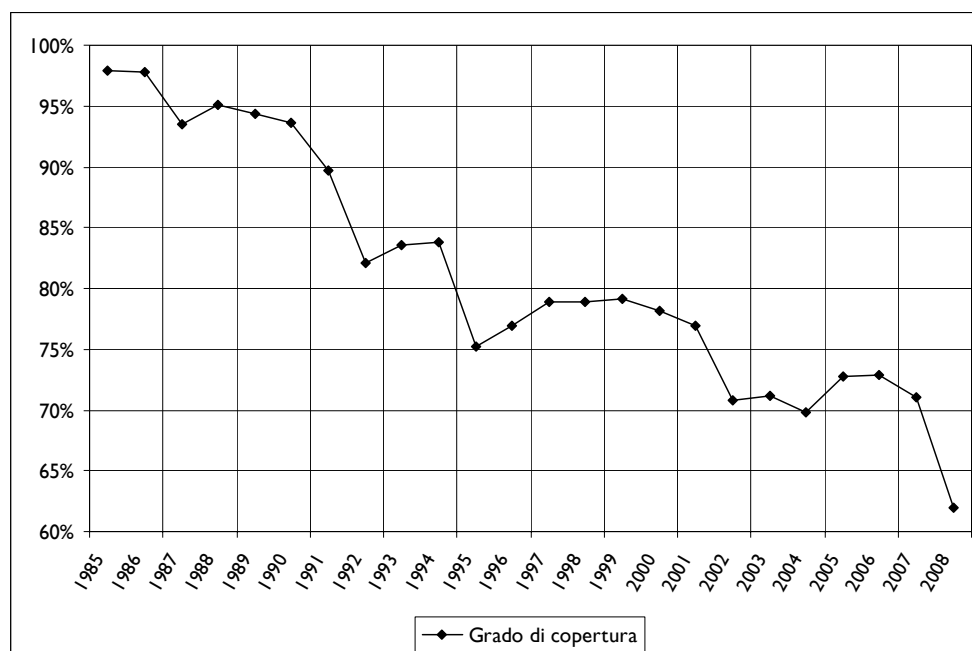
<b>Anno</b>	<b>Assicurati attivi</b>	<b>Beneficiari di rendita</b>	<b>Rapporto assicurati beneficiari</b>
1985	8'472	2'236	3.79
1986	8'732	2'274	3.84
1987	9'066	2'280	3.98
1988	9'307	2'414	3.86
1989	9'859	2'505	3.94
1990	10'109	2'605	3.88
1991	10'747	2'701	3.98
1992	10'845	2'861	3.79
1993	11'192	2'992	3.74
1994	11'648	3'125	3.73
1995	11'569	3'310	3.50
1996	11'819	3'446	3.43
1997	11'771	3'653	3.22
1998	11'710	3'883	3.02
1999	11'798	4'051	2.91
2000	11'807	4'247	2.78
2001	12'087	4'375	2.76
2002	12'512	4'573	2.74
2003	12'897	4'813	2.68
2004	12'859	5'045	2.55
2005	13'066	5'258	2.48
2006	13'196	5'452	2.42
2007	13'283	5'710	2.33
2008	13'460	5'951	2.26

**T7. Capitale di previdenza** (in CHF)

Anno	Prestazioni di libero passaggio	Riserva matematica	Accantonam. tabelle attuariali	Capitale di previdenza
1985				757'200'000
1986				821'800'000
1987	411'631'596	525'085'906		936'717'502
1988	464'403'457	545'175'578		1'009'579'035
1989	542'074'401	594'372'234		1'136'446'635
1990	624'799'208	642'775'118		1'267'574'326
1991	752'846'684	742'088'508		1'494'935'192
1992	926'822'244	874'308'253		1'801'130'497
1993	938'228'670	1'005'115'073		1'943'343'743
1994	1'093'647'637	1'010'716'912		2'104'364'549
1995	1'379'502'143	1'083'269'750	73'066'000	2'535'837'893
1996	1'441'624'458	1'125'118'661	89'836'009	2'656'579'128
1997	1'498'728'944	1'200'468'618	107'967'902	2'807'165'464
1998	1'537'315'315	1'310'746'320	128'162'774	2'976'224'409
1999	1'604'358'481	1'363'227'359	148'379'292	3'115'965'132
2000	1'637'900'789	1'457'773'390	148'379'292	3'244'053'471
2001	1'758'567'046	1'508'945'879	16'337'565	3'283'850'490
2002	1'856'810'802	1'581'153'953	34'379'648	3'472'344'403
2003	1'927'227'224	1'671'543'031	53'981'554	3'652'751'809
2004	1'977'964'297	1'781'954'340	75'198'373	3'835'117'010
2005	2'048'961'950	1'871'020'341	97'999'557	4'017'981'848
2006	2'123'905'025	1'964'762'615	122'660'029	4'211'327'669
2007	2'175'051'260	2'072'395'199	148'660'626	4'396'107'085
2008	2'254'560'262	2'179'063'531	177'344'952	4'610'968'745

**T8. Disavanzo, capitale di copertura e grado di copertura (in CHF)**

Anno	Disavanzo	Capitale di previdenza	Capitale di copertura	Grado di copertura
1985	-16'151'805	757'200'000	741'048'195	97.87%
1986	-18'338'770	821'800'000	803'461'229	97.77%
1987	-61'112'441	936'717'502	875'605'060	93.48%
1988	-49'485'846	1'009'579'035	960'093'188	95.10%
1989	-64'616'473	1'136'446'635	1'071'830'161	94.31%
1990	-81'191'184	1'267'574'326	1'186'383'141	93.59%
1991	-154'779'313	1'494'935'192	1'340'155'879	89.65%
1992	-322'255'521	1'801'130'497	1'478'874'976	82.11%
1993	-320'557'923	1'943'343'743	1'622'785'820	83.50%
1994	-340'366'982	2'104'364'549	1'763'997'567	83.83%
1995	-629'319'752	2'535'837'893	1'906'518'141	75.18%
1996	-613'018'451	2'656'579'128	2'043'560'677	76.92%
1997	-591'960'176	2'807'165'464	2'215'205'288	78.91%
1998	-629'622'605	2'976'224'409	2'346'601'804	78.84%
1999	-650'607'949	3'115'965'132	2'465'357'183	79.12%
2000	-707'723'471	3'244'053'471	2'536'329'720	78.18%
2001	-758'702'751	3'283'850'490	2'525'147'739	76.90%
2002	-1'015'320'317	3'472'344'403	2'457'024'086	70.76%
2003	-1'051'953'141	3'652'751'809	2'600'798'668	71.20%
2004	-1'156'858'880	3'835'117'010	2'678'258'130	69.84%
2005	-1'091'928'455	4'017'981'848	2'926'053'393	72.82%
2006	-1'143'494'578	4'211'327'669	3'067'833'091	72.85%
2007	-1'274'006'560	4'396'107'085	3'122'100'525	71.02%
2008	-1'756'164'748	4'610'968'745	2'854'803'997	61.91%



**T9. Valore storico e contabile degli immobili** (in CHF)

<b>Stabili</b>	<b>Valore storico</b>	<b>Valore contabile</b>	<b>Valore contabile al 01.01.2008 *</b>
Turrita, Bellinzona	1'896'872	2'210'580	2'278'362
Ai Platani, Bellinzona	2'580'352	1'965'684	1'826'240
San Giobbe, Giubiasco	4'071'871	3'264'820	3'038'933
Brughette 1, Barbengo	16'875'342	12'775'620	11'924'419
Galbisio, Sementina	15'901'865	11'651'940	12'089'276
Ai Cedri, Claro	3'292'384	2'018'380	1'964'057
Co del Lago, Capolago	13'149'702	9'005'200	8'072'620
Quinta, Biasca	1'417'249	1'300'633	1'514'783
W.T.C., Agno	8'346'614	2'401'311	2'114'484
Villa Vela, Capolago	4'688'541	4'432'140	4'247'257
Panda, Mendrisio	5'408'918	4'313'911	4'067'860
Centro, Massagno	17'771'700	12'427'889	13'122'168
Residenza, Cureglia	8'043'015	7'565'200	7'197'647
Brughette 2, Barbengo	49'601'842	34'249'242	33'313'300
Centro, Chiasso	35'282'659	18'703'768	18'871'160
Ligrignano, Morbio Inferiore	29'476'893	18'198'653	18'188'820
Al Lago, Morcote	6'850'747	6'412'306	6'171'089
Al Mai, Camorino	18'742'695	20'139'156	19'213'453
Monte Boglia, Lugano	14'744'848	14'596'378	13'986'716
Sorengano, Lugano	5'900'728	6'201'663	5'811'060
Vignascia, Minusio	9'831'718	10'977'624	9'901'622
Stabile Amministrativo, B.zona	8'129'287	3'726'356	3'469'642
Residenza Nocca, Bellinzona	9'384'177	6'243'516	6'164'780
Porticato, Minusio	10'117'415	11'763'267	11'726'905
Lucius, Lugano	10'276'569	8'500'289	7'586'968
Cervo, Bellinzona	37'541'242	39'089'906	39'959'511
<b>Totale Stabili</b>	<b>349'325'245</b>	<b>274'135'432</b>	<b>267'823'132</b>

\* Valore contabile al 01.01.2008 secondo nuovo metodo (valore contabile al 31.12.2007 chf 240'934'626)

<b>Terreni</b>	<b>Valore storico</b>	<b>Valore contabile</b>
Via Ghiringhelli, Bellinzona	6'123'997	2'775'662
Ai Saleggi, Locarno	14'992'006	8'442'006
Ligrignano, Morbio Inferiore	6'670'641	3'770'641
<b>Totale terreni</b>	<b>27'786'644</b>	<b>14'988'309</b>

**T10. Ricavi lordi e netti gestione immobiliare** (in CHF)

<b>Stabili</b>	<b>Ricavi lordi</b>	<b>Ricavi netti</b>
Turrita, Bellinzona	136'534	94'811
Ai Platani, Bellinzona	150'993	99'766
San Giobbe, Giubiasco	243'820	182'794
Brughette 1, Barbengo	1'079'518	688'489
Galbisio, Sementina	956'530	506'261
Ai Cedri, Claro	149'286	110'714
Co del Lago, Capolago	610'302	480'665
Quinta, Biasca	123'941	34'931
W.T.C., Agno	265'579	190'089
Villa Vela, Capolago	271'107	217'823
Panda, Mendrisio	308'792	-14'128
Centro, Massagno	733'327	332'780
Residenza, Cureglia	361'020	308'219
Brughette 2, Barbengo	2'368'286	1'667'120
Centro, Chiasso	1'301'637	871'871
Ligrignano, Morbio Inferiore	1'625'842	911'665
Al Lago, Morcote	332'496	276'513
Al Mai, Camorino	1'066'311	859'672
Monte Boglia, Lugano	815'784	637'152
Sorengano, Lugano	352'483	307'036
Vignascia, Minusio	564'074	503'309
Stabile Amministrativo, B.zona	233'527	154'823
Residenza Nocca, Bellinzona	409'888	277'855
Porticato, Minusio	668'992	485'464
Lucius, Lugano	575'321	426'094
Cervo, Bellinzona	2'403'489	1'344'647
<b>Totale</b>	<b>18'108'879</b>	<b>11'956'435</b>

Ricavi lordi: ricavo potenziale delle pigioni, senza considerare gli sfitti e le perdite su debitori.

Ricavi netti: risultato d'esercizio gestione immobili, senza considerare gli assestamenti.

### T II. Redditività del patrimonio e confronti con altri indici (in %)

Anno	Redditività obbligazioni confederaz. 1)	Interesse depositi a 3 mesi 2)	Interesse nuove ipoteche 3)	Variazione indice dei prezzi 4)	Redditività patrimonio CPDS 5)	Redditività in valori reali
1989	5.13			3.20	4.46	1.26
1990	6.40			5.40	5.19	-0.21
1991	6.23			5.90	5.24	-0.66
1992	6.42			4.00	5.52	1.52
1993	4.58			3.30	5.51	2.21
1994	4.93			0.90	4.93	4.03
1995	4.57			1.80	5.43	3.63
1996 6)	4.00			0.80	6.46	5.66
1997	3.40			0.50	7.06	6.56
1998	2.81	0.88	4.04	0.00	5.12	5.12
1999	3.01	0.76	3.91	0.80	5.11	4.31
2000	3.88	2.66	4.32	1.60	2.98	1.38
2001	3.36	2.41	4.27	1.00	-0.35	-1.35
2002	3.22	0.81	3.89	0.60	-2.86	-3.46
2003	2.63	0.19	3.24	0.60	6.08	5.48
2004	2.73	0.14	3.20	0.80	3.86	3.06
2005	2.11	0.31	3.10	1.20	9.06	7.86
2006	2.50	1.05	3.03	1.10	4.70	3.60
2007	2.91	1.99	3.17	0.70	1.84	1.14
2008	2.93	1.81	3.34	2.40	-9.28	-11.68

1) Obbligazioni a scadenza decennale, Bulletin mensuel de statistiques économiques BNS II/2009, pag. 64;

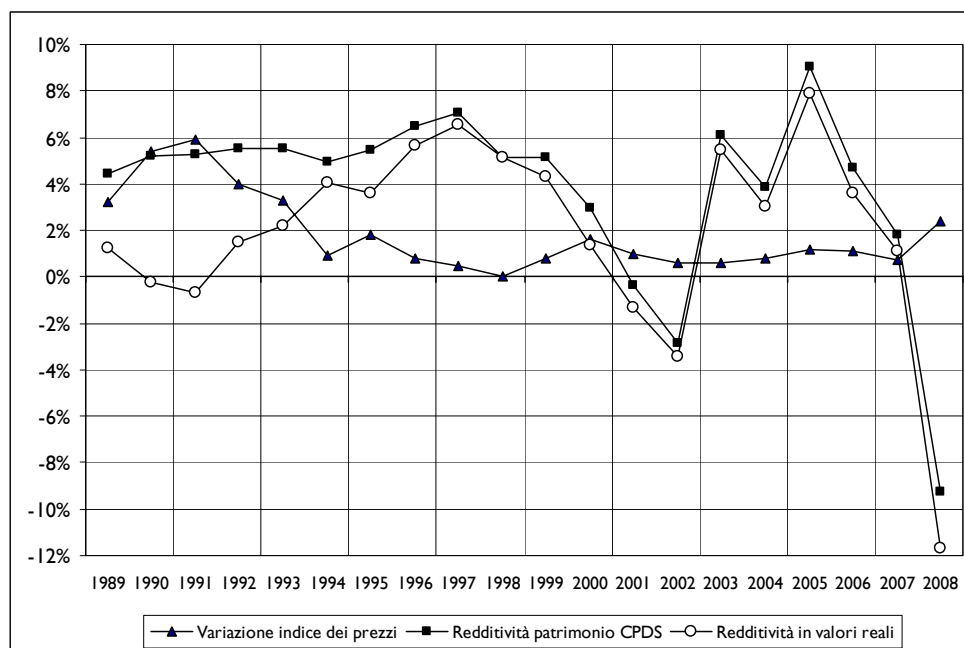
2) Interesse dei depositi a 3 mesi presso le grandi banche, BNS II/2009, pag. 63;

3) Interesse nuove ipoteche banche cantonali, BNS II/2009, pag. 62;

4) Media annua della variazione percentuale mensile dell'indice dei prezzi al consumo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, BNS II/2009, pag. 106;

5) La redditività del patrimonio della CPDS è definita dal rapporto percentuale tra il reddito netto mobiliare e immobiliare, ai valori di mercato, e il patrimonio medio (media tra il capitale di copertura all'inizio e alla fine dell'anno, senza considerare i redditi netti mobiliari e immobiliari conseguiti durante l'anno);

6) Il 1996 non tiene conto degli assestamenti sugli investimenti immobiliari.



### T12. Performance del patrimonio gestito dalle banche e Benchmark (in %)

Anno	Performance	Benchmark
1992	10.85	*
1993	10.92	*
1994	-0.53	-3.75
1995	10.47	13.22
1996	11.07	11.49
1997	10.67	12.71
1998	7.27	10.45
1999	6.50	6.14
2000	1.98	2.82
2001	-3.75	-3.16
2002	-7.54	-5.89
2003	7.10	8.04
2004	4.11	5.18
2005	11.61	12.25
2006	5.19	5.36
2007	1.34	1.76
2008	-13.27	-13.56

\* non disponibile

### T13. Performance per categoria del patrimonio gestito dalle banche (in %)

Anno	Obbligaz. CHF	Obbligaz. v. estera	Azioni svizzere	Azioni CH picc./media capitaliz.	Azioni estere	Azioni mercati emergenti
1998	4.25	5.15	19.17		20.72	
1999	-0.67	3.30	10.99		47.96	
2000	3.41	3.33	9.80		-13.19	
2001	3.79	4.04	-20.95		-15.82	
2002	10.36	4.86	-27.97		-37.13	
2003	1.34	9.88	19.43		15.54	
2004	4.21	4.54	6.17		3.30	
2005	3.08	5.82	35.06		26.45	
2006	-0.09	-0.03	17.97	* 35.73	9.67	* 6.64
2007	-0.24	2.59	-2.05	6.97	-0.94	30.68
2008	5.62	1.10	-32.05	-44.21	-44.29	-56.82
Dal 1.1.98	40.54	54.33	11.14	* -18.96	-25.04	* -39.83
Annualizzato	3.14	4.02	0.96	-7.15	-2.59	-16.42

\* Inizio del mandato a partire dal 1.3.06



**T14. Contributi ricorrenti e rendite** (in CHF)

<b>Anno</b>	<b>Contributi datore lavoro</b>	<b>Contributi assicurati</b>	<b>Contributi totali</b>	<b>Rendite</b>
1985	44'543'401	25'711'724	70'255'125	
1986	45'463'907	28'188'384	73'652'291	48'574'000
1987	46'763'965	29'353'771	76'117'736	49'551'886
1988	59'822'071	30'920'086	90'742'157	50'148'067
1989	88'184'101	36'365'665	124'549'766	54'588'353
1990	77'055'164	39'894'228	116'949'392	58'813'592
1991	101'894'546	46'857'103	148'751'649	67'300'414
1992	85'650'877	49'896'424	135'547'301	74'525'231
1993	89'377'383	51'735'743	141'113'126	80'763'286
1994	93'280'792	54'082'645	147'363'437	86'984'600
1995	93'497'150	54'621'117	148'118'267	92'150'287
1996	94'966'540	55'614'095	150'580'635	99'886'140
1997	89'255'128	62'623'459	151'878'587	105'366'359
1998	83'094'020	69'544'746	152'638'766	113'593'506
1999	76'155'403	69'256'824	145'412'227	122'025'554
2000	77'512'538	70'647'397	148'159'935	129'215'906
2001	80'283'980	73'122'000	153'405'980	134'514'715
2002	82'784'102	75'589'000	158'373'102	141'856'462
2003	84'806'182	77'318'000	162'124'182	147'559'557
2004	85'756'228	78'066'921	163'823'149	155'639'960
2005	115'739'353	85'554'659	201'294'012	165'693'825
2006	117'389'063	86'838'364	204'227'427	173'266'582
2007	118'055'265	87'409'875	205'465'140	186'641'065
2008	120'793'781	89'236'725	210'030'506	195'579'152

## Rapporto dell'Ufficio di controllo

Rapporto dell'Ufficio di controllo  
Alla Commissione della  
Cassa Pensioni dei dipendenti dello Stato  
6501 Bellinzona

Lugano, 8 aprile 2009/GZW/PPI

Egregi Signori,

in qualità di Ufficio di controllo, abbiamo verificato la legittimità del conto annuale riportato nelle pagine da 7 a 36 (bilancio, conto d'esercizio e allegato), della gestione, degli investimenti come pure dei conti di vecchiaia della Cassa Pensioni dei dipendenti dello Stato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

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

La nostra verifica è stata effettuata conformemente agli Standard svizzeri di revisione, i quali richiedono che la stessa venga pianificata ed effettuata in maniera tale che anomalie significative nel conto annuale possano essere identificate con un grado di sicurezza accettabile. Abbiamo verificato le posizioni e le informazioni del conto annuale mediante procedure analitiche e di verifica a campione. Abbiamo inoltre giudicato l'applicazione dei principi determinanti della contabilità, 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 come pure i conti di vecchiaia sono conformi alle disposizioni legali svizzere e alla Lcpd.

Raccomandiamo di approvare il conto annuale a Voi sottoposto.

Il conto annuale presenta un disavanzo di CHF 1'756'164'748 ed un grado di copertura pari al 61.91%. Come sancito dall'art. 51 Lcpd lo Stato riconosce alla Cassa una garanzia per il pagamento delle prestazioni previdenziali.

Con la massima stima  
FIDUREVISA S.A.

G. Zwanen  
Revisore responsabile  
Esperto contabile dipl.  
Perito revisore abilitato

  
P. Picco  
Esperto contabile dipl.  
Perito revisore abilitato