

Rapporto di gestione 2020

# Previdenza con lungimiranza



Pensionskasse Graubünden  
Cassa da pensiun dal Grischun  
Cassa pensioni dei Grigioni



# Fattori

**8'842**

assicurati attivi

**3'608**

beneficiari di rendite

**147**

datori di lavoro affiliati

**CHF 295 mio.**

riserva per oscillazione di valore

**109,8 %**

grado di copertura

**CHF 3,3 mrd.**

capitale di previdenza

**CHF 122**

spese di gestione a persona

**6,4 %**

rendimento degli investimenti patrimoniali

**1,0 %**

tasso d'interesse sugli averi a risparmio

# Indice

|                                                                                                                | pagina |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| <b>Prefazione</b>                                                                                              | 2      |
| <b>Visione d'insieme sull'esercizio 2020</b>                                                                   | 3      |
| <b>Fattori</b>                                                                                                 | 6      |
| <b>Conto annuale 2020</b>                                                                                      |        |
| <b>Bilancio</b>                                                                                                | 7      |
| <b>Conto d'esercizio</b>                                                                                       | 8      |
| <b>Appendice</b>                                                                                               |        |
| 1. Basi e organizzazione                                                                                       | 10     |
| 2. Assicurati attivi e beneficiari di rendite                                                                  | 15     |
| 3. Modalità di conseguimento dello scopo                                                                       | 16     |
| 4. Criteri di valutazione e di rendicontazione, continuità                                                     | 19     |
| 5. Rischi di tecnica attuariale /<br>copertura del rischio / grado di copertura                                | 20     |
| 6. Spiegazioni dell'investimento patrimoniale o del risultato<br>netto ottenuto dall'investimento patrimoniale | 25     |
| 7. Spiegazioni di altre posizioni del bilancio<br>e del conto d'esercizio                                      | 39     |
| 8. Condizioni dell'autorità di vigilanza                                                                       | 42     |
| 9. Ulteriori informazioni in merito alla situazione finanziaria                                                | 42     |
| 10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio                                                             | 42     |
| <b>Rapporto dell'organo di revisione</b>                                                                       | 43     |
| <b>Conferma del perito della previdenza professionale</b>                                                      | 45     |
| <b>Sigle e abbreviazioni</b>                                                                                   | 47     |

# Prefazione



Il 2020 sarà ricordato soprattutto per il coronavirus, che lascia il segno nella vita sociale ed economica. Le misure radicali adottate dai governi per contenere la pandemia hanno prodotto un'ampia battuta d'arresto alla vita pubblica e fatto sprofondare l'economia a un livello storico. La borsa ha vissuto enormi sconvolgimenti. I mercati azionari sono drasticamente crollati in primavera. Nei mesi successivi tuttavia i mercati hanno registrato una forte ripresa grazie al sostegno senza precedenti fornito dalle banche centrali e dai governi. Nonostante molte imponderabilità guardiamo indietro con piacere e orgoglio. La Cassa pensione dei Grigioni (CPGR) ha affrontato con

successo questo anno impegnativo e fuori dal comune. La CPGR è stata in grado di mantenere il proprio esercizio in ogni momento e fornire i propri servizi appieno e nella qualità di sempre. Gli organi della CPGR sono stati in grado di adempiere sempre alle loro responsabilità e grazie alle conferenze telefoniche e video hanno potuto prendere tutte le decisioni. Tutte le prestazioni sono state erogate puntualmente e le collaboratrici e i collaboratori sono sempre stati rintracciabili per la clientela. Anche tutti i passaggi di consegna fra i locatari, che si sono succeduti nei nostri appartamenti, sono stati effettuati come da programma, nel rispetto di una stringente applicazione delle misure igieniche e comportamentali.

Con un rendimento complessivo del 6,4 % il benchmark (5,7 %) e gli indici delle casse pensioni svizzere (da 3,6 % a 4,5 %) sono stati chiaramente superati. La CPGR ha ottenuto un rendimento superiore al 99 % delle casse pensioni svizzere (Monitor Swisscanto per le casse pensioni). Il grado di copertura è aumentato di oltre 6 punti percentuali portandosi a quota 109,8 %. Si tratta del miglior valore da quando la CPGR è stata completamente finanziata a copertura di deficit nel 2005.

Lo sviluppo della pandemia di coronavirus e la volatilità dei mercati finanziari hanno richiesto un'azione rapida e una flessibilità a breve termine. Le forti perdite sul cambio registrate in marzo hanno spinto la CPGR ad acquistare azioni su larga scala a quotazioni basse per poter mantenere la categoria d'investimento all'interno dei margini della quota strategica. In autunno vi ha fatto seguito un'inversione di marcia. Questo ha permesso di realizzare elevati utili sul cambio. La CPGR non ha mai perso d'occhio i suoi obiettivi a lungo termine. Le decisioni orientate al futuro adottate nel progetto di riforma e nell'area dell'investimento patrimoniale sostenibile così come la strategia di investimento implementata in modo coerente sono espressione di questa lungimiranza.

La Commissione amministrativa ha portato avanti con coerenza il progetto di riforma lanciato due anni fa. Ha preso decisioni pionieristiche per un modello pensionistico competitivo e orientato al futuro e per la struttura appropriata della CPGR. Ha deciso

- di adeguare le basi di tecnica attuariale per stabilizzare la Cassa,
- di richiedere contributi di risparmio in percentuale più elevati (il che necessita una modifica della Legge sulla Cassa pensione),
- di attuare un nuovo modello previdenziale con prestazioni in linea con il mercato,
- di organizzare la Cassa come un istituto collettore al fine di creare una nuova struttura flessibile.

Nel 2020 sono state concretizzate importanti pietre miliari negli investimenti patrimoniali sostenibili. La CPGR è ora membro della Fondazione Ethos per lo sviluppo sostenibile e di Ethos Engagement Pool Svizzera. Inoltre gli investimenti azionari sono stati trasferiti in nuovi canali d'investimento, che offrono la migliore performance di sostenibilità (il cosiddetto «approccio best-in-class»). Di conseguenza tutti gli indicatori ESG hanno potuto essere significativamente migliorati e in particolare sono stati ridotti i rischi climatici. L'Alleanza climatica svizzera colloca la CPGR fra i pionieri degli istituti previdenziali medio-grandi e le ha assegnato il top-rating («verde» = best practice).

Come su un sentiero escursionistico di montagna segnalato con le frecce bianco-rosso-bianco, l'anno scorso la CPGR non si è allontanata dalla via tracciata nonostante condizioni meteorologiche a volte avverse. Il sentiero era talvolta ripido, stretto e in parte esposto. Per percorrerlo occorreva avere un passo sicuro e non soffrire di vertigini come pure avere la necessaria attenzione per i pericoli della «montagna». Per il loro grande impegno desideriamo ringraziare tutti coloro, che ci hanno accompagnato lungo questo cammino nel 2020 e che assieme a noi hanno superato le numerose sfide. Non abbiamo ancora raggiunto la vetta e la visuale è ancora un po' coperta da nuvole. La CPGR affronterà la prossima tappa rafforzata e motivata.

Andreas Cabalzar  
Presidente della  
Commissione amministrativa

Andrea Seifert  
Direttore

# Visione d'insieme sull'esercizio 2020

## Punti salienti

- Nonostante la pandemia a livello mondiale e una profonda recessione la CPGR ha registrato un eccellente risultato in termini di investimenti. Con un rendimento complessivo del 6,4 % sono stati chiaramente superati i termini di paragone.
- Il grado di copertura è aumentato di 6,4 punti percentuali attestandosi a quota 109,8 %.
- La CPGR ha commissionato uno studio di Asset & Liability Management. Durante la prima fase lo studio si è concentrato sul segmento dei passivi risp. delle prestazioni.
- La CPGR ha avuto un ottimo andamento nel settore degli investimenti di capitale sostenibili. Nel 2020 ha conquistato il miglior rating dell'Alleanza climatica svizzera ed è stata una delle poche casse pensioni svizzere ad ottenerlo.
- Il progetto di riforma lanciato due anni fa è portato avanti con coerenza e procede molto bene.
- La Commissione amministrativa ha deciso di allineare le basi di tecnica attuariale e di introdurre un nuovo modello previdenziale orientato al futuro e in sintonia con il mercato.
- La CPGR diventa un istituto collettore creando così una struttura flessibile e pronta per le sfide del futuro.

## Progetto di riforma

L'entità della rendita versata dipende dall'aliquota di conversione della Cassa pensione e dall'aver di risparmio della persona assicurata. L'aumento dell'aspettativa di vita e il calo dei tassi d'interesse hanno fatto sì che le aliquote di conversione di oggi non possano più essere finanziate il rendimento atteso degli investimenti. Le perdite di pensionamento che ne derivano portano a una redistribuzione degli utili patrimoniali dagli assicurati attivi ai beneficiari di rendite. Allo stesso tempo le prestazioni della CPGR non sono più competitive con quelle di altre casse pensioni.

Per contrastare questo sviluppo, la Commissione amministrativa ha deciso le seguenti misure, tutte in vigore dal 31.12.2021:

- Le basi di tecnica attuariale saranno adeguate, al fine di stabilizzare la Cassa.
- Sarà introdotto un nuovo modello previdenziale in linea con il mercato. Questo si baserà sul livello di prestazioni di datori di lavoro comparabili (Cantoni della Svizzera orientale, Ferrovia retica, Città di Coira).
- I contributi di risparmio dovranno essere incrementati. A questo scopo è necessaria una revisione di legge.

### Basi di tecnica attuariale

La Commissione amministrativa ha deciso i seguenti adeguamenti:

- Si passa dalle tabelle periodiche alle tabelle generazionali, poiché queste ultime riflettono meglio l'aspettativa di vita prevista.
- Il tasso d'interesse tecnico viene ridotto dal 2 % all'1,75 %.
- Di conseguenza anche l'aliquota di conversione all'età pensionabile ordinaria di 65 anni deve

essere ridotta al 4,7 %. In questo modo in futuro potranno essere evitate perdite di pensionamento e gli assicurati attivi potranno di nuovo beneficiare maggiormente dei rendimenti degli investimenti.

Inoltre svariate prestazioni assicurative per la vecchiaia come pure in caso di invalidità e di decesso saranno concepite in modo più flessibile. Si adatteranno meglio alle diverse esigenze previdenziali e ai modelli di vita dei nostri assicurati

### Nuovo modello previdenziale con contributi di risparmio più elevati

Per il finanziamento di prestazioni conformi al mercato sono necessari contributi di risparmio significativamente più elevati. Inoltre verrà adeguato il salario assicurato, che è determinante per il calcolo dei contributi di risparmio e delle prestazioni

Il finanziamento e i contributi di risparmio sono stabiliti nella Legge sulla Cassa pensione. Per aumentare i contributi di risparmio e modificare il salario assicurato è necessaria una revisione di legge. Il Governo varerà il messaggio al Gran Consiglio probabilmente

nel maggio 2021. La deliberazione parlamentare è in agenda per l'agosto 2021. Si prevede di introdurre i cambiamenti per il 1° gennaio 2022.

Per gli assicurati più anziani la pensione di vecchiaia diminuirà senza misure di accompagnamento a causa dell'aliquota di conversione più bassa. Per attutire l'impatto è in programma una soluzione transitoria per i nati tra il 1957 e il 1966, che prevede prestazioni garantite.

Le novità per il modello previdenziale e per la soluzione transitoria sono riassunte in un opuscolo informativo, che è stato inviato a tutti gli assicurati e ai datori di lavoro affiliati nel febbraio 2021.

### Struttura organizzativa

La CPGR sarà convertita da istituto comune a istituto collettore. Cambierà quindi la sua forma amministrativa, ma manterrà la forma giuridica di istituto autonomo di diritto pubblico. Le possibilità offerte da un istituto collettore agevoleranno la creazione di una base solida per gli assicurati attivi e i beneficiari di rendite. A tal fine si prevede che gli attuali beneficiari di rendite saranno trasferiti in un ente previdenziale separato. Questo dovrebbe migliorare la capacità di risanamento del futuro ente previdenziale per gli assicurati attivi e creare una soluzione equa senza redistribuzione. Il modello dell'istituto collettore è anche orientato al futuro, conforme al mercato e offre opzioni individuali per tutti gli interlocutori (fra i quali l'Amministrazione cantonale, i comuni, gli insegnanti e gli istituti del Cantone).

### Attività d'investimento 2020

L'anno borsistico 2020 ha fortemente sollecitato le casse pensioni svizzere. La diffusione del Coronavirus ha innescato una recessione globale. Nel primo trimestre i mercati azionari hanno registrato il calo più rapido della loro storia. Fortunatamente il successivo recupero è stato altrettanto rapido. Tutto sommato, per fine anno sono stati ottenuti rendimenti positivi in tutte le classi d'investimento. L'unica eccezione è la liquidità, sulla quale vanno ancora pagati tassi d'interesse negativi.

Nella corsa sulle montagne russe delle quotazioni borsistiche la CPGR è stata coerentemente fedele alla propria strategia di investimento a lungo termine. Il già menzionato crollo delle quotazioni ha fatto scivolare la quota azionaria al di sotto del limite definito. Con un ribilanciamento, acquistando azioni per oltre 90 milioni di franchi, la ponderazione della classe d'investimento è stata ricondotta alla strategia obbiett-

vo. Le risorse necessarie erano disponibili nei saldi dei conti correnti.

Il successivo forte aumento dei prezzi delle quotazioni ha prodotto per finire una situazione inversa: a fine agosto la quota azionaria era al di sopra del limite superiore. La quota azionaria è stata ridotta alla ponderazione della strategia vendendo 123 milioni di franchi. Il reinvestimento è avvenuto gradualmente, principalmente in obbligazioni in CHF e in prestiti aziendali in EUR, i quali erano sottoponderati rispetto alla loro quota strategica.

Rispetto all'anno precedente la distribuzione degli investimenti patrimoniali è cambiata solo marginalmente al 31 dicembre. Il portafoglio continua ad essere gestito strettamente in linea con la strategia.

Con un rendimento totale del 6,4 % il benchmark (5,7 %) e le casse comparabili (peer group, 4,5 %) sono stati chiaramente superati. Di conseguenza la CPGR è riuscita a costituire una riserva per oscillazione di valore di complessivamente 195 milioni di franchi. Il grado di copertura è aumentato di 6,4 punti percentuali raggiungendo quota 109,8 %.

### Studio ALM

La definizione della strategia d'investimento rappresenta un compito centrale della Commissione amministrativa. La Commissione deve verificare periodicamente se l'investimento patrimoniale è in linea con gli impegni a medio e lungo termine. Gli investimenti (Assets) devono quindi essere allineati con gli impegni/prestazioni (Liabilities). La CPGR ha commissionato alla c-alm AG un nuovo studio di Asset & Liability Management (studio ALM).

Il progetto di riforma ha dato il via allo studio ALM. Nella prima parte il lavoro si è concentrato principalmente sui passivi e sulle prestazioni, focalizzandosi sugli effetti del nuovo modello previdenziale e sulla riorganizzazione (cambiamento della forma gestionale della CPGR da istituto comune a istituto collettore). A fine anno la Commissione amministrativa ha preso atto dei risultati della strategia globale e ha tracciato l'orientamento per la seconda parte dello studio, nella quale nel 2021 verrà formulata la strategia d'investimento opportunamente commisurata al rischio e al rendimento.

### Investimenti patrimoniali sostenibili

La CPGR rappresenta attivamente gli interessi di oltre 12'000 assicurati e beneficiari di rendite. È consapevole che in quanto investitore di oltre tre miliardi di

franchi ha una grande responsabilità etica, ecologica e sociale. La CPGR ottempera all'obbligo fiduciario di diligenza e nelle proprie decisioni d'investimento tiene conto di tutti i rischi del portafoglio, anche di quelli non correlati a fattori finanziari (cosiddetti criteri ESG: E=Environment/ambiente; S=Social/socialità; G=Governance/gestione aziendale). Il cambiamento climatico è un'importante componente dei rischi ESG.

Nei confronti degli assicurati vi è anzitutto una responsabilità finanziaria. Attraverso un'adeguata limitazione dei rischi la CPGR persegue un rendimento, che consente di tutelare in maniera sostenibile gli assicurati e i beneficiari di rendite dalle conseguenze economiche della vecchiaia, dell'invalidità del decesso. È questo il mandato che la legge assegna alla CPGR. Nella propria accurata attività d'investimento la CPGR integra criteri ESG senza mettere a repentaglio gli obiettivi di previdenza.

Nel 2020 la CPGR ha ulteriormente potenziato i propri sforzi nel solco della sostenibilità.

- portafogli azionari «mondo ex Svizzera» e «mercato emergenti» per un totale di 781 milioni di franchi sono stati trasferiti in canali d'investimento collettivi secondo l'Indice MSCI ESG Leaders. Quest'ultimo pratica un approccio di sostenibilità best-in-class. Di conseguenza è stato possibile migliorare nettamente tutti gli indicatori ESG e in special modo ridurre anche i rischi climatici.
- La CPGR è membro della Fondazione Ethos e fa parte di Ethos Engagement Pool Svizzera. Quest'ultimo cerca un dialogo permanente con il management delle 150 maggiori aziende svizzere quotate in borsa. Ethos ha come obiettivo quello di impegnare le aziende a praticare una buona governance e di sensibilizzarle affinché si assumano la responsabilità ambientale e sociale. Facendo rete con molte altre casse pensioni, la Fondazione Ethos può esercitare un'influenza più forte di quanto potrebbe da sola.
- Negli investimenti immobiliari diretti proseguono come da programma i lavori sul progetto «ottimizzazione dell'esercizio». Negli ultimi tre anni la CPGR ha verificato tutti gli edifici esistenti con l'obiettivo di ottimizzarne il funzionamento energetico e ridurre il consumo di energia. Le misure di miglioramento sono state completate per il 75 % degli immobili. I restanti edifici saranno ottimizzati nel 2021/2022. Verrà successivamente introdotto un monitoraggio permanente per sorvegliare e ottimizzare ulteriormente il funzionamento dei sistemi

di produzione di energia anche in futuro.

Nel 2020 l'Ufficio federale dell'ambiente e la Segreteria di Stato per le questioni finanziarie internazionali hanno avviato un test di compatibilità climatica ad ampio raggio per i portafogli finanziari. Per la prima volta questo test è stato integrato con un modulo, che può essere utilizzato anche per analizzare i portafogli immobiliari svizzeri. La CPGR ha partecipato a questo test su base volontaria. Per gli investimenti immobiliari diretti si possono trarre le seguenti conclusioni:

- Per quanto riguarda le fonti energetiche utilizzate la CPGR dispone di un portafoglio comparabilmente sostenibile. Già oggi la CPGR riscalda circa la metà dei propri edifici con combustibili non fossili (pompe termiche, riscaldamento a pellet o teleriscaldamento). Il gruppo di riferimento per il confronto con la CPGR impiega ancora sistemi di riscaldamento a nafta o a gas in oltre il 70 % dei suoi edifici.
- C'è un margine di miglioramento, in particolare negli edifici più vecchi riscaldati a nafta. Con le misure di risanamento già previste le emissioni di CO2 saranno significativamente ridotte nei prossimi anni. Inoltre la strategia di sostenibilità già in atto costituisce una base importante per ulteriori miglioramenti. La CPGR adotterà ulteriori misure per rispettare risp. scendere al di sotto del valore limite inferiore in vigore per l'intero parco immobiliare a partire dal 2030.

La Commissione amministrativa esamina annualmente un rapporto sullo stato di avanzamento della sostenibilità degli investimenti patrimoniali. Nel 2020 ha rilevato con piacere che la strada intrapresa è quella giusta. Secondo la valutazione dell'Alleanza climatica svizzera la CPGR è uno dei pionieri tra le casse pensioni piuttosto piccole, che finora non erano sostenibili. L'Alleanza climatica svizzera è una coalizione di oltre 90 organizzazioni della società civile. Ha esaminato la politica d'investimento di 110 istituti previdenziali, che rappresentano più dell'80 % del volume totale d'investimento delle casse pensioni svizzere pari a circa 1000 miliardi di franchi. Ogni singola cassa pensione è stata valutata con un sistema a semaforo. Il rating climatico della CPGR è migliorato da «rosso» (ritardatari) direttamente a «verde» (best practice). Ciò significa che la CPGR ha già decarbonizzato il proprio portafoglio azionario e obbligazionario secondo i criteri di «best practice» dell'Alleanza climatica. Nell'ambito dell'ultima valutazione solo l'8 % degli investimenti patrimoniali valutati ha ottenuto il rating migliore.

# Fattori

|                                                   | 2020               | Anno precedente    |
|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Effettivi</b>                                  | <b>Numero</b>      | <b>Numero</b>      |
| Assicurati attivi                                 | 8'842              | 8'674              |
| Beneficiari di rendite                            | 3'608              | 3'512              |
| Datori di lavoro affiliati                        | 147                | 148                |
| <b>Capitali</b>                                   | <b>in mio. CHF</b> | <b>in mio. CHF</b> |
| Capitale di previdenza disponibile                | 3'292              | 3'072              |
| Capitale di previdenza assicurati attivi          | 1'512              | 1'480              |
| Capitale di previdenza beneficiari di rendite     | 1'179              | 1'191              |
| Accantonamenti di tecnica attuariale              | 305                | 302                |
| Riserva per oscillazione di valore                | 295                | 100                |
| <b>Grado di copertura</b>                         | <b>109,8 %</b>     | <b>103,4 %</b>     |
| <b>Ripartizione del patrimonio</b>                |                    |                    |
| Liquidità                                         | 5,6 %              | 3,8 %              |
| Investimenti presso il datore di lavoro           | 1,5 %              | 4,2 %              |
| Obbligazioni                                      | 30,6 %             | 29,4 %             |
| Ipotecche                                         | 2,2 %              | 2,4 %              |
| Azioni                                            | 30,2 %             | 29,6 %             |
| Immobili in Svizzera                              | 26,5 %             | 27,6 %             |
| Immobili all'estero                               | 0,0 %              | 0,0 %              |
| Infrastruttura                                    | 2,8 %              | 2,5 %              |
| Investimenti alternativi                          | 0,5 %              | 0,5 %              |
| <b>Rendimento degli investimenti patrimoniali</b> | <b>6,4 %</b>       | <b>9,2 %</b>       |
| <b>Tassi d'interesse</b>                          |                    |                    |
| Tasso d'interesse su averi a risparmio            | 1,0 %              | 1,0 %              |
| Tasso d'interesse tecnico                         | 2,0 %              | 2,0 %              |
| <b>Spese di gestione</b>                          | <b>CHF</b>         | <b>CHF</b>         |
| Spese di gestione in generale pro persona         | 122                | 118                |
| di cui per assicurazioni                          | 75                 | 72                 |



# Bilancio

|                                                        | Appendice | 31.12.2020           | Anno precedente      |
|--------------------------------------------------------|-----------|----------------------|----------------------|
|                                                        | Cifra     | (in migliaia di CHF) | (in migliaia di CHF) |
| <b>Attivi</b>                                          |           |                      |                      |
| <b>Investimenti patrimoniali</b>                       | 6.5       | <b>3'272'114</b>     | <b>3'047'902</b>     |
| Liquidità                                              |           | 182'157              | 116'939              |
| Investimenti presso il datore di lavoro                | 6.10.5    | 50'604               | 128'186              |
| Obbligazioni                                           |           | 1'002'140            | 894'846              |
| Ipoteche                                               |           | 71'445               | 74'242               |
| Azioni                                                 |           | 989'495              | 901'626              |
| Immobili in Svizzera                                   |           | 867'874              | 841'173              |
| Immobili all'estero                                    |           | 0                    | 1'411                |
| Hedge fund                                             |           | 51                   | 72                   |
| Infrastruttura                                         |           | 90'945               | 75'097               |
| Obbligazioni non classiche                             |           | 17'402               | 14'310               |
| <b>Crediti</b>                                         |           | <b>26'176</b>        | <b>26'098</b>        |
| <b>Determinazione attiva ratei e risconti</b>          | 7.1       | <b>6'328</b>         | <b>8'257</b>         |
| <b>Attivi</b>                                          |           | <b>3'304'618</b>     | <b>3'082'256</b>     |
| <b>Passivi</b>                                         |           |                      |                      |
| <b>Impegni</b>                                         |           | <b>7'537</b>         | <b>4'824</b>         |
| Prestazioni di libero passaggio e rendite              |           | 5'723                | 3'836                |
| Altri impegni                                          |           | 1'814                | 988                  |
| <b>Determinazione passiva ratei e risconti</b>         | 7.2       | <b>5'369</b>         | <b>4'986</b>         |
| <b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici</b> |           | <b>2'996'618</b>     | <b>2'972'448</b>     |
| Capitali di previdenza assicurati attivi               | 5.2       | 1'512'435            | 1'479'800            |
| Capitali di previdenza beneficiari di rendite          | 5.4       | 1'179'278            | 1'190'857            |
| Accantonamenti tecnici                                 | 5.5       | 304'906              | 301'791              |
| <b>Riserva per oscillazione di valore</b>              | 6.4       | <b>295'094</b>       | <b>99'998</b>        |
| <b>Mezzi non vincolati</b>                             |           | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| Stato all'inizio del periodo                           |           | 0                    | 0                    |
| Eccedenza di spesa / di utile                          |           | 0                    | 0                    |
| <b>Passivi</b>                                         |           | <b>3'304'618</b>     | <b>3'082'256</b>     |

# Conto d'esercizio

|                                                                                                                   | Appendice | 2020                 | Anno precedente      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------|----------------------|
|                                                                                                                   | Cifra     | (in migliaia di CHF) | (in migliaia di CHF) |
| <b>Contributi e versamenti ordinari e di altro genere</b>                                                         |           | <b>132'909</b>       | <b>128'808</b>       |
| Contributi lavoratori                                                                                             |           | 50'657               | 49'618               |
| Contributi datori di lavoro                                                                                       |           | 65'696               | 64'266               |
| Accrediti supplementari                                                                                           |           | 52                   | 78                   |
| Versamenti una tantum e somme di riscatto                                                                         |           | 16'505               | 14'845               |
| <b>Prestazioni di entrata</b>                                                                                     |           | <b>59'499</b>        | <b>53'355</b>        |
| Versamenti di libero passaggio                                                                                    |           | 57'488               | 48'192               |
| Versamenti PPA                                                                                                    |           | 1'020                | 1'335                |
| Versamenti a seguito di divorzio                                                                                  |           | 991                  | 3'828                |
| <b>Afflusso da contributi e prestazioni</b>                                                                       |           | <b>192'409</b>       | <b>182'163</b>       |
| <b>Prestazioni regolamentari</b>                                                                                  |           | <b>-124'246</b>      | <b>-120'026</b>      |
| Rendite di vecchiaia                                                                                              |           | -75'725              | -74'211              |
| Rendite per superstiti                                                                                            |           | -16'276              | -15'838              |
| Rendite per invalidi                                                                                              |           | -3'434               | -3'508               |
| Prestazioni di capitale al pensionamento                                                                          |           | -27'678              | -26'241              |
| Prestazioni di capitale in caso di decesso                                                                        |           | -1'133               | -229                 |
| <b>Prestazioni di uscita</b>                                                                                      |           | <b>-50'204</b>       | <b>-42'876</b>       |
| Prestazioni di libero passaggio all'uscita                                                                        |           | -45'947              | -37'181              |
| Prelievi anticipati PPA                                                                                           |           | -3'024               | -3'431               |
| Prestazioni di libero passaggio in caso di divorzio                                                               |           | -1'233               | -2'263               |
| <b>Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati</b>                                                             |           | <b>-174'450</b>      | <b>-162'902</b>      |
| <b>Scioglimento (+) / costituzione (-) capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributo</b> |           | <b>-24'222</b>       | <b>-264'181</b>      |
| Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza assicurati                                             |           | -18'261              | -24'639              |
| Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza beneficiari di rendita                                 |           | 11'580               | -27'438              |
| Scioglimento (+) / costituzione (-) accantonamenti tecnici                                                        |           | -3'114               | -198'013             |
| Corresponsione di interessi sul capitale di risparmio                                                             |           | -14'426              | -14'090              |
| <b>Utile da prestazioni assicurative</b>                                                                          |           | <b>0</b>             | <b>9</b>             |
| Prestazioni assicurative                                                                                          |           | 0                    | 9                    |
| <b>Dispendio assicurativo</b>                                                                                     |           | <b>-330</b>          | <b>-318</b>          |
| Contributi al Fondo di garanzia                                                                                   | 1.2       | -330                 | -318                 |
| <b>Risultato netto dalla quota assicurativa</b>                                                                   |           | <b>-6'594</b>        | <b>-245'229</b>      |

| Appendice                                                                                                                   |            | 2020                 | Anno precedente      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------|----------------------|
|                                                                                                                             | Cifra      | (in migliaia di CHF) | (in migliaia di CHF) |
| <b>Risultato netto da investimenti patrimoniali</b>                                                                         |            | <b>202'630</b>       | <b>258'155</b>       |
| Provento da liquidità                                                                                                       | 6.9.1      | -175                 | -157                 |
| Provento da investimenti presso il datore di lavoro                                                                         | 6.9.2      | -76                  | 459                  |
| Provento da obbligazioni                                                                                                    | 6.9.3      | 9'704                | 33'722               |
| Provento da ipoteche                                                                                                        | 6.9.4      | 1'512                | 1'846                |
| Provento da azioni                                                                                                          | 6.9.5      | 128'976              | 181'008              |
| Provento da immobili in Svizzera                                                                                            | 6.9.6      | 66'132               | 43'365               |
| Provento da immobili all'estero                                                                                             | 6.9.7      | 138                  | -7                   |
| Provento da hedge fund                                                                                                      | 6.9.8      | -21                  | -38                  |
| Provento da infrastrutture                                                                                                  | 6.9.9      | 2'881                | 3'991                |
| Dispendio dalla gestione patrimoniale                                                                                       | 7.5        | -6'441               | -6'033               |
| <b>Altri proventi</b>                                                                                                       | <b>7.3</b> | <b>125</b>           | <b>1'841</b>         |
| <b>Spese amministrative</b>                                                                                                 | <b>7.4</b> | <b>-929</b>          | <b>-874</b>          |
| Generica amministrazione                                                                                                    |            | -812                 | -732                 |
| Organo di revisione e perito per la previdenza professionale                                                                |            | -83                  | -110                 |
| Autorità di vigilanza                                                                                                       |            | -33                  | -32                  |
| <b>Eccedenza di utile / di spesa prima dello scioglimento / della costituzione della riserva per oscillazione di valore</b> |            | <b>195'232</b>       | <b>13'893</b>        |
| <b>Scioglimento (+) / costituzione (-) della riserva per oscillazione di valore</b>                                         |            | <b>-195'232</b>      | <b>-13'893</b>       |
| Scioglimento (+) / costituzione (-) della riserva per oscillazione di valore dopo la liquidazione parziale                  |            | -136                 | -376                 |
| Scioglimento (+) / costituzione (-) della riserva per oscillazione di valore                                                |            | -195'096             | -13'517              |
| <b>Eccedenza di utile / di spesa</b>                                                                                        |            | <b>0</b>             | <b>0</b>             |

# Appendice

## 1. Basi e organizzazione

### 1.1 Forma giuridica e scopo

La Cassa pensioni dei Grigioni (CPGR) è un istituto autonomo di diritto pubblico del Cantone dei Grigioni con sede a Coira. È iscritta nel Registro di commercio.

Essa assicura i collaboratori e le collaboratrici dei datori di lavoro ad essa affiliati contro le conseguenze economiche della vecchiaia, dell'invalidità e del decesso (art. 1 della Legge sulla Cassa pensioni dei Grigioni del 23 aprile 2013, stato 1° gennaio 2015, LCPGR, CSC 170.450).

Per la CPGR vale il principio della capitalizzazione integrale (art. 5 cpv. 1 LCPGR).

La CPGR è membro dell'Associazione svizzera delle istituzioni di previdenza ASIP e pertanto soggiace al Codice di condotta vincolante, ossia la carta ASIP e le sue direttive.

### 1.2 Registrazione LPP e Fondo di garanzia

La CPGR è iscritta nel Registro per la previdenza professionale del Cantone dei Grigioni sotto il numero d'ordine GR0014.

È affiliata al Fondo di garanzia (art. 57 della Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità, LPP, RS 831.40). Nell'anno oggetto del rapporto la CPGR ha versato al Fondo di garanzia contributi per un ammontare di 330'331 franchi (anno precedente CHF 318'086).

### 1.3 Regolamenti

- Regolamento sulla previdenza del 23 maggio 2013, versione del 27 giugno 2018
- Regolamento sugli investimenti del 18 marzo 2015, versione del 26 settembre 2018
- Regolamento sull'attuazione di una liquidazione parziale del 19 agosto 2009
- Regolamento sui capitali di previdenza e gli accantonamenti tecnici del 19 agosto 2009, versione del 7 novembre 2018
- Regolamento per la nomina delle e dei rappresentanti dei lavoratori e delle lavoratrici nella Commissione amministrativa del 23 maggio 2013, versione del 15 marzo 2017
- Regolamento sull'organizzazione del 15 settembre 2010, versione del 1° luglio 2020
- Regolamento sulla gestione delle firme e sulle competenze finanziarie del 23 maggio 2013, versione del 1° luglio 2020
- Concetto sull'informazione / sulla comunicazione del 23 maggio 2013
- Regolamento sul personale del 26 giugno 2013, versione del 1° luglio 2020



# Appendice

## 1.4 Organo supremo, direzione e diritto di firma

### Commissione amministrativa

L'organo supremo della CPGR è la Commissione amministrativa. Essa esercita la direzione generale della Cassa pensioni, provvede all'adempimento dei compiti prescritti dalla legge, definisce i principi e gli obiettivi strategici della Cassa pensioni nonché le risorse per il relativo adempimento. Essa stabilisce l'organizzazione della Cassa pensioni, provvede alla stabilità finanziaria della CPGR e vigila sulla gestione aziendale.

La Commissione amministrativa conta 10 membri e vanta una composizione paritetica. Il Governo nomina le e i rappresentanti dei datori di lavoro, gli assicurati eleggono le e i rappresentanti dei lavoratori, di volta in volta per una legislatura di quattro anni. È consentita la rielezione. Il mandato in corso dura dal 1° gennaio 2018 al 31 dicembre 2021. Il Presidente e il Vicepresidente hanno diritto di firma collettiva a due oppure individuale assieme al Direttore o al Vicedirettore.

### Rappresentanti dei datori di lavoro

- Silvio Curschellas, lic.iur.  
caposezione imposte speciali, Amministrazione delle imposte dei Grigioni
- Roger Gabathuler  
responsabile Financial Services, Banca Cantonale Grigione
- Christian Rathgeb (Vicepresidente), dott. iur., Presidente del Governo,  
Direttore del Dipartimento cantonale delle finanze e dei comuni
- Beat Ryffel, lic.oec.  
collaboratore di stato maggiore Dipartimento delle finanze e dei comuni
- Livio Zanetti  
Fiduciaria Zanetti & Partner

### Rappresentanti dei lavoratori

- Andreas Cabalzar (Presidente), dipl. ing. agr. ETH  
caposezione natura e paesaggio, Ufficio per la natura e l'ambiente dei Grigioni
- David Gartmann  
responsabile Business Development Investment Center, Banca Cantonale Grigione
- Marianna Hutter  
caposezione HR Services, Servizi psichiatrici dei Grigioni
- Andrea Mittner, Lt  
capo Regione Engadina, Polizia cantonale dei Grigioni
- Josef Züger  
insegnante, Scuola cantonale grigione

Per adempiere ai propri compiti di organo supremo della CPGR, nel 2020 la Commissione amministrativa si è riunita cinque volte.

## Comitato addetto agli investimenti

Il Comitato addetto agli investimenti si compone di quattro membri della Commissione amministrativa aventi diritto di voto. In linea di principio ha una composizione paritetica e viene supportato da un esperto di investimenti esterno senza diritto di voto. La Commissione amministrativa attribuisce la direzione del Comitato addetto agli investimenti al Direttore (senza diritto di voto). Il Comitato addetto agli investimenti propone la strategia d'investimento alla Commissione amministrativa, elabora, nell'ambito del Regolamento sugli investimenti, le direttive per l'applicazione della strategia d'investimento, decide con quali banche e gestori patrimoniali collabora la CPGR e regola l'assegnazione delle risorse.

- Roger Gabathuler, membro
- David Gartmann, membro
- Beat Ryffel, membro
- Josef Züger, membro
- Andrea Seifert, direzione (senza diritto di voto)
- Dominique Ammann, esperto d'investimenti esterno (senza diritto di voto), fino al 30 giugno 2020
- Jeannette Leuch, esperta d'investimenti esterna (senza diritto di voto), dal 1° luglio 2020
- Daniel Cavelti, esperto immobiliare esterno (senza diritto di voto)

Nell'esercizio in rassegna il Comitato addetto agli investimenti ha tenuto 10 riunioni. Durante l'anno d'investimento 2020, volatile e segnato dalla pandemia di Covid-19, la priorità è stata assegnata al rispetto e all'attuazione coerente della strategia d'investimento. Il Comitato addetto agli investimenti si è occupato intensamente del tema «investire all'insegna della sostenibilità / ESG». Inoltre sono stati commissionati e avviati i lavori per una nuova strategia ALM. Lo stretto scambio con i gestori patrimoniali titolari dei mandati e la gestione del proprio portafoglio immobiliare sono stati le altre priorità 2020 del Comitato addetto agli investimenti.

## Direzione

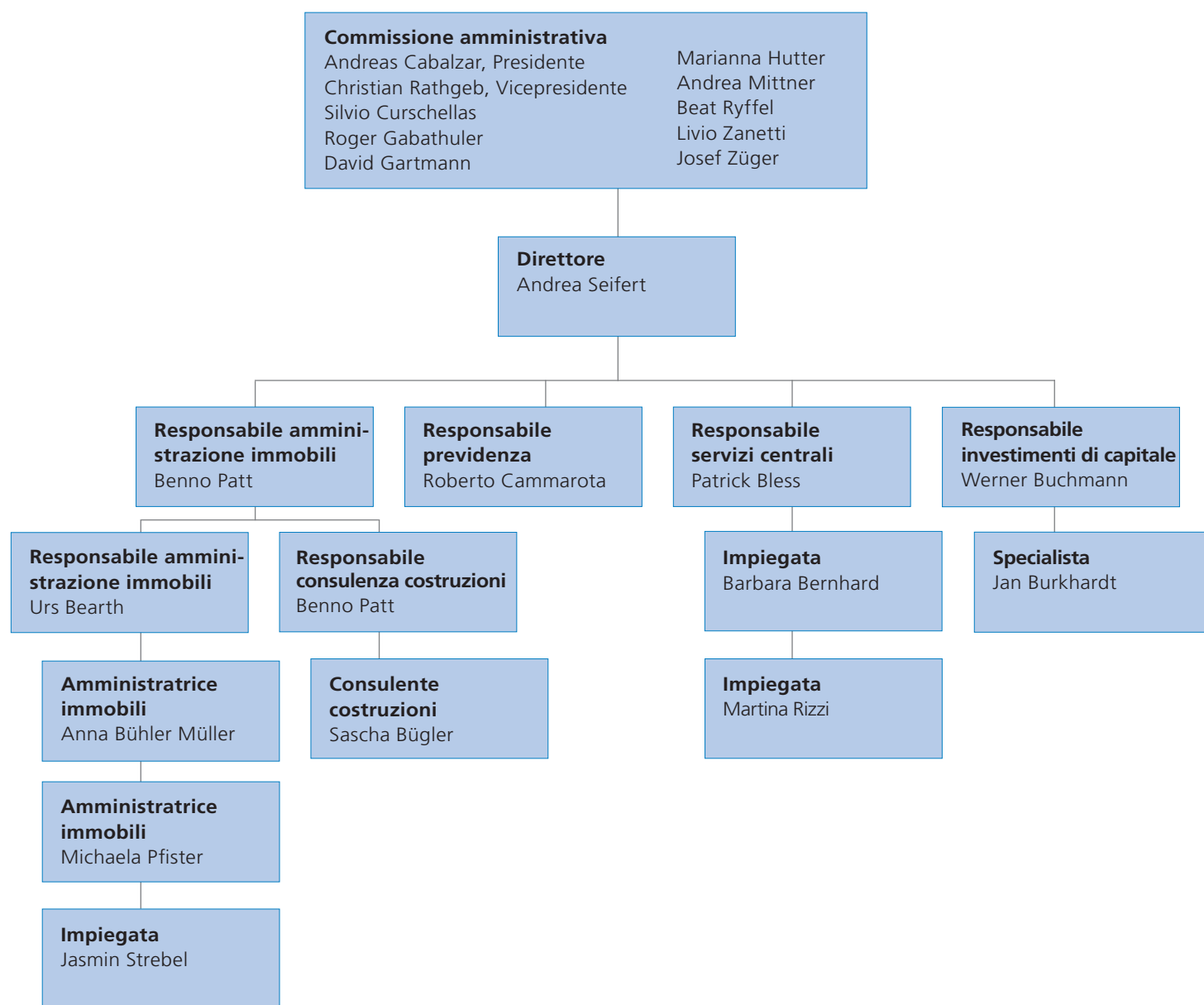
La Direzione si compone di un Direttore e di un Vicedirettore. La Direzione è responsabile per la conduzione operativa della CPGR. I suoi compiti si conformano alle direttive della Commissione amministrativa e sono definiti nel Regolamento sull'organizzazione come pure nei descrittivi delle funzioni. La CPGR mira a offrire ai propri destinatari prestazioni assicurative e previdenziali in linea con il mercato e finanziate a lungo termine e in modo sostenibile sulla base di basi attuariali corrette. La Direzione adempie ai propri compiti nel rispetto di questo obiettivo, che persegue con coerenza.

Andrea Seifert, lic.oec. HSG  
Werner Buchmann

Direttore  
Responsabile investimenti di capitale / Vicedirettore

Il diritto di firma della direzione e degli altri collaboratori e collaboratrici dell'Ufficio di direzione sono regolati nel Regolamento sulla gestione delle firme e sulle competenze finanziarie. È consentito unicamente il diritto di firma collettiva.

## Organigramma



## 1.5 Esperti, organo di revisione, autorità di vigilanza

### Perito della previdenza professionale

Prevanto AG, Zurigo, partner contrattuale  
Nadja Paulon, esperta esecutiva

### Organo di revisione

PricewaterhouseCoopers AG, Coira  
Dott. Hans Martin Meuli, revisore capo

### Periti d'investimento esterni

PPCmetrics AG, Zurigo (fino al 30.06.2020)  
Dott. Dominique Ammann

invalue AG, San Gallo (dal 01.07.2020)  
Jeannette Leuch

Daniel Cavelti, esperto immobiliare

### Autorità di vigilanza

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

## 1.6 Datori di lavoro affiliati

|                            | 31. 12. 2020 | Anno precedente |
|----------------------------|--------------|-----------------|
|                            | Numero       | Numero          |
| Datori di lavoro affiliati | 147          | 148             |
| Membri autopaganti         | 31           | 29              |
| Uffici di liquidazione     | 178          | 177             |

Il Cantone dei Grigioni e i suoi istituti autonomi di diritto pubblico (senza la Banca Cantonale Grigione) assicurano obbligatoriamente i propri collaboratori e le proprie collaboratrici presso la Cassa pensioni. Questi costituiscono circa la metà dell'effettivo degli assicurati.

La Banca Cantone Grigione, i comuni, le corporazioni comunali e altri enti di diritto pubblico sono considerati affiliati a titolo facoltativo. La Commissione amministrativa può ammettere come affiliati a titolo facoltativo istituzioni di diritto privato, che assolvono prevalentemente compiti pubblici (art. 6 LCPGR).

## 2. Assicurati attivi e beneficiari di rendite

### 2.1 Massa salariale assicurata

|               | 31. 12. 2020       | Anno precedente    |
|---------------|--------------------|--------------------|
|               | CHF                | CHF                |
| Donne         | 214'169'171        | 204'273'978        |
| Uomini        | 323'751'238        | 322'123'640        |
| <b>Totale</b> | <b>537'920'409</b> | <b>526'397'618</b> |

### 2.2. Assicurati attivi

|                                    | 2020         | Anno precedente |
|------------------------------------|--------------|-----------------|
| <b>Assicurati attivi al 01.01.</b> | <b>8'674</b> | <b>8'511</b>    |
| Entrate                            | 1'116        | 1'083           |
| Uscite                             | -715         | -708            |
| Pensionamenti                      | -226         | -209            |
| Decessi                            | -7           | -3              |
| <b>Assicurati attivi al 31.12.</b> | <b>8'842</b> | <b>8'674</b>    |

### 2.3 Beneficiari di rendite

|                   | Rendite di<br>vecchiaia | Rendite di<br>invalidità | Rendite di<br>divorzio | Rendite per<br>superstiti | Totale<br>beneficiari<br>di rendite |
|-------------------|-------------------------|--------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------------|
| <b>01.01.2019</b> | <b>2'505</b>            | <b>124</b>               | <b>7</b>               | <b>803</b>                | <b>3'439</b>                        |
| Neobeneficiari    | 154                     | 22                       | 2                      | 50                        | 228                                 |
| Uscite            | -94                     | -12                      | -1                     | -48                       | -155                                |
| <b>31.12.2019</b> | <b>2'564 *</b>          | <b>134</b>               | <b>8</b>               | <b>805</b>                | <b>3'511 *</b>                      |
| Neobeneficiari    | 161                     | 16                       | 0                      | 52                        | 229                                 |
| Uscite            | -74                     | -19                      | 0                      | -39                       | -132                                |
| <b>31.12.2020</b> | <b>2'651</b>            | <b>131</b>               | <b>8</b>               | <b>818</b>                | <b>3'608</b>                        |

\*valore anno precedente adeguato (-1)



### 3. Modalità di conseguimento dello scopo

#### 3.1 Spiegazione del piano di previdenza

Il piano previdenziale è regolato nel Regolamento sulla previdenza e nella Legge sulla Cassa pensioni Grigioni (LCPGR). In quanto istituto previdenziale con prestazioni LPP integrate la CPGR fornisce prestazioni, che vanno sostanzialmente oltre le prestazioni minime legali ai sensi della LPP. Le prestazioni temporanee per invalidità e per superstiti vengono calcolate secondo il primato delle prestazioni, le prestazioni di vecchiaia secondo il primato dei contributi.

I tratti distintivi principali del piano previdenziale sono i seguenti:

##### Prestazioni assicurate

Gli assicurati vengono assicurati contro i rischi di invalidità e decesso fino al termine dell'anno in cui compiono 19 anni. In seguito prende avvio, in aggiunta, il processo di risparmio per le prestazioni di vecchiaia.

##### Salario assicurato

È assicurato il salario di base annuo incl. la tredicesima mensilità ridotto di una deduzione di coordinamento del 25 % di questo salario annuo. Nell'esercizio oggetto del presente rapporto la deduzione di coordinamento ammontava ad almeno CHF 17'775 (125 % della rendita di vecchiaia AVS annua minima semplice).

##### Contributi

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

| Età<br>LPP | Averi a<br>risparmio | Contributo<br>di rischio | Contributo<br>complessivo |
|------------|----------------------|--------------------------|---------------------------|
| 18–19      | 0.0                  | 2.5                      | 2.5                       |
| 20–24      | 7.0                  | 2.5                      | 9.5                       |
| 25–29      | 9.0                  | 4.0                      | 13.0                      |
| 30–34      | 11.0                 | 4.0                      | 15.0                      |
| 35–39      | 13.0                 | 4.0                      | 17.0                      |
| 40–44      | 15.0                 | 4.0                      | 19.0                      |
| 45–49      | 18.0                 | 4.0                      | 22.0                      |
| 50–54      | 20.0                 | 4.0                      | 24.0                      |
| 55 e oltre | 22.0                 | 4.0                      | 26.0                      |

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

##### Prestazioni di vecchiaia

Il diritto insorge se il rapporto di lavoro viene sciolto dopo il compimento del 60° anno di età (pensionamento flessibile). La prestazione di vecchiaia può essere percepita fino al 100 % sotto forma di capitale. La quota di capitale desiderata dev'essere richiesta almeno sei mesi prima del pensionamento.

Vigono le seguenti aliquote di conversione:

| Età di pensionamento | Anno di nascita |        |        |        |
|----------------------|-----------------|--------|--------|--------|
|                      | 1956            | 1957   | 1958   | 1959+  |
| 60                   | –               | –      | –      | 4,74 % |
| 61                   | –               | –      | –      | 4,89 % |
| 62                   | –               | –      | –      | 5,04 % |
| 63                   | –               | –      | 5,48 % | 5,19 % |
| 64                   | –               | 5,74 % | 5,63 % | 5,34 % |
| 65                   | 6,00 %          | 5,89 % | 5,78 % | 5,49 % |
|                      |                 |        |        |        |
| 66                   | 6,00 %          | 5,89 % | 5,78 % | 5,64 % |
| 67                   | 6,00 %          | 5,89 % | 5,79 % | 5,79 % |
| 68                   | 6,00 %          | 5,94 % | 5,94 % | 5,94 % |
| 69                   | 6,00 %          | 5,94 % | 5,94 % | 5,94 % |
| 70                   | 6,00 %          | 5,94 % | 5,94 % | 5,94 % |

#### Rendita di invalidità

Hanno diritto a una rendita di invalidità le persone, che sono invalide almeno al 40 % ai sensi dell'assicurazione federale per l'invalidità. La rendita d'invalidità annua ammonta, temporaneamente fino al compimento del 65° anno di età, al 60 % del salario assicurato. Dai 65 anni la rendita d'invalidità viene sostituita dalla rendita di vecchiaia. Agli invalidi parziali spetta la prestazione commisurata al loro grado di AI.

#### Rendita per coniugi

In caso di decesso di una persona assicurata prima del compimento del 65° anno di età essa ammonta al 60 % della rendita d'invalidità assicurata, temporaneamente fino a quando la persona assicurata deceduta avrebbe compiuto 65 anni. In seguito equivale al 60 % della rendita di vecchiaia assicurata.

#### Rendita per conviventi

La legittimazione del diritto si conforma all'art. 17 del Regolamento sulla previdenza ed è subordinata a presupposti da adempiere cumulativamente. La rendita ammonta all'importo della rendita per coniugi. L'assicurato deve notificare per iscritto alla CPGR l'avente diritto prima dell'insorgenza dell'evento assicurato.

#### Rendita per orfani/figli

Queste rendite vengono corrisposte fino al termine della formazione, tutt'al più fino al compimento del 25° anno di età e ammontano al 20 % della rendita d'invalidità assicurata oppure al 20 % della rendita di vecchiaia, al massimo tuttavia a CHF 650 al mese.

#### Capitale di decesso

Se in caso di decesso di una persona attiva assicurata non devono essere versate prestazioni a coniugi o conviventi, i figli, in loro assenza i genitori e in loro assenza di fratelli e le sorelle hanno diritto a un capitale di decesso. Questo capitale ammonta al 100 % dell'avere di risparmio disponibile.

#### Prestazione di uscita

Corrisponde all'avere di risparmio.

### Restituzione di versamenti facoltativi

Se dopo il decesso di un assicurato attivo dev'essere versata una rendita per coniuge o convivente e la persona deceduta ha effettuato versamenti facoltativi ai sensi dell'art. 10 del Regolamento sulla previdenza, il coniuge o il partner superstite può, entro 6 mesi dalla morte dell'assicurato attivo, richiedere l'immediata corresponsione, sotto forma di capitale, dei versamenti facoltativi giusta il Regolamento sulla previdenza. La rendita per superstiti e le prestazioni coassicurate vengono decurtate di conseguenza.

Dopo il decesso di beneficiari di rendite i versamenti facoltativi non vengono corrisposti sotto forma di capitale.

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

### 3.2 Finanziamento, metodo di finanziamento

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

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

### 3.3 Indennità di rincaro sulle rendite

La Commissione amministrativa decide di anno in anno in merito alla concessione di indennità di rincaro sulle rendite (art. 36 cpv. 2 LPP). La relativa decisione dev'essere presentata nel rapporto annuale dell'istituto di previdenza (art. 36 cpv. 3 LPP).

La Commissione amministrativa ha deciso di non adeguare al rincaro le rendite di vecchiaia nel 2021. Con -0,7 per cento il rincaro annuo è sempre ancora leggermente negativo (stato dell'indice novembre 2020; 98,2 punti, indice dicembre 2010 = 100 punti). Fintanto che non saranno interamente costituite le necessarie riserve per oscillazione di valore (obiettivo per la CPGR: grado di copertura del 115 %), non saranno date le possibilità finanziarie per un adeguamento delle rendite in corso al rincaro. Ulteriori motivi sono le aliquote di conversione più elevate applicate agli attuali beneficiari di rendite e la maggiore maturazione di interessi dei capitali dei beneficiari di rendite negli ultimi anni rispetto a quella degli averi di risparmio.

Il Consiglio federale ha adeguato le rendite AVS all'evoluzione dei prezzi e dei salari in Svizzera. Sia le rendite minime sia le rendite massime aumentano per il 1° gennaio 2021. La rendita minima viene innalzata di 10 franchi e si attesta a 1195 franchi al mese, la rendita massima sale di 20 franchi e raggiunge i 2390 franchi.

## **4. Criteri di valutazione e di rendicontazione, continuità**

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

Il conto annuale si conforma alle prescrizioni di Swiss GAAP FER 26. Esso soddisfa sia i requisiti formali in materia di strutturazione del bilancio, del conto d'esercizio e dell'appendice sia i requisiti materiali.

### **4.2 Criteri di contabilità e di rendicontazione**

I criteri di contabilità e di valutazione soddisfano le prescrizioni di cui agli articoli 47, 48 e 48a OPP2 nonché Swiss GAAP FER 26

#### **Titoli**

La valutazione dei titoli avviene ai valori di mercato per il giorno di riferimento del bilancio.

#### **Valute estere**

La valutazione delle valute estere avviene all'aliquota di conversione per il giorno di riferimento del bilancio.

#### **Immobili investimenti diretti**

Gli immobili vengono valutati dall'Ufficio per la valutazione degli immobili del Cantone dei Grigioni in base a un metodo DCF (Discounted Cash Flow; metodo dei flussi di cassa futuri scontati). I fondi e gli immobili in costruzione vengono messi a bilancio ai costi di acquisto. Il tasso di sconto medio ammonta al 2,96 % (anno precedente 3,36 %).

#### **Altri attivi**

La messa a bilancio degli altri investimenti e crediti avviene ai valori nominali detratte le rettifiche di valore necessarie in ottica economicoaziendale.

#### **Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici**

Il perito della previdenza professionale esegue i calcoli applicando i principi riconosciuti.

#### **Valore-obiettivo della riserva per oscillazione di valore**

Vige il metodo di economia finanziaria.

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

La prassi finora seguita delle valutazioni esterne del portafoglio immobiliare con ispezioni degli immobili ogni tre anni, la relativa rivalutazione annuale di un terzo dell'effettivo e il metodo di valutazione sono stati adeguati. A partire dal 2020 tutti gli immobili non saranno più valutati con un tasso di capitalizzazione uniforme, bensì con un tasso di sconto specifico per l'immobile. Inoltre l'intero effettivo sarà rivalutato ogni anno: un terzo in modo completo (con ispezione) e due terzi con valutazione a tavolino. Ne consegue che come effetto speciale una tantum il nuovo metodo di valutazione produrrà un guadagno di valutazione di circa 25 milioni di franchi.

## 5. Rischi di tecnica attuariale / copertura del rischio / grado di copertura

### 5.1 Tipologia della copertura del rischio, riassicurazioni

In qualità di istituto previdenziale autonomo, gestito con il sistema della capitalizzazione integrale, la CPGR assume da sé i rischi contro la vecchiaia, il decesso e l'invalidità. Non viene riassicurato alcun rischio

### 5.2 Evoluzione e corresponsione di interessi degli averi a risparmio

|                                                           | 2020<br>CHF          | Anno precedente<br>CHF |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| <b>Averi a risparmio al 01.01.</b>                        | <b>1'479'535'088</b> | <b>1'440'850'414</b>   |
| Accrediti di risparmio                                    | 96'748'890           | 94'821'804             |
| Accrediti supplementari                                   | 51'739               | 77'979                 |
| Versamenti facoltativi                                    | 16'505'209           | 14'845'254             |
| Versamenti di libero passaggio                            | 57'488'485           | 48'192'468             |
| Rimborsi anticipi PPA                                     | 1'019'527            | 1'334'909              |
| Versamenti in entrata a seguito di divorzio               | 991'119              | 3'827'664              |
| Interessi maturati sugli averi a risparmio                | 14'426'446           | 14'090'200             |
| Prelievi anticipati PPA                                   | -3'023'560           | -3'431'320             |
| Versamenti in uscita a seguito di divorzio                | -1'232'821           | -2'263'306             |
| Prestazioni di uscita                                     | -45'947'492          | -37'181'229            |
| Indennità di capitale in caso di pensionamento            | -27'678'196          | -26'240'818            |
| Indennità di capitale in caso di decesso                  | -898'057             | -106'843               |
| Altri depositi / prelievi anticipati e correttivi         | -10'634              | 425'244                |
| Modifiche differenza LPP                                  | 23'880               | -10                    |
| Rimborsi versamenti facoltativi                           | -235'000             | -97'000                |
| Riporto sul capitale previdenziale beneficiari di rendite | -75'539'501          | -69'610'323            |
| <b>Averi a risparmio al 31.12.</b>                        | <b>1'512'225'121</b> | <b>1'479'535'088</b>   |
| Valore attuale accrediti supplementari                    | 209'900              | 264'500                |
| <b>Capitale previdenziale assicurati attivi</b>           | <b>1'512'435'021</b> | <b>1'479'799'588</b>   |

L'importo minimo secondo l'art. 17 LFLP è tenuto in considerazione nell'accertamento dell'avere di risparmio. Gli averi di risparmio documentati corrispondono alle prestazioni di uscita.

### 5.3 Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP

La CPGR gestisce gli averi di vecchiaia prescritti legalmente secondo le disposizioni della LPP quale conto testimone. In questo modo si garantisce che le prestazioni minime secondo la LPP vengano adempiute in qualsiasi caso.

|                                                                      |             |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|
| Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP a fine anno precedente | 716'241'583 |
| Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP al 31.12.2020          | 730'591'422 |

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

#### 5.4 Sviluppo del capitale di copertura per beneficiari di rendite

|                                              | 2020                 | Anno precedente      |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                              | CHF                  | CHF                  |
| <b>Capitale di copertura al 01.01.</b>       | <b>1'190'857'200</b> | <b>1'161'296'400</b> |
| Rendite di vecchiaia                         | 11'670'500           | 10'429'000           |
| Rendite per coniugi                          | 32'000               | -3'520'300           |
| Rendite di divorzio                          | -118'400             | 57'100               |
| Rendite di invalidità vitalizie e temporanee | -22'103'000          | 23'211'100           |
| Rendite per figli                            | 427'700              | 110'500              |
| Indennità di rincarò al 50 %                 | -632'900             | -726'600             |
| <b>Capitale di copertura al 31.12.</b>       | <b>1'179'277'700</b> | <b>1'190'857'200</b> |

#### Composizione del capitale di copertura

|                                                                            |                      |                      |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Valore attuale delle rendite di base correnti e future</b>              | <b>1'174'784'300</b> | <b>1'185'730'900</b> |
| Rendite di vecchiaia                                                       | 986'861'300          | 975'190'800          |
| Rendite per coniugi                                                        | 149'003'700          | 148'971'700          |
| Rendite di divorzio                                                        | 1'409'300            | 1'527'700            |
| Rendite di invalidità vitalizie e temporanee                               | 34'615'600           | 56'718'600           |
| Rendite per figli                                                          | 2'894'400            | 3'322'100            |
| <b>Valore attuale delle indennità di rincarò correnti e future al 50 %</b> | <b>4'493'400</b>     | <b>5'126'300</b>     |
| Indennità di rincarò al 50 %                                               | 4'493'400            | 5'126'300            |

#### 5.5 Composizione, sviluppo e spiegazione degli accantonamenti tecnici

|                                                                      | 31.12.2020           | Anno precedente      |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                      | CHF                  | CHF                  |
| <b>Capitale di previdenza assicurati attivi</b>                      |                      |                      |
| Avere di vecchiaia assicurati attivi                                 | 1'460'757'517        | 1'429'038'354        |
| Avere di vecchiaia assicurati esentati da contributi                 | 51'467'604           | 50'496'734           |
| Valore attuale accrediti supplementari                               | 209'900              | 264'500              |
| <b>Totale capitale di previdenza assicurati attivi</b>               | <b>1'512'435'021</b> | <b>1'479'799'588</b> |
| <b>Capitale di previdenza beneficiari di rendite</b>                 |                      |                      |
| Valore attuale delle rendite correnti e future                       | 1'174'784'300        | 1'185'730'900        |
| Valore attuale del 50 % delle indennità di rincarò                   | 4'493'400            | 5'126'300            |
| <b>Totale capitale di previdenza beneficiari di rendite</b>          | <b>1'179'277'700</b> | <b>1'190'857'200</b> |
| <b>Accantonamenti tecnici</b>                                        |                      |                      |
| Oscillazioni del rischio assicurati attivi                           | 3'649'800            | 3'742'000            |
| Aumento aspettativa di vita beneficiari di rendita                   | 29'481'900           | 23'817'100           |
| Eccessiva aliquota di conversione al tasso d'interesse tecnico 2,5 % | 12'538'000           | 19'489'100           |
| Eccessiva aliquota di conversione al tasso d'interesse tecnico 2,0 % | 66'000'300           | 62'446'700           |
| Casi di prestazione pendenti e latenti                               | 5'000'000            | 5'000'000            |
| Adeguamenti dei parametri tecnici                                    | 188'235'500          | 187'296'400          |
| <b>Totale accantonamenti di tecnica attuariale</b>                   | <b>304'905'500</b>   | <b>301'791'300</b>   |
| <b>Totale capitali di previdenza e accantonamenti</b>                | <b>2'996'618'221</b> | <b>2'972'448'088</b> |



Il **valore attuale degli accrediti supplementari** serve alla garanzia dei diritti acquisiti sulle prestazioni di vecchiaia di quegli assicurati, che al momento del passaggio dal primato delle prestazioni a quello dei contributi erano assicurati nella Cassa. Gli accrediti supplementari sono espressi in percento del salario assicurato e vengono annualmente accreditati sul conto di risparmio individuale. La riduzione del valore attuale è legata all'invecchiamento di un anno degli assicurati come pure alle uscite e ai pensionamenti di persone con accrediti supplementari.

Il 50 % delle **indennità di rincaro** finora accordato è assunto dalla CPGR. L'altra metà delle indennità di rincaro è finanziata tramite il premio di rischio. Anche questa riduzione del valore attuale è ascrivibile all'invecchiamento di un anno dei beneficiari di rendite nonché alla cessazione delle indennità a seguito dei decessi.

La CPGR assume autonomamente i rischi di tecnica attuariale per il decesso e l'invalidità. Di conseguenza deve costituire degli accantonamenti per poter intercettare ed assorbire lo scostamento dai valori statistici medi. Tutti gli accantonamenti tecnici al 31.12.2020 corrispondono ai valori obiettivo giusta i calcoli del perito della previdenza professionale.

L'**accantonamento per oscillazioni del rischio assicurati attivi** ha una dotazione, per cui il danno finanziario nel 99 % dei casi attesi può essere coperto computando i contributi di rischio regolamentari. Al 31.12.2020 l'accantonamento ammonta a 3,6 milioni di franchi (CHF -0,1 mio.).

Con l'applicazione delle basi tecniche LPP 2015 (P2016) si tiene conto dell'aspettativa di vita al 1.1.2016. Al 31.12.2020 va incrementato l'accantonamento per l'ulteriore innalzamento dell'aspettativa di vita dei beneficiari di rendite. Dall'introduzione delle nuove basi tecniche (risp. dall'anno, al quale fa riferimento la proiezione delle tavole periodiche applicate) si aumenta annualmente dello 0,5 % il capitale di previdenza dei beneficiari di rendite (2016-2020:  $5 \times 0,5 \% = 2,5 \%$ ). In questo modo si prepara il successivo passaggio alle nuove basi tecniche. L'**accantonamento per accresciuta aspettativa di vita dei beneficiari di rendite** è documentato con 2,5 % del capitale di previdenza (CHF 29,5 mio.) (CHF 5,7 mio.).

Secondo la risoluzione della Commissione amministrativa del 2015 l'aliquota di conversione regolamentare viene gradualmente ridotta fino a raggiungere l'entità dell'aliquota di conversione corretta dal profilo di tecnica attuariale (basata sul tasso d'interesse tecnico del 2,5 %). Durante la fase transitoria insorgono perdite di pensionamento dovute a pensionamenti con riscossione della rendita, ragione per cui va costituito un apposito accantonamento. Alla luce di una quota di prelievo di capitale pari al 20 % l'**accantonamento per eccessiva aliquota di conversione al tasso d'interesse tecnico del 2,5 %** ammonta a 12,5 milioni di franchi (CHF -7,0 mio.).

Con l'applicazione del tasso d'interesse tecnico del 2,0 % l'aliquota di conversione corretta in ottica di tecnica attuariale è ancora minore. Per le perdite di pensionamento supplementari va costituito un accantonamento aggiuntivo, il quale si basa sui capitali di previdenza degli assicurati attivi esentati da contributi a partire dai 55 anni di età e su una quota di riscossione del capitale del 20 %. Di conseguenza l'**accantonamento per eccessiva aliquota di conversione al tasso d'interesse tecnico del 2,0 %** ammonta a 66,0 milioni di franchi (CHF -3,6 mio.).

L'**accantonamento per casi di prestazione pendenti** e latenti viene costituito per garantire la tutela dalle conseguenze finanziarie di casi d'invalidità in fase di accertamento. L'entità dell'accantonamento corrisponde al capitale previdenziale delle presumibili prestazioni in caso di invalidità di assicurati inabili al lavoro come pure di ex assicurati inabili al lavoro già fuoriusciti. Nel caso degli assicurati inabili al lavoro con una durata dell'incapacità lavorativa fino a 180 giorni viene accantonato lo 0 %, fra 180 e 360 giorni il 50 % e a partire dai 360 giorni il 100 % della somma di danno. Per gli assicurati inabili al lavoro già fuoriusciti viene

accantonato il 50 % della somma di danno. La commisurazione dell'accantonamento costituito pari a 5,0 milioni di franchi si basa sull'onere netto medio di nuovi casi di AI e di decesso degli anni 2016 - 2018 secondo la perizia di tecnica attuariale (al 31.12.2018).

Nel novembre 2020 la Commissione amministrativa ha confermato la propria decisione del dicembre 2019 di lasciare al 2,0 % il tasso d'interesse tecnico per la valutazione degli impegni previdenziali al 31.12.2020 e di mantenere il già esistente **accantonamento per adeguamenti dei parametri tecnici**. Nel settore degli assicurati attivi una riduzione del tasso d'interesse tecnico comporta un ulteriore fabbisogno di capitale previdenziale a seguito dell'incremento dell'accantonamento per l'aliquota di conversione eccessiva, dell'accantonamento per le oscillazioni del rischio per gli assicurati attivi e del valore attuariale degli accrediti supplementari. L'accantonamento per l'aliquota di conversione eccessiva si basa sul capitale di previdenza degli assicurati attivi esentati da contribuzione a partire dall'età di 55 anni, tenendo conto di un'aliquota di prelievo di capitale del 20 %. Per beneficiari di rendite la riduzione del tasso d'interesse tecnico di 0,75 punti percentuali aumenterà i capitali previdenziali necessari e l'accantonamento per l'aumento dell'aspettativa di vita. L'accantonamento per adeguamenti dei parametri tecnici ammonta a 188,2 milioni di franchi (+0,9 mio.), di cui 99,5 milioni di franchi per gli assicurati attivi e 88,7 milioni di franchi per i beneficiari di rendite.

## 5.6 Risultato dell'ultima perizia di tecnica attuariale

Ogni tre anni il perito della previdenza professionale compila una dettagliata perizia di tecnica attuariale. L'ultima volta è accaduto per il 31 dicembre 2018. Il perito della previdenza professionale conferma che

- la CPGR, giusta l'art. 52e cpv. 1 LPP, offre garanzia di poter adempiere i propri impegni regolamentari;
- le disposizioni regolamentari di tecnica attuariale sulle prestazioni e sul finanziamento corrispondono alle prescrizioni legali.

## 5.7 Basi tecniche e accantonamenti tecnici

Il perito della previdenza professionale ha calcolato i capitali previdenziali e gli accantonamenti tecnici per il giorno di riferimento del bilancio.

I calcoli di tecnica attuariale si fondano, come per l'anno precedente, sulle basi tecniche LPP 2015 (tavola periodica 2016) e sul tasso d'interesse tecnico del 2,0 %.

## 5.8 Modifica delle basi tecniche e ipotesi

Le basi di tecnica attuariale non sono state modificate nell'esercizio in rassegna.

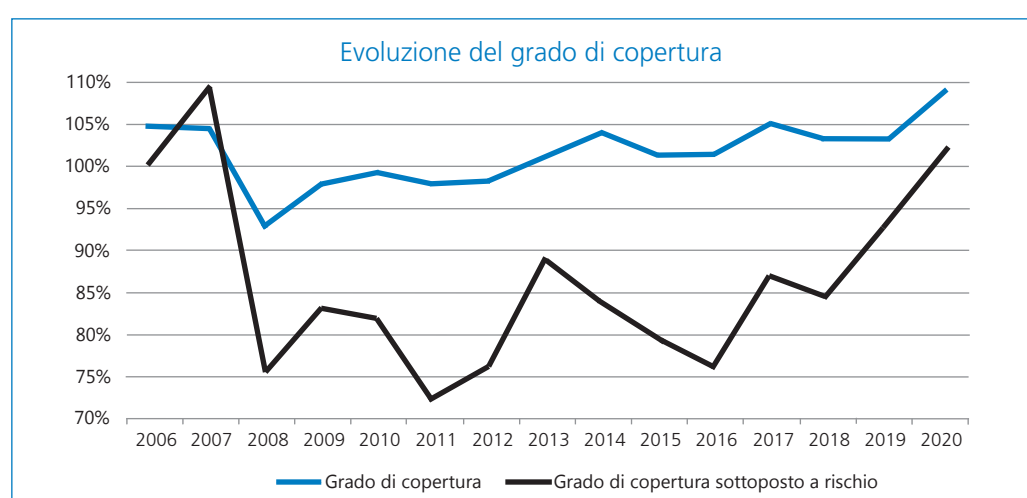
## 5.9 Grado di copertura

Il grado di copertura indica la percentuale della copertura degli impegni di una cassa pensioni con i valori patrimoniali. Questo dato serve come parametro per definire la situazione finanziaria di un istituto di previdenza.

Il grado di copertura secondo l'art. 44 cpv. 1 OPP2 risulta dal rapporto fra il capitale di previdenza disponibile e il totale dei capitali di previdenza e degli accantonamenti.

|                                                 | 31.12.2020<br>CHF | Anno precedente<br>CHF |
|-------------------------------------------------|-------------------|------------------------|
| Totale attivi                                   | 3'304'618'062     | 3'082'255'913          |
| ./. impegni                                     | -7'536'728        | -4'824'072             |
| ./. determinazione passiva ratei e risconti     | -5'369'181        | -4'986'067             |
| Patrimonio di previdenza                        | 3'291'712'153     | 3'072'445'774          |
| Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici | 2'996'618'221     | 2'972'448'088          |

|                                                |                |                |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Grado di copertura secondo art. 44 OPP2</b> | <b>109,8 %</b> | <b>103,4 %</b> |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|



Un confronto trasversale oggettivo del grado di copertura fra istituti di previdenza è possibile unicamente applicando le medesime basi tecniche e il medesimo tasso d'interesse tecnico.

Il grado di copertura sottoposto a rischio è un indicatore per la copertura delle prestazioni non garantite (ovvero sottoposte a rischio) e misura l'onere di quanti assumono il rischio, ossia degli assicurati attivi e dei datori di lavoro. Sono per contro garantite dalla legge le rendite correnti. I beneficiari di rendite non si assumono quindi alcun rischio della Cassa pensione. Il grado di copertura sottoposto a rischio è calcolato deducendo dal patrimonio di previdenza il capitale economico di previdenza dei beneficiari di rendite e il risultato che ne deriva è suddiviso per il capitale di previdenza degli assicurati attivi.

Quanto maggiore è la quota delle rendite garantite sul totale delle prestazioni, tanto più fortemente i rischi si concentrano negli assicurati attivi. Il grado di copertura sottoposto a rischio crea la necessaria trasparenza in merito alla posizione degli assicurati attivi. Contrariamente al grado di copertura ai sensi della OPP2, il grado di copertura sottoposto a rischio neutralizza le differenze di tasso d'interesse tecnico e di struttura di casse (quota-parte beneficiari di rendite) consentendo quindi un confronto diretto fra diversi istituti di previdenza.

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

### 6.1 Organizzazione dell'attività d'investimento

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

Ad eccezione della gestione della liquidità, degli investimenti ipotecari diretti e degli investimenti diretti in immobili in Svizzera, la gestione patrimoniale avviene esclusivamente tramite partner esterni (mandati, fondi, fondazioni d'investimento) e al 31.12.2020 si presenta come segue:

| <b>Categoria d'investimento</b> | <b>Offerenti</b>                              | <b>Tipologia</b>          | <b>Autorizzazione / vigilanza</b> |
|---------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| <b>Obbligazioni</b>             | Banca Cantonale Grigione                      | Mandato                   | FINMA                             |
|                                 | Pictet Asset Management                       | Mandato                   | FINMA                             |
|                                 | Swiss Rock Asset Management                   | Mandato                   | FINMA                             |
|                                 | Credit Suisse                                 | Fondo                     | FINMA                             |
| <b>Ipotecche</b>                | GAM Investment Management                     | Fondo                     | FINMA                             |
| <b>Azioni</b>                   | Credit Suisse                                 | Fondo                     | FINMA                             |
|                                 | Vontobel Asset Management                     | Fondo                     | CSSF                              |
| <b>Immobili Svizzera</b>        | Credit Suisse Fondaz. d'investimento          | Fondo                     | OAK BV                            |
|                                 | HIG Immobilien Fondaz. d'investimento         | Fondo                     | OAK BV                            |
|                                 | Fondaz. d'investimento Pensimo                | Fondo                     | OAK BV                            |
|                                 | J. Safra Sarasin Fondaz. d'investimento       | Fondo                     | OAK BV                            |
|                                 | Swisscanto Fondaz. d'investimento             | Fondo                     | OAK BV                            |
|                                 | UBS Fondaz. d'investimento                    | Fondo                     | OAK BV                            |
| <b>Hedge fund</b>               | Stratus Capital Solutions                     | Fondo,<br>liquidazione    |                                   |
| <b>Infrastruttura</b>           | UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 1 | Società in<br>accomandita | FINMA                             |
|                                 | UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 2 | Società in<br>accomandita | FINMA                             |
|                                 | Credit Suisse Fondaz. d'investimento          | Fondaz.<br>d'investimento | OAK BV                            |

Fatta eccezione per l'hedge fund, che si trova in fase di liquidazione, tutti i titoli vengono custoditi centralmente presso la UBS AG (Global Custodian).

Con i gestori patrimoniali esistono contratti per specifici mandati. In questi contratti i partner di mandato confermano di non ricevere alcuna retrocessione o di non trasmettere eventuali retrocessioni, in virtù di disposti contrattuali, alla CPGR. Ogni anno la CPGR richiede a tutti i gestori patrimoniali la sottoscrizione della dichiarazione di lealtà ASIP. Questa viene controfirmata anche dalle persone della CPGR deputate alla gestione patrimoniale.

Poiché la CPGR investe in azioni tramite investimenti collettivi, viene meno l'esercizio dei diritti degli azionisti.

## 6.2 Ricorso all'estensione della possibilità d'investimento (art. 50 cpv. 4 OPP2)

La CPGR non ha fatto uso dell'estensione delle possibilità d'investimento.

## 6.3 Rendimento

### 6.3.1 Rendimento necessario

Il rendimento indispensabile per mantenere il grado di copertura risulta dagli impegni e dalla maturazione di interessi sui capitali di previdenza. In quest'ottica da inizio 2020 il rendimento necessario era dell'1,37 %.

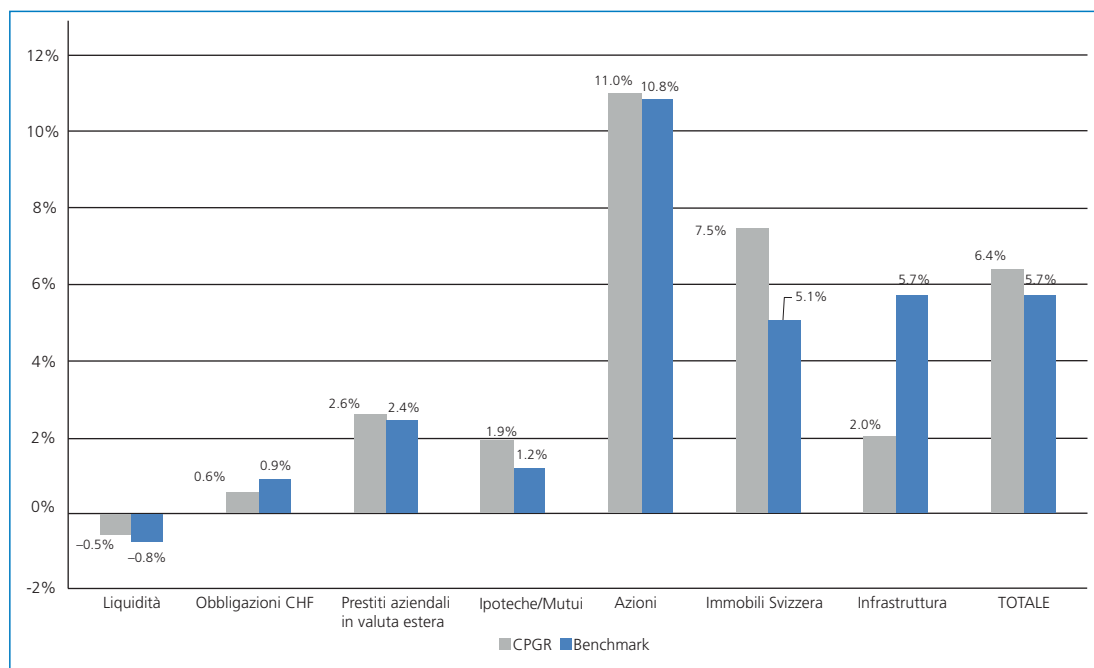
|                                                                          | Capitale<br>CHF      | Tasso<br>d'interesse | Spesa<br>CHF      |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| Impegni di previdenza (CP totale)                                        | <b>2'972'448'088</b> |                      |                   |
| Capitale di previdenza assicurati attivi                                 | 1'479'799'588        | 1,00 %               | 14'797'996        |
| Capitale di previdenza beneficiari di rendite<br>(incl. longevità 0,5 %) | 1'190'857'200        | 1,75 %               | 20'840'001        |
| Spese di gestione                                                        |                      |                      | 1'434'027         |
| Accantonamenti tecnici                                                   | 301'791'300          | 1,25 %               | 3'787'432         |
| <b>Capitale di previdenza</b>                                            |                      |                      | <b>41'859'456</b> |
| <b>Rendimento necessario</b>                                             |                      |                      | <b>1,37 %</b>     |

### 6.3.2 Rendimento target

L'obiettivo della CPGR consiste nella parità di trattamento fra attivi e beneficiari di rendite. Nel solco di questo obiettivo i capitali degli assicurati attivi e dei beneficiari di rendite dovranno maturare i medesimi interessi. Dovranno però essere apprestate anche le necessarie riserve per oscillazione di valore pari al 15 %.

|                                                         | Tasso interesse | Ponderazione | Maturazione<br>interessi |
|---------------------------------------------------------|-----------------|--------------|--------------------------|
| Capitale previdenza totale                              | 1,25 %          | 100,0 %      | 1,25 %                   |
| Accantonamento longevità beneficiari di rendite         | 0,50 %          | 40,1 %       | 0,20 %                   |
| Spese di gestione                                       |                 |              | 0,05 %                   |
| Riserva per oscillazione di valore ancora da costituire |                 |              | 0,50 %                   |
| <b>Rendimento target</b>                                |                 |              | <b>2,00 %</b>            |

### 6.3.3 Rendimento ottenuto

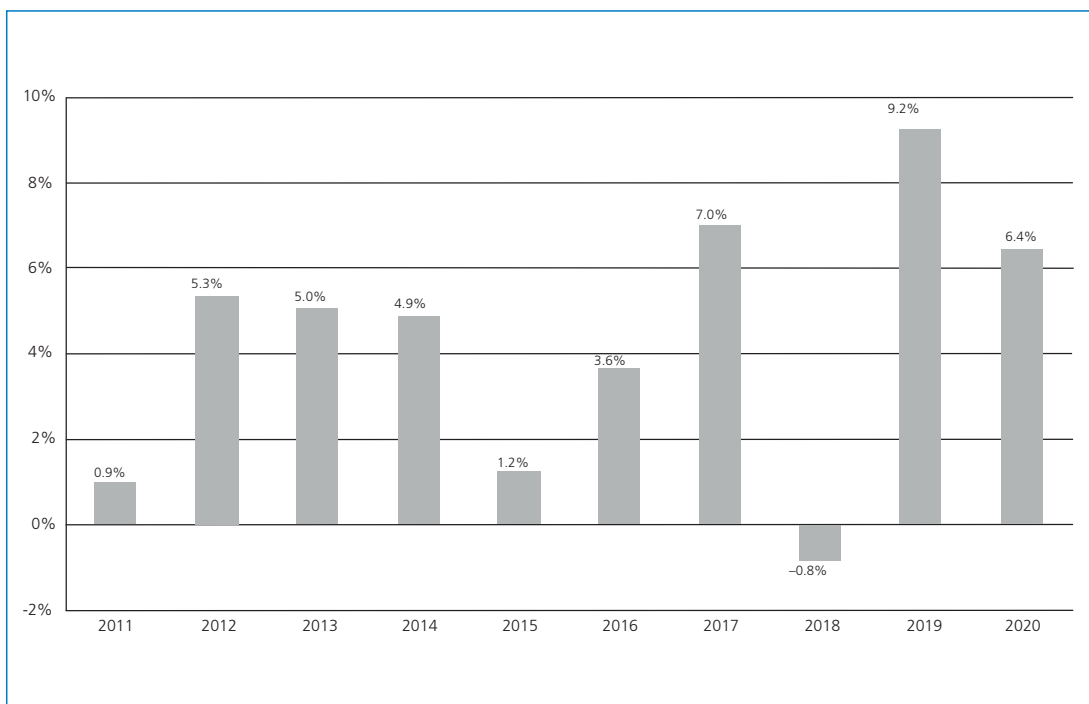


Come già accaduto l'anno prima, si sono dovuti pagare interessi negativi su una parte della liquidità e degli investimenti sul mercato monetario, generando un rendimento negativo per il segmento liquidità. Tutte le altre categorie d'investimento hanno conseguito un rendimento positivo. I rendimenti ottenuti si avvicinano ai rispettivi benchmark. Fanno eccezione gli immobili in Svizzera e gli investimenti infrastrutturali.

Il portafoglio «immobili in Svizzera» ha approfittato di un rendimento straordinariamente elevato degli investimenti diretti, che costituiscono tre quarti dell'intero investimento immobiliare. Gli investimenti immobiliari diretti sono stati valutati per la prima volta secondo il tasso d'interesse specifico per l'oggetto. L'apprezzamento che ne è conseguito ha prodotto un rendimento straordinariamente alto pari dell'8,11 % per gli investimenti diretti e quindi anche per l'intero investimento immobiliare (7,46 %).

Nel settore degli investimenti infrastrutturali non esiste un benchmark, che illustri il mercato e consenta un debito confronto. A titolo di paragone la tabella precedente utilizza un rendimento di benchmark ponderato di tutte le categorie d'investimento tradizionali. In questo modo si vuol misurare la decisione strategica di investire in infrastrutture. All'interno di un confronto sul breve periodo non è insolito imbattersi in differenze di una certa portata.

### 6.3.4 Evoluzione del rendimento



Negli scorsi 10 anni sugli investimenti patrimoniali è stata conseguita una performance annua media del 4,2 %. L'andamento delle quotazioni delle azioni ha inciso in maniera determinante sulle fluttuazioni annuali.

### 6.4 Valore-obiettivo e calcolo della riserva per oscillazione di valore

La riserva per oscillazione di valore (ROV) serve a compensare le ripercussioni di perdite di valore a breve scadenza negli investimenti patrimoniali. Il valore-obiettivo della ROV dipende dalla strategia d'investimento adottata, dal livello di sicurezza auspicato (97,5 %) e dall'orizzonte temporale che si vuole considerare (1 anno). Per la strategia d'investimento praticata questo valore-obiettivo ammonta al 15 % degli impegni di tecnica attuariale.

|                                 | <b>31.12. 2020</b><br>(in migliaia di CHF) |              | <b>Anno precedente</b><br>(in migliaia di CHF) |               |
|---------------------------------|--------------------------------------------|--------------|------------------------------------------------|---------------|
| Capitale di copertura (impegni) | 2'997                                      | 100,0 %      | 2'972                                          | 100,0 %       |
| Target ROV (15 % degli impegni) | 449                                        | 15,0 %       | 446                                            | 15,0 %        |
| Meno la ROV disponibile         | 295                                        | 9,8 %        | 100                                            | 3,4 %         |
| <b>ROV mancante</b>             | <b>154</b>                                 | <b>5,2 %</b> | <b>346</b>                                     | <b>11,6 %</b> |



## 6.5 Illustrazione degli investimenti patrimoniali secondo le categorie d'investimento

|                                                | 31.12.2020           |              | Anno precedente      |              |
|------------------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|
|                                                | CHF                  | %            | CHF                  | %            |
| <b>Liquidità</b>                               | <b>182'157'466</b>   | <b>5,6</b>   | <b>116'939'475</b>   | <b>3,8</b>   |
| <b>Investimenti presso il datore di lavoro</b> | <b>50'603'985</b>    | <b>1,5</b>   | <b>128'185'765</b>   | <b>4,2</b>   |
| Conto corrente                                 | 4'505'596            |              | 5'640'505            |              |
| Conto investimento                             | 41'165'537           |              | 116'505'805          |              |
| BP BCG                                         | 4'755'015            |              | 5'840'505            |              |
| Mutuo Cantone GR                               | 177'837              |              | 198'950              |              |
| <b>Obbligazioni</b>                            | <b>1'002'140'359</b> | <b>30,6</b>  | <b>894'845'796</b>   | <b>29,4</b>  |
| <b>Ipoteche</b>                                | <b>71'444'580</b>    | <b>2,2</b>   | <b>74'241'637</b>    | <b>2,4</b>   |
| Dirette                                        | 18'571'644           |              | 21'267'012           |              |
| Indirette                                      | 52'872'936           |              | 52'974'625           |              |
| <b>Azioni</b>                                  | <b>989'495'245</b>   | <b>30,2</b>  | <b>901'625'601</b>   | <b>29,6</b>  |
| <b>Immobili in Svizzera</b>                    | <b>867'873'817</b>   | <b>26,5</b>  | <b>841'173'431</b>   | <b>27,6</b>  |
| Diretti                                        | 658'011'339          |              | 641'975'832          |              |
| Indiretti                                      | 209'862'478          |              | 199'197'599          |              |
| <b>Infrastruttura</b>                          | <b>90'945'359</b>    | <b>2,8</b>   | <b>75'096'970</b>    | <b>2,5</b>   |
| <b>Investimenti alternativi</b>                | <b>17'453'200</b>    | <b>0,5</b>   | <b>15'793'087</b>    | <b>0,5</b>   |
| Hedge fund                                     | 51'369               |              | 71'905               |              |
| Fondi d'investimento in liquidazione           | 0                    |              | 1'411'401            |              |
| Obbligazioni non classiche                     | 17'401'831           |              | 14'309'781           |              |
| <b>Investimenti patrimoniali <sup>1</sup></b>  | <b>3'272'114'011</b> | <b>100,0</b> | <b>3'047'901'761</b> | <b>100,0</b> |

Il fondo d'investimento in liquidazione concerne il fondo immobili all'estero. Pertanto è inserito alla voce «investimenti alternativi».

Per il 01.10.2020 il Consiglio federale ha creato una categoria d'investimento specifica per l'infrastruttura. In questa categoria può essere investito fino al 10 % del patrimonio complessivo. Le cifre dell'anno precedente sono esposte nella nuova categoria d'investimento e non più alla voce «investimenti alternativi».

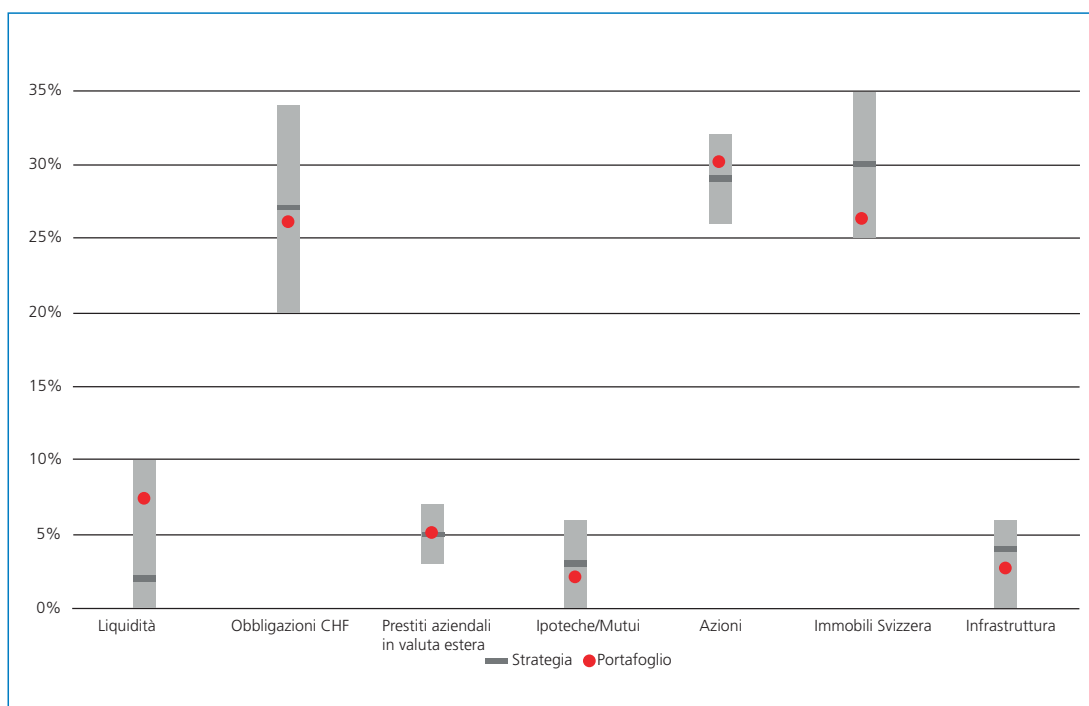
I crediti di «obbligazioni non classiche» sono considerati investimenti alternativi (art. 53 cpv. 3 OPP2).

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

|                                                      | 31.12.2020           |              | OPP2          |       |
|------------------------------------------------------|----------------------|--------------|---------------|-------|
|                                                      | CHF                  | %            | CHF           | %     |
| Liquidità                                            | 182'157'466          | 5,6          | 3'272'114'011 | 100,0 |
| Investimenti presso il datore di lavoro              | 50'603'985           | 1,5          | 163'605'701   | 5,0   |
| Obbligazioni                                         | 1'002'140'359        | 30,6         | 3'272'114'011 | 100,0 |
| Ipoteche / mutui                                     | 71'444'580           | 2,2          | 1'636'057'005 | 50,0  |
| Azioni                                               | 989'495'245          | 30,2         | 1'636'057'005 | 50,0  |
| Immobili in Svizzera                                 | 867'873'817          | 26,5         | 981'634'203   | 30,0  |
| Infrastruttura                                       | 90'945'359           | 2,8          | 327'211'401   | 10,0  |
| Investimenti alternativi                             | 17'453'200           | 0,5          | 490'817'102   | 15,0  |
| <b>Totale investimenti patrimoniali <sup>1</sup></b> | <b>3'272'114'011</b> | <b>100,0</b> |               |       |

<sup>1</sup> senza interessi pro rata

### 6.5.1 Allocazione del patrimonio



L'allocazione del patrimonio fornisce una visione d'insieme dei valori effettivamente detenuti rispetto alle direttive strategiche e ai margini di fluttuazione (colonne in grigio). Il portafoglio viene gestito in modo affine alla strategia. Solo la quota della liquidità si attesta sensibilmente al di sopra del valore previsto dalla strategia. Questa quota non è tuttavia gestita in maniera attiva; è per contro il risultato della sottoponderazione nelle altre classi d'investimento. I pilastri portanti della strategia d'investimento sono rappresentati da obbligazioni, azioni e immobiliari con una quota-norma di circa il 30 % per ciascuna categoria.

### 6.6 Strumenti finanziari derivati (palesi) in corso

L'impiego di strumenti derivati è avvenuto nel rispetto delle prescrizioni stabilite nell'art. 56a OPP2.

#### Operazioni di cambio a termine

Le operazioni di cambio a termine vengono utilizzate per mettere in sicurezza l'impegno in valuta estera nelle obbligazioni. Nel giorno di chiusura del bilancio queste operazioni di cambio a termine registravano una perdita contabile di 1'392'889 franchi.

|            | Valuta estera<br>(Short) | Valore di mercato<br>alla chiusura | Valore di mercato<br>31.12.2020 | Successo              |
|------------|--------------------------|------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| EUR        | -43'300'000              | CHF 46'287'700                     | CHF -46'832'018                 | CHF -544'318          |
| EUR        | -2'900'000               | CHF 3'105'610                      | CHF -3'136'553                  | CHF -30'943           |
| EUR        | -550'000                 | CHF 596'750                        | CHF -594'859                    | CHF 1'891             |
| EUR        | -4'000'000               | CHF 4'308'000                      | CHF -4'325'942                  | CHF -17'942           |
| EUR        | -2'800'000               | CHF 3'003'560                      | CHF -3'028'169                  | CHF -24'609           |
| EUR        | -33'000'000              | CHF 35'234'100                     | CHF -35'689'262                 | CHF -455'162          |
| EUR        | -6'000'000               | CHF 6'420'000                      | CHF -6'487'686                  | CHF -67'686           |
| EUR        | -27'500'000              | CHF 29'647'750                     | CHF -29'734'882                 | CHF -87'132           |
| EUR        | -32'000'000              | CHF 35'291'160                     | CHF -35'458'148                 | CHF -166'988          |
| <b>EUR</b> | <b>-152'850'000</b>      | <b>CHF 163'894'630</b>             | <b>CHF -165'287'519</b>         | <b>CHF -1'392'889</b> |

## Future

Nel giorno di chiusura del bilancio erano pendenti i seguenti future (contratti a termine):

|                                      | Esposizione OPP2 | Requisiti<br>di liquidità<br>OPP2 |
|--------------------------------------|------------------|-----------------------------------|
| Vendita Euro-Bund-Futures marzo 2021 | CHF -4'808'809   | CHF 0                             |

I future sono stati utilizzati per gestire il rischio del tasso di interesse nelle obbligazioni. Nell'esercizio in esame sono stati impiegati solo derivati che riducevano l'esposizione. Erano coperti in ogni momento da rispettivi valori di base.

## 6.7 Impegni di capitale in atto

Nel giorno di chiusura del bilancio esistevano i seguenti impegni di capitale:

|                                                       | CHF               |
|-------------------------------------------------------|-------------------|
| UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 1         | 650'000           |
| UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 2         | 26'940'000        |
| CSA Fondazione d'investimento Infrastruttura Svizzera | 11'649'000        |
| <b>Totale impegni di capitale in atto</b>             | <b>39'239'000</b> |

Gli impegni di capitale in atto derivano da ritardi tra l'impegno di investimento e la richiesta di capitale per il finanziamento dell'infrastruttura. La fase d'investimento in UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland I è conclusa. Non è ancora stato deciso se il valore residuo sarà utilizzato.

## 6.8 Valore di mercato e partner contrattuali dei titoli sotto Securities Lending

Il Securities Lending è esercitato presso UBS nel quadro della Global Custody. Da questa operazione risultavano, in data 31.12.2020, prestiti in titoli per 125,3 milioni di franchi. Il valore dei titoli depositati quale garanzia ammonta a 142,3 milioni di franchi pari al 113,6 %.

## 6.9 Spiegazione del risultato netto ottenuto da investimenti patrimoniali

|                                                                   | 2020<br>CHF        | Anno precedente<br>CHF |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------|
| <b>6.9.1 Provento da liquidità</b>                                |                    |                        |
| Interessi intercalari                                             | 10'962             | 0                      |
| Perdite di valuta                                                 | -275               | -460                   |
| Interessi attivi                                                  | -186'091           | -156'655               |
| <b>Totale provento da liquidità</b>                               | <b>-175'404</b>    | <b>-157'115</b>        |
| <b>6.9.2 Provento da investimenti presso il datore di lavoro</b>  |                    |                        |
| Dividendi                                                         | 180'918            | 157'320                |
| Utili su titoli                                                   | 83'690             | 609'615                |
| Interessi attivi                                                  | -340'268           | -307'787               |
| <b>Totale provento da investimenti presso il datore di lavoro</b> | <b>-75'660</b>     | <b>459'148</b>         |
| <b>6.9.3 Provento da obbligazioni</b>                             |                    |                        |
| Utili da valuta                                                   | 1'331'853          | 3'803'453              |
| Perdite da valuta                                                 | -1'393'116         | -1'670                 |
| Utili da Securities Lending                                       | 194'233            | 157'990                |
| Utili su titoli                                                   | 2'350'745          | 20'286'728             |
| Perdite su titoli                                                 | -1'506'137         | -37'195                |
| Interessi attivi                                                  | 8'726'106          | 9'512'541              |
| <b>Totale provento da obbligazioni</b>                            | <b>9'703'686</b>   | <b>33'721'847</b>      |
| <b>6.9.4 Provento da ipoteche</b>                                 |                    |                        |
| Commissione da ipoteche CPGR                                      | 18                 | 133                    |
| Utili su titoli                                                   | 1'015'868          | 1'165'422              |
| Interessi attivi                                                  | 495'775            | 680'305                |
| <b>Totale provento da ipoteche</b>                                | <b>1'511'661</b>   | <b>1'845'860</b>       |
| <b>6.9.5 Provento da azioni</b>                                   |                    |                        |
| Utili su titoli                                                   | 128'975'990        | 181'008'158            |
| <b>Totale provento da azioni</b>                                  | <b>128'975'990</b> | <b>181'008'158</b>     |

|                                                | 2020<br>CHF       | Anno precedente<br>CHF |
|------------------------------------------------|-------------------|------------------------|
| <b>6.9.6 Provento da immobili in Svizzera</b>  |                   |                        |
| Rivalutazione immobili                         | 30'853'000        | 7'764'000              |
| Svalutazione immobili                          | -5'290'000        | -2'483'000             |
| Distribuzioni da immobili indiretti            | 1'617'397         | 5'007'162              |
| Interessi sul diritto di superficie            | -158'775          | -158'969               |
| Utili dalla vendita di immobili                | 438'405           | 0                      |
| Immobili non occupati e perdite di pigione     | -386'006          | -649'501               |
| Utili da immobili conto costruzioni            | -48'729           | -267'967               |
| Introiti netti da pigioni dovute               | 32'234'470        | 32'254'686             |
| Altre spese                                    | -239'137          | -352'962               |
| Manutenzione e riparazioni                     | -3'009'347        | -3'525'643             |
| Verdite dalla vendita di immobili              | -287'104          | 0                      |
| Assicurazioni                                  | -191'761          | -194'615               |
| Utili su titoli                                | 10'599'392        | 5'971'320              |
| <b>Totale provento da immobili in Svizzera</b> | <b>66'131'805</b> | <b>43'364'512</b>      |

#### 6.9.7 Provento da immobili all'estero

|                                               |                |               |
|-----------------------------------------------|----------------|---------------|
| Utili su titoli                               | 138'357        | 0             |
| Perdite su titoli                             | 0              | -6'604        |
| <b>Totale provento da immobili all'estero</b> | <b>138'357</b> | <b>-6'604</b> |

#### 6.9.8 Provento da hedge fund

|                                      |                |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Perdite su titoli                    | -20'536        | -38'246        |
| <b>Totale provento da hedge fund</b> | <b>-20'536</b> | <b>-38'246</b> |

#### 6.9.9 Provento da infrastruttura

|                                                 |                  |                  |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Distribuzioni da investimenti in infrastruttura | 1'126'756        | 1'330'675        |
| Utili su titoli                                 | 2'450'572        | 2'660'215        |
| Perdite su titoli                               | -695'996         | 0                |
| <b>Totale provento da infrastruttura</b>        | <b>2'881'332</b> | <b>3'990'890</b> |

|                                                                             | 2020<br>CHF        | Anno precedente<br>CHF |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------|
| <b>6.9.10 Ripartizione del risultato netto da investimenti patrimoniali</b> |                    |                        |
| Distribuzioni                                                               | 2'744'153          | 6'337'837              |
| Interessi intercalari                                                       | 10'962             | 0                      |
| Utili da valuta                                                             | 1'331'853          | 3'803'453              |
| Dividendi                                                                   | 180'918            | 157'320                |
| Utili da Securities Lending                                                 | 194'233            | 157'990                |
| Commissione su ipoteche CPGR                                                | 18                 | 133                    |
| Utile netto da investimenti diretti immobili in Svizzera                    | 53'915'016         | 32'386'030             |
| Utili su titoli                                                             | 145'614'614        | 211'701'458            |
| Interessi attivi                                                            | 8'695'523          | 9'728'404              |
| <b>Totale provento</b>                                                      | <b>212'687'291</b> | <b>264'272'624</b>     |
| Perdite da valuta                                                           | -1'393'391         | -2'130                 |
| Perdite su titoli                                                           | -2'222'669         | -82'045                |
| <b>Totale spese</b>                                                         | <b>-3'616'060</b>  | <b>-84'175</b>         |
| <b>Totale utili da investimenti patrimoniali</b>                            | <b>209'071'231</b> | <b>264'188'449</b>     |
| Spesa per la gestione patrimoniale                                          | -6'441'315         | -6'033'211             |
| <b>Totale risultato netto da investimenti patrimoniali</b>                  | <b>202'629'915</b> | <b>258'155'237</b>     |

### 6.9.11 Completamento sugli immobili diretti in Svizzera

L'anno 2020 è stato segnato dalla trasformazione nel settore degli investimenti immobiliari diretti. La struttura organizzativa e i principi di valutazione sono stati adeguati. Inoltre un esperto immobiliare esterno indipendente supporta il Comitato addetto agli investimenti.

In Engadina Bassa sono stati venduti, per ragioni strategiche, tre immobili.

Nel 2020, per la prima volta, la CPGR ha avuto la possibilità di partecipare con il proprio portafoglio immobiliare al test di compatibilità climatica promosso dall'Ufficio federale dell'energia. I risultati sono stati molto rallegranti. Nel complesso la CPGR è chiaramente al di sotto dei valori limiti attualmente vigenti della strategia climatica a breve e medio termine della Svizzera. Anche il potenziale principale (quota di combustibili fossili) è stato identificato e può ora essere incorporato nella strategia di portafoglio.

Sulla Schulstrasse a Felsberg è stato acquistato un lotto di terreno direttamente adiacente all'immobile esistente sulla Burgstrasse. Lo sviluppo di questo progetto pone la Sezione edilizia di fronte a grandi sfide in materia di densificazione ed espansione con elevati requisiti per la configurazione dello spazio esterno. L'inizio dei lavori di costruzione è previsto per il 2022.

Lo sviluppo del progetto sulla Kasernenstrasse a Coira è stato ritardato dal ricorso interposto contro l'approvazione del piano di quartiere da parte del Municipio. Il ricorso interposto nell'ottobre 2019 riguarda esclusivamente l'area della cooperativa edilizia della Città di Coira. È pendente il procedimento davanti al Tribunale amministrativo del Cantone dei Grigioni. Nel 2020 la CPGR ha effettuato una bonifica dalle sostanze inquinanti e successivamente ha demolito tutti gli edifici. Inoltre il Servizio archeologico dei Grigioni ha esaminato il terreno.



|                              | Anno di<br>realizzazione | Anno di<br>acquisi-<br>zione | Ristrutturazione/<br>Modifica | Numero di<br>appartamenti | Valore<br>31.12.2020<br>(in migliaia CHF) | Valore anno<br>precedente<br>(in migliaia CHF) |
|------------------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Adlikon</b>               |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Büngertlistrasse 9/11        | 2013                     | 2011                         |                               | 59                        | 34'463                                    | 32'754                                         |
| Rechenbühl 61/63/69/71/73    |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| <b>Chur</b>                  |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Austrasse 1A/1B              | 1997                     | 1994                         |                               | 16                        | 6'038                                     | 5'616                                          |
| Austrasse 3A/3B              | 1997                     | 1994                         |                               | 16                        | 6'094                                     | 5'616                                          |
| Barblanstrasse 27            | 1964                     | 1966                         | 1997                          | 12                        | 2'832                                     | 2'634                                          |
| Barblanstrasse 29            | 1964                     | 1966                         | 1996                          | 11                        | 2'686                                     | 2'458                                          |
| Bemontstrasse 5              | 1967                     | 1968                         | 1998                          | 28                        | 4'833                                     | 4'705                                          |
| Giacomettistrasse 124        | 1984                     | 1978                         | 2014                          | 40                        | 17'819                                    | 16'330                                         |
| Hinterm Bach 31/33/37/39/41  | 2001                     | 2001                         |                               | 52                        | 19'182                                    | 17'313                                         |
| Nordstrasse 2                | 1934                     | 1977                         | 2008                          | 12                        | 3'514                                     | 3'337                                          |
| Rheinstrasse 17              | 1960                     | 1961                         | 1992                          | 30                        | 4'333                                     | 4'055                                          |
| Ringstrasse 118/120          | 1949                     | 1955                         | 1987                          | 12                        | 2'253                                     | 1'981                                          |
| Ringstrasse 162/164          | 1956                     | 1958                         | 2000                          | 16                        | 2'816                                     | 3'088                                          |
| Ringstrasse 166/168          | 1955                     | 1957                         | 2000                          | 16                        | 3'113                                     | 3'088                                          |
| Sägenstrasse 105/107/111/113 | 2009                     | 2009                         |                               | 56                        | 24'319                                    | 23'775                                         |
| Sägenstrasse 145             | 1986                     | 1986                         | 1986                          | 17                        | 4'650                                     | 4'650                                          |
| Sägenstrasse 77/79           | 2001                     | 2001                         |                               | 28                        | 10'687                                    | 10'187                                         |
| Saluferstrasse 15 - 25       | 1974                     | 1973                         | 2006                          | 78                        | 27'039                                    | 24'787                                         |
| Saluferstrasse 33/35/37      | 1983                     | 1978                         | 2015                          | 51                        | 27'287                                    | 25'136                                         |
| Sardonastrasse 11            | 1969                     | 1970                         | 2000                          | 16                        | 3'508                                     | 3'329                                          |
| Sardonastrasse 9             | 1969                     | 1970                         | 2000                          | 16                        | 3'527                                     | 3'364                                          |
| Sennensteinstrasse 17/19     | 1955                     | 1956                         | 1984                          | 16                        | 2'397                                     | 2'129                                          |
| Sennensteinstrasse 21/23     | 1954                     | 1955                         | 1984                          | 16                        | 2'003                                     | 1'817                                          |
| Tittwiesenstrasse 38         | 1980                     | 1977                         | 2018                          | 26                        | 13'882                                    | 11'992                                         |
| Vogelsangweg 10/12           | 1996                     | 1997                         |                               | 24                        | 8'742                                     | 7'926                                          |
| Wiesentalstrasse 15          | 1999                     | 1998                         |                               | 22                        | 8'458                                     | 7'915                                          |
| <b>Davos</b>                 |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Dorfstrasse 29/29A/29B       | 1997                     | 1995                         |                               | 41                        | 11'229                                    | 10'573                                         |
| Hertistrasse 23              | 1974                     | 1974                         | 2004                          | 20                        | 4'032                                     | 4'012                                          |
| <b>Domat/Ems</b>             |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Via Caguils 26               | 1973                     | 1974                         | 1998                          | 18                        | 2'930                                     | 2'981                                          |
| Via Caguils 28/30            | 1965                     | 1966                         | 1991                          | 16                        | 2'917                                     | 2'795                                          |
| <b>Felsberg</b>              |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Burgstrasse 3/5/7/9/11/13    | 2008                     | 2008                         |                               | 42                        | 17'202                                    | 17'146                                         |
| <b>Igis</b>                  |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Eichhofweg 3/5/7             | 2010                     | 2008                         |                               | 42                        | 17'481                                    | 17'115                                         |
| <b>Ilanz</b>                 |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Via Schlifras 52/56          | 1973                     | 1973                         | 1997                          | 12                        | 1'968                                     | 2'117                                          |
| <b>Landquart</b>             |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Bahnhofstrasse 28/28a/30     | 1965                     | 1977                         | 1994                          | 32                        | 6'879                                     | 6'407                                          |
| Im Park B                    | 1980                     | 1981                         | 1998                          | 18                        | 4'468                                     | 4'775                                          |
| Rheinstrasse 36              | 1964                     | 1964                         | 1988                          | 12                        | 1'634                                     | 1'506                                          |
| Rheinstrasse 38              | 1962                     | 1963                         | 1988                          | 12                        | 1'585                                     | 1'433                                          |
| Vilanstrasse 11/13           | 1995                     | 1993                         |                               | 16                        | 5'195                                     | 4'810                                          |
| Vilanstrasse 9               | 1995                     | 1993                         |                               | 7                         | 2'221                                     | 2'128                                          |
| <b>Maienfeld</b>             |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Landstrasse 15               | 2009                     | 2009                         |                               | 15                        | 5'628                                     | 5'717                                          |
| <b>Malans</b>                |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Rüfegasse 12/12A             | 2012                     | 2010                         |                               | 22                        | 11'274                                    | 11'665                                         |

|                                                        | Anno di<br>realizzazione | Anno di<br>acquisi-<br>zione | Ristrutturazione/<br>Modifica | Numero di<br>appartamenti | Valore<br>31.12.2020<br>(in migliaia CHF) | Valore anno<br>precedente<br>(in migliaia CHF) |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Pontresina</b>                                      |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Via Giandains 4                                        | 2012                     | 2010                         |                               | 17                        | 7'647                                     | 7'685                                          |
| <b>Samedan</b>                                         |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Promulins 29                                           | 1986                     | 1987                         | 2012                          | 13                        | 5'371                                     | 5'412                                          |
| <b>Schiers</b>                                         |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Tersierstrasse 201H-M                                  | 1995                     | 1988                         |                               | 31                        | 4'624                                     | 5'364                                          |
| <b>Scuol</b>                                           |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Via da S-charl 239A/239B                               | 2007                     | 2007                         |                               |                           | 0                                         | 5'692                                          |
| <b>St. Moritz</b>                                      |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Via Surpunt 10                                         | 1973                     | 1973                         | 1998                          | 8                         | 2'114                                     | 2'119                                          |
| <b>Thusis</b>                                          |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Schulweg 7/7A, Silserweg 4                             | 2010                     | 2010                         |                               | 42                        | 14'624                                    | 15'245                                         |
| <b>Trimmis</b>                                         |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Gartaweg 17/19/19a                                     | 2015                     | 2013                         |                               | 29                        | 12'081                                    | 11'917                                         |
| Gartaweg 18                                            | 1994                     | 1993                         |                               | 16                        | 4'727                                     | 4'415                                          |
| <b>Zernez</b>                                          |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Ers Curtins 2                                          | 1964                     | 1977                         | 1989                          |                           | 0                                         | 1'099                                          |
| Muglinè 262/262A                                       | 2013                     | 2011                         |                               |                           | 0                                         | 5'498                                          |
| <b>Totale immobili residenziali</b>                    |                          |                              |                               | <b>1'167</b>              | <b>394'486</b>                            | <b>389'608</b>                                 |
| <b>Chur</b>                                            |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Grabenstrasse 1                                        | 1976                     | 1982                         | 1999                          |                           | 9'198                                     | 8'614                                          |
| Grabenstrasse 8                                        | 1958                     | 1960                         | 2000                          |                           | 5'243                                     | 5'243                                          |
| Loestrasse 2/4                                         | 1966                     | 1968                         | 2000                          |                           | 17'211                                    | 14'973                                         |
| Steinbruchstrasse 18/20                                | 1964                     | 2002                         | 2003                          |                           | 16'280                                    | 14'015                                         |
| <b>Roveredo</b>                                        |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Regionalzentrum                                        | 2007                     | 2007                         |                               |                           | 3'946                                     | 4'094                                          |
| <b>Totale immobili commerciali</b>                     |                          |                              |                               |                           | <b>51'878</b>                             | <b>46'939</b>                                  |
| <b>Chur</b>                                            |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Alexanderstrasse 24                                    | 1985                     | 2008                         | 2013                          | 2                         | 12'824                                    | 10'176                                         |
| Sägenstrasse 141                                       | 1884                     | 2016                         |                               | 2                         | 1'144                                     | 1'144                                          |
| <b>Landquart</b>                                       |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Bahnhofstrasse 32/34                                   | 1960                     | 1977                         | 1995                          | 11                        | 4'768                                     | 4'721                                          |
| Bahnhofstrasse 45/47                                   | 2010                     | 2010                         |                               | 24                        | 12'284                                    | 12'780                                         |
| <b>Samedan</b>                                         |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| A l'En 1/2                                             | 1974                     | 1975                         | 1998                          | 9                         | 4'021                                     | 4'641                                          |
| <b>Totale immobili<br/>uso misto</b>                   |                          |                              |                               | <b>48</b>                 | <b>35'041</b>                             | <b>33'462</b>                                  |
| <b>Biel</b>                                            |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Sensato, Casa Tulip, Tulpenweg 16                      | 2017                     | 2015                         |                               |                           | 21'530                                    | 22'403                                         |
| <b>Effretikon</b>                                      |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Oase Effretikon, Bietenholzstr. 1                      | 2018                     | 2016                         |                               |                           | 24'627                                    | 23'370                                         |
| <b>Eglisau</b>                                         |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Oase am Rhein, Murstr. 1-7/11-15                       | 2012                     | 2015                         |                               |                           | 42'903                                    | 42'218                                         |
| <b>Emmenbrücke</b>                                     |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Vivale Sonnenplatz, Gerliswilstr. 63                   | 2016                     | 2013                         |                               |                           | 38'319                                    | 38'441                                         |
| <b>Obersiggenthal</b>                                  |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Vivale Kirchdorf, Schützenstr. 1                       | 2017                     | 2015                         |                               |                           | 20'566                                    | 19'308                                         |
| <b>Oetwil a. S.</b>                                    |                          |                              |                               |                           |                                           |                                                |
| Oase Oetwil a. S., Willikonerstr. 3a                   | 2016                     | 2015                         |                               |                           | 25'082                                    | 25'409                                         |
| <b>Totale residenze assistite<br/>e centri anziani</b> |                          |                              |                               |                           | <b>173'027</b>                            | <b>171'149</b>                                 |
| <b>Totale immobili diretti</b>                         |                          |                              |                               | <b>1'215</b>              | <b>654'432</b>                            | <b>641'158</b>                                 |

## 6.10 Spiegazione delle spese di gestione patrimoniale

### 6.10.1 Somma di tutti i fattori di spesa registrati nel conto d'esercizio per investimenti collettivi

|                                                                       | 2020<br>CHF | Anno<br>precedente<br>CHF |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------|
| Totale spese TER da investimenti collettivi con trasparenza dei costi | 2'753'735   | 2'759'230                 |

### 6.10.2 Totale delle spese di gestione patrimoniale certificate nel conto d'esercizio in percento degli investimenti patrimoniali con trasparenza dei costi

|                                                                   | 2020<br>CHF      | Anno<br>precedente<br>CHF |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Spese dirette della gestione patrimoniale                         | 3'687'580        | 3'273'981                 |
| Spese TER da investimenti collettivi con trasparenza dei costi    | 2'753'735        | 2'759'230                 |
| <b>Totale spese di gestione patrimoniale</b>                      | <b>6'441'315</b> | <b>6'033'211</b>          |
| Investimenti patrimoniali con trasparenza dei costi incl. crediti | 3'298'238'664    | 3'073'927'382             |
| <b>Quota spese TER</b>                                            | <b>0,2 %</b>     | <b>0,2 %</b>              |

La quota spese TER è rimasta invariata allo 0,20 %. Nello studio sulle casse pensioni del 2020 redatto da Swisscanto si documenta un valore medio dello 0,46 %. La CPGR vanta una quota molto favorevole.

### 6.10.3 Quota trasparenza dei costi

|                                                                   | 31.12.2020<br>CHF | Anno<br>precedente<br>CHF |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------|
| Investimenti patrimoniali con trasparenza dei costi incl. crediti | 3'298'238'664     | 3'073'927'382             |
| Investimenti collettivi non trasparenti                           | 51'369            | 71'905                    |
| Totale investimenti patrimoniali incl. crediti                    | 3'298'290'033     | 3'073'999'287             |
| <b>Quota trasparenza dei costi</b>                                | <b>100,0 %</b>    | <b>100,0 %</b>            |

### 6.10.4 Investimenti collettivi non trasparenti

|                                                    |        |        |
|----------------------------------------------------|--------|--------|
| Shs Belmont Customized M Seg. (ISIN: KYG0978G3945) | 51'369 | 71'905 |
|----------------------------------------------------|--------|--------|

L'hedge fund «Belmont Customized M Seg.» si trova in fase di liquidazione.

#### 6.10.5 Investimenti presso il datore di lavoro

|                                                | 31. 12. 2020      | Anno precedente    |
|------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
|                                                | CHF               | CHF                |
| <b>Investimenti presso il datore di lavoro</b> | <b>50'603'985</b> | <b>128'185'765</b> |
| Conto corrente, Cantone GR                     | 4'505'596         | 5'640'505          |
| Conto investimenti, Cantone GR                 | 41'165'537        | 116'505'805        |
| Mutuo Cantone GR                               | 177'837           | 198'950            |
| Buoni di partecipazione BCG                    | 4'755'015         | 5'840'505          |

Il conto corrente presso il Cantone serve per le operazioni di pagamento interne semplici per diversi servizi erogati dagli uffici cantonali. Come già nell'anno precedente, questo conto non ha maturato interessi.

Sul conto investimenti viene investita liquidità a breve termine. L'accordo con il Cantone prevede un tasso d'interesse, che è conforme al mercato e che viene adeguato trimestralmente.

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

|                                                                              | 31. 12. 2020     | Anno precedente  |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                              | CHF              | CHF              |
| <b>7.1 Determinazione attiva ratei e risconti</b>                            |                  |                  |
| Determinazione dalla gestione di immobili                                    | 1'616'623        | 1'799'306        |
| Determinazione dalla gestione patrimoniale                                   | 4'611'542        | 6'437'139        |
| Determinazione da assicurazioni                                              | 99'864           | 20'182           |
| <b>Totale determinazione attiva ratei e risconti</b>                         | <b>6'328'029</b> | <b>8'256'627</b> |
| <b>7.2 Determinazione passiva ratei e risconti</b>                           |                  |                  |
| Determinazione dalla gestione di immobili                                    | 3'124'676        | 4'174'572        |
| Determinazione dalla gestione patrimoniale                                   | 1'666'234        | 247'161          |
| Determinazione da assicurazioni                                              | 578'271          | 564'333          |
| <b>Totale determinazione passiva ratei e risconti</b>                        | <b>5'369'181</b> | <b>4'986'067</b> |
| <b>7.3 Altri proventi</b>                                                    |                  |                  |
| Diversi proventi                                                             | 13'779           | 1'739'375        |
| Commissione prelievo PPA                                                     | 10'400           | 10'200           |
| Onorario amministrazioni comunioni comproprietari + conteggi costi accessori | 100'490          | 91'416           |
| <b>Totale altri proventi</b>                                                 | <b>124'669</b>   | <b>1'840'991</b> |

L'anno precedente alla voce «diversi proventi» erano contabilizzati rimborsi una tantum da retrocessioni.

## 7.4 Spese amministrative in generale

|                                                           | 2020<br>CHF      | Anno<br>precedente<br>CHF |
|-----------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Spese di personale                                        | 1'906'597        | 1'830'157                 |
| Affitto uffici                                            | 195'548          | 194'550                   |
| Indennità organi di cassa                                 | 51'880           | 63'433                    |
| Indennità persone incaricate                              | 180'583          | 139'107                   |
| Indennità organo di revisione                             | 42'003           | 42'003                    |
| Indennità esperto per la previdenza professionale         | 41'491           | 67'555                    |
| Indennità autorità di vigilanza                           | 27'700           | 26'400                    |
| Indennità autorità di alta vigilanza                      | 5'677            | 5'629                     |
| Mobilio uffici e attrezzature tecniche                    | 5'149            | 12'176                    |
| Tecnologie informatiche                                   | 270'714          | 180'054                   |
| Letteratura specialistica e perfezionamento professionale | 14'840           | 31'729                    |
| Materiale d'ufficio                                       | 30'721           | 38'147                    |
| Affrancature                                              | 23'083           | 19'529                    |
| Telefono / comunicazione                                  | 11'020           | 11'864                    |
| Diverse spese amministrative                              | 30'785           | 34'666                    |
| <b>Totale lordo spese amministrative in generale</b>      | <b>2'837'791</b> | <b>2'696'998</b>          |
| ./. dispendio amministrativo immobili                     | -762'883         | -736'835                  |
| ./. dispendio amministrativo costruzione                  | -557'954         | -526'136                  |
| <b>Totale spese amministrative in generale</b>            | <b>1'516'954</b> | <b>1'434'027</b>          |
| ./. dispendio amministrativo gestione patrimoniale        | -587'870         | -560'103                  |
| <b>Totale spese amministrative assicurazioni</b>          | <b>929'084</b>   | <b>873'924</b>            |
| Numero assicurati attivi e beneficiari di rendite         | 12'450           | 12'186                    |
| Spese amministrative in generale a persona                | 122              | 118                       |
| di cui per assicurazione                                  | 75               | 72                        |

La CPGR fornisce le prestazioni per i propri destinatari con spese amministrative molto contenute.

Con un valore medio di 122 franchi per destinatario, le spese amministrative della CPGR sono meno della metà di quelle delle casse pensioni svizzere dei datori di lavoro pubblici (253 franchi). Per le casse pensioni dei datori di lavoro privati questi costi ammontano a 336 franchi per destinatario. I valori comparativi sono tratti dallo studio Swisscanto sulle casse pensioni 2020, al quale hanno partecipato 520 casse pensioni svizzere. Si tratta di quasi 3 milioni di assicurati attivi con un patrimonio previdenziale di complessivamente 772 miliardi di franchi.

## 7.5 Spese di gestione patrimoniale

|                                                       | 2020             | Anno<br>precedente |
|-------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
|                                                       | CHF              | CHF                |
| Spese bancarie                                        | 29'040           | 22'419             |
| Interessi bancari                                     | 23'083           | 26'639             |
| Commissioni di borsa                                  | 82'445           | 12'026             |
| Tasse di Global Custody                               | 260'984          | 235'943            |
| Imposte alla fonte estere non rimborsabili            | 21'753           | 5'732              |
| Tassa di bollo di negoziazione                        | 164'922          | 81'393             |
| Tasse di gestione patrimoniale                        | 4'063'109        | 4'039'375          |
| Totale spese esterne di gestione patrimoniale         | 4'645'336        | 4'423'527          |
| Immobili diretti in Svizzera                          |                  |                    |
| Spese di gestione interne                             | 1'320'837        | 1'262'971          |
| Spese di gestione esterne                             | 133'566          | 147'915            |
| Spese per direzione lavori e manutenzione/riparazione | -57'609          | -361'305           |
| Spese per direzione lavori progetti di costruzione    | -188'685         | 0                  |
| Spese interne di gestione patrimoniale                | 587'870          | 560'103            |
| <b>Totale spese di gestione patrimoniale</b>          | <b>6'441'315</b> | <b>6'033'211</b>   |

## 7.6 Retribuzioni

| Commissione amministrativa               | Fisso | Gettoni di<br>presenza per<br>riunioni |
|------------------------------------------|-------|----------------------------------------|
|                                          | CHF   | CHF                                    |
| Andreas Cabalzar, Presidente *           | 5'000 | 2'500                                  |
| Christian Rathgeb, CdS, Vicepresidente * | 3'000 | 1'500                                  |
| Silvio Curschellas *                     | 2'500 | 1'250                                  |
| Roger Gabathuler                         | 2'500 | 4'250                                  |
| David Gartmann                           | 2'500 | 2'750                                  |
| Marianna Hutter *                        | 2'500 | 2'500                                  |
| Andrea Mittner *                         | 2'500 | 1'250                                  |
| Beat Ryffel *                            | 2'500 | 3'500                                  |
| Livio Zanetti                            | 2'500 | 1'250                                  |
| Josef Züger *                            | 2'500 | 2'750                                  |
| Gettone di presenza a giornata           |       | 250                                    |

\* L'indennità viene versata al datore di lavoro.

### Collaboratrici e collaboratori

Le dipendenti e i dipendenti della CPGR sono soggetti al diritto sul personale del Cantone dei Grigioni. Per loro vigono le medesime disposizioni in materia di orario di lavoro, retribuzione, spese e altri settori del diritto sul personale applicati per le collaboratrici e i collaboratori dell'Amministrazione cantonale.

## 8. Condizioni dell'autorità di vigilanza

Con decisione del 1° luglio 2020 la Vigilanza sulla LPP e sulle fondazioni della Svizzera orientale ha approvato il conto annuale 2019 senza formulare condizioni.

## 9. Ulteriori informazioni in merito alla situazione finanziaria

Nel caso della Fondazione Hypotheka la CPGR aveva sottoscritto, tramite la Società di management Hypotheka SA, prestiti ipotecari per un valore complessivo di 59,6 milioni di franchi. La Fondazione aveva collocato prestiti per un totale di 1,3 miliardi di franchi presso oltre 90 casse pensioni. Ogni prestito è garantito da un immobile concreto in Svizzera (casa plurifamiliare). Nel 2013 è stata avviata un'indagine contro Hypotheka SA per gestione infedele, frode e falso in atto pubblico. Il Consiglio di fondazione della Fondazione Hypotheka ha incaricato la Pricewaterhouse Coopers (PwC) di esaminare i dossier. In seguito la Fondazione Hypotheka ha assunto la gestione dell'attività. Diversi dossier sono stati rimborsati integralmente. Si sono dovute intraprendere azioni legali contro alcuni debitori.

Nel 2020 sono stati rimborsati prestiti per 2,0 milioni di franchi. È stato quindi possibile ridurre di 1,0 milioni di franchi la rettifica forfettaria del valore, che rimane invariata al 50 % del credito totale in sospeso.

|                                                            | 2020<br>CHF      | Anno precedente<br>CHF |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------------|
| Credito nei confronti della Fondazione Hypotheka al 01.01. | 5'478'072        | 9'190'509              |
| ./r. rimborso prestiti                                     | -1'991'899       | -3'712'437             |
| Credito nei confronti della Fondazione Hypotheka al 31.12. | 3'486'173        | 5'478'072              |
| Commissione di ristrutturazione Fondazione Hypotheka       | 338'785          | 338'785                |
| Credito complessivo nei confronti di Hypotheka             | 3'824'958        | 5'816'857              |
| ./r. rettifica del valore                                  | -1'912'479       | -2'908'428             |
| <b>Valore a bilancio Fondazione Hypotheka al 31.12.</b>    | <b>1'912'479</b> | <b>2'908'428</b>       |

## 10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio

Entro la data di approvazione del conto annuale 2020 da parte della Commissione amministrativa, avvenuta il 17 marzo 2021, non si sono verificati eventi significativi, che renderebbero necessari adeguamenti di valori patrimoniali o una comunicazione.

# Relazione dell'Ufficio di revisione

alla Commissione amministrativa della Cassa pensioni dei Grigioni  
Coira

## Relazione dell'Ufficio di revisione sul conto annuale

In qualità di Ufficio di revisione abbiamo svolto la revisione dell'annesso conto annuale della Cassa pensioni dei Grigioni, costituito da bilancio, conto d'esercizio e allegato (pagine da 7 a 42), per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

### Responsabilità della Commissione amministrativa

La Commissione amministrativa è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alle disposizioni legali, all'atto di fondazione e ai regolamenti. Questa responsabilità comprende la concezione, l'implementazione e il mantenimento di un controllo interno in relazione all'allestimento di un conto annuale che sia esente da anomalie significative imputabili a frodi o errori. La Commissione amministrativa è inoltre responsabile della scelta e dell'applicazione di appropriate norme contabili, nonché dell'esecuzione di stime adeguate.

### Responsabilità del perito in materia di previdenza professionale

Per la verifica il Consiglio di fondazione designa un Ufficio di revisione nonché un perito in materia di previdenza professionale. Il perito verifica periodicamente se l'istituto di previdenza offre garanzia di poter adempiere i suoi impegni e se le disposizioni attuariali regolamentari inerenti alle prestazioni ed al finanziamento sono conformi alle prescrizioni legali. Le riserve necessarie per coprire i rischi attuariali sono calcolate in base al rapporto attuale del perito in materia di previdenza professionale ai sensi dell'articolo 52e cpv. 1 LPP in correlazione con l'articolo 48 OPP 2.

### Responsabilità dell'Ufficio di revisione

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul conto annuale sulla base della nostra revisione. Abbiamo svolto la nostra revisione conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione. Tali standard richiedono di pianificare e svolgere la revisione in maniera tale da ottenere una ragionevole sicurezza che il conto annuale non contenga anomalie significative.

Una revisione comprende lo svolgimento di procedure di revisione volte ad ottenere elementi probativi per i valori e le informazioni contenuti nel conto annuale. La scelta delle procedure di revisione compete al giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi che il conto annuale contenga anomalie significative imputabili a frodi o errori. Nella valutazione di questi rischi il revisore tiene conto del controllo interno, nella misura in cui esso è rilevante per l'allestimento del conto annuale, allo scopo di definire le procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle norme contabili adottate, della plausibilità delle stime contabili effettuate, nonché un apprezzamento della presentazione del conto annuale nel suo complesso. Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente e appropriata su cui fondare il nostro giudizio.

### Giudizio di revisione

A nostro giudizio, il conto annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è conforme alla legge svizzera, alla Legge sulla Cassa pensioni dei Grigioni (LCPG) ed ai regolamenti.

## Rapporto in base ad ulteriori prescrizioni legali e regolamentari

Confermiamo di adempiere i requisiti legali relativi all'abilitazione professionale (art. 52b LPP) e all'indipendenza (art. 34 OPP 2), come pure che non sussiste alcuna fattispecie incompatibile con la nostra indipendenza.

---

PricewaterhouseCoopers AG, Gartenstrasse 3, Postfach, 7001 Chur  
Telefon: +41 58 792 66 00, Telefax: +41 58 792 66 10, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

PricewaterhouseCoopers AG fa parte di una rete internazionale di società giuridicamente autonome e indipendenti tra loro.



Abbiamo inoltre effettuato le ulteriori verifiche prescritte dall'art. 52c cpv.1 LPP e dall'art. 35 OPP 2. Il Consiglio di fondazione è responsabile dell'adempimento dei compiti legali e dell'applicazione delle disposizioni statutarie e regolamentari in merito all'organizzazione, alla gestione ed all'investimento patrimoniale.

Abbiamo verificato se:

- l'organizzazione e la gestione sono conformi alle disposizioni legali e regolamentari e se esiste un controllo interno adeguato alle dimensioni e alla complessità dell'istituto;
- l'investimento patrimoniale è conforme alle disposizioni legali e regolamentari;
- i conti di vecchiaia sono conformi alle prescrizioni legali;
- sono stati presi i necessari provvedimenti per garantire la lealtà nell'amministrazione del patrimonio e il rispetto dei doveri di lealtà e se la dichiarazione dei legami d'interesse è controllata in misura sufficiente dall'organo supremo;
- le indicazioni e le notifiche richieste dalla legge sono state trasmesse all'autorità di vigilanza;
- nei negozi giuridici con persone vicine dichiarati sono garantiti gli interessi dell'istituto di previdenza.

Attestiamo che le prescrizioni legali, statutarie e regolamentari applicabili in merito sono state osservate.

Raccomandiamo di approvare il presente conto annuale.

PricewaterhouseCoopers AG



Hans Martin Meuli  
Perito revisore  
Revisore responsabile



Martina Fetz  
Perito revisore

Chur, 26 marzo 2021



### Cassa pensioni dei Grigioni

#### Conferma dei periti in materia di previdenza professionale

##### Calcoli attuariali

Per il calcolo dei capitali previdenziali degli assicurati attivi e dei beneficiari di rendita ed anche degli accantonamenti tecnici della Cassa pensioni dei Grigioni ci sono stati messi a disposizione i dati sugli assicurati al 31 dicembre 2020. Per calcolare i capitali previdenziali e gli accantonamenti tecnici al 31 dicembre 20120 hanno trovato impiego le Basi tecniche LPP 2015 (tavole periodiche 2016) e il tasso di interesse tecnico del 2,0%. I calcoli sono stati effettuati in conformità alle disposizioni del Regolamento sui capitali previdenziali e sugli accantonamenti tecnici del 19 agosto 2009 con parziali revisioni del 22 giugno 2016 e del 7 novembre 2018. In aggiunta, si è tenuto conto della delibera della Commissione amministrativa del 9 novembre 2020 e al 31 dicembre 2020 è stato nuovamente iscritto a bilancio l'accantonamento per la riduzione del tasso di interesse tecnico all'1,25%.

##### Requisiti posti ai periti in materia di previdenza professionale

In qualità di periti in materia di previdenza professionale ai sensi dell'art. 52a cpv. 1 LPP confermiamo di essere indipendenti ai sensi dell'art. 40 OPP2 e in conformità alla direttiva della Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale (CAV PP) D - 03/2013 con modifiche del 28 ottobre 2015 e che l'esito della verifica ed eventuali raccomandazioni sono stati elaborati con obiettività.

In qualità di periti competenti in materia di previdenza professionale soddisfiamo i requisiti professionali ai sensi dell'art. 52d cpv. 2 lett. a e b LPP concernenti un'adeguata formazione ed esperienza professionale e la conoscenza delle disposizioni di legge pertinenti. Con riguardo ai requisiti personali ai sensi dell'art. 52d cpv. 2 lett. c LPP, siamo abilitati dalla CAV PP.

##### Indici principali al 31 dicembre 2020 (in CHF):

|                                                        |                      |                       |
|--------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Patrimonio previdenziale                               |                      | 3'291'712'154         |
| Capitali previdenziali assicurati attivi               | -1'512'435'021       |                       |
| Capitali previdenziali beneficiari di rendita          | -1'179'277'700       |                       |
| Accantonamenti tecnici                                 | <u>- 304'905'500</u> |                       |
| Totale capitali previdenziali e accantonamenti tecnici |                      | <u>-2'996'618'221</u> |
| Sovracopertura                                         |                      | 295'093'933           |
| <b>Grado di copertura secondo l'art. 44 OPP2</b>       |                      | <b>109,8%</b>         |

### Conferma dei periti abilitati in materia di previdenza professionale

In base alle soprastanti considerazioni, siamo in grado di confermare quanto segue:

- il grado di copertura in conformità all'art. 44 LPP2 ammonta al 31 dicembre 2020 al 109,8% (anno precedente: 103,4%). Il calcolo dei capitali previdenziali e degli accantonamenti tecnici si fonda sulle Basi tecniche LPP 2015 (tavole periodiche 2016) e sul tasso di interesse tecnico del 2,0%.
- Tutti gli accantonamenti tecnici sono stati iscritti a bilancio in conformità al Regolamento sui capitali previdenziali e gli accantonamenti tecnici del 19 agosto 2009, incluse le revisioni parziali, e con gli importi effettivi al 31 dicembre 2020. Secondo la delibera della Commissione amministrativa del 9 novembre 2020, al 31 dicembre 2020 viene nuovamente iscritto a bilancio l'accantonamento per la riduzione del tasso di interesse tecnico all'1,25%
- Le riserve di oscillazione di valore del 9,8% dei capitali previdenziali non raggiungono l'entità target del 15%. Sarà pertanto necessario rimpinguarle nei prossimi anni. La capacità di rischio a livello di politica di investimento al 31 dicembre 2020 è limitata.
- Le prescrizioni della FRP 4 (Direttive tecniche della Camera svizzera degli esperti di casse pensioni) impongono al 31 dicembre 2020 un limite massimo dell'1,68% per il tasso di interesse tecnico. Applicando il tasso di interesse tecnico del 2,0% e un accantonamento per la riduzione del tasso di interesse tecnico dell'1,25% al 31 dicembre 2020, si ottempera a questa prescrizione.

In conformità alla direttiva D - 03/2014 della CAV PP e alla direttiva tecnica FRP 5 della Camera svizzera degli esperti di casse pensioni, al 31 dicembre 2020 otteniamo i seguenti risultati della verifica:

- la Cassa pensioni dei Grigioni offre la garanzia ai sensi dell'art. 52e cpv. 1 LPP di essere in grado di adempiere agli obblighi regolamentari;
- le disposizioni regolamentari di natura attuariale riguardanti le prestazioni e il finanziamento conformemente all'art. 52e cpv. 1 lett. b LPP ottemperano alle norme di legge;
- le misure adottate a copertura dei rischi attuariali sono sufficienti.

Zurigo, 22 febbraio 2021

Prevanto SA, parte contraente

Nadja Paulon  
Perita competente

Andreas Müller  
Perito abilitato  
in materia di previdenza professionale

## Sigle e abbreviazioni

|                |                                                                                                                  |
|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AI             | Assicurazione invalidità                                                                                         |
| AVS            | Assicurazione vecchiaia e superstiti                                                                             |
| ASIP           | Associazione svizzera degli istituti di previdenza                                                               |
| LPP            | Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità                      |
| OPP2           | Ordinanza federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità                  |
| CSC            | Collezione sistematica cantonale                                                                                 |
| CSSF           | Commission de surveillance du secteur financier Luxembourg                                                       |
| DCF            | Discounted-Cash-Flow                                                                                             |
| ESG            | Environment Social Governance (definizione per investimenti sostenibili)                                         |
| FINMA          | Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari                                                            |
| LFLP           | Legge federale sul libero passaggio nella previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità |
| BCG            | Banca Cantonale Grigione                                                                                         |
| CPGR           | Cassa pensioni dei Grigioni                                                                                      |
| CAV PP         | Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale                                                     |
| SIC            | Sistema interno di controllo                                                                                     |
| ISIN           | International Securities Identification Number                                                                   |
| LCPGR          | Legge sulla Cassa pensioni dei Grigioni                                                                          |
| PDGR           | Servizi psichiatrici dei Grigioni                                                                                |
| Swiss GAAP FER | Dispositivo normativo delle raccomandazioni professionali per l'esposizione dei conti "Swiss GAAP FER"           |
| TER            | Total Expense Ratio o indice omnicomprensivo dei costi di un fondo                                               |
| PPA            | Promozione della proprietà d'abitazione con mezzi della previdenza professionale                                 |
| ROV            | Riserva per oscillazioni di valore                                                                               |
| RS             | Raccolta sistematica delle leggi federali                                                                        |

**Editore:**

Cassa pensioni dei Grigioni

Alexanderstrasse 24

CH-7000 Coira

Tel. 081 257 35 75

Questo rapporto di gestione e altre informazioni  
sono disponibili online all'indirizzo [www.pkgr.ch](http://www.pkgr.ch)

**Impaginazione grafica:**

Sulser Print AG, Coira

**Immagine di copertina:**

Valle del Reno nella zona di Coira © Jan Burkhardt,  
specialista in investimenti di capitale CPGR