

Rapporto di gestione 2018

Previdenza sostenibile



Pensionskasse Graubünden
Cassa da pensiun dal Grischun
Cassa pensioni dei Grigioni

Editore:

Cassa pensioni dei Grigioni

Alexanderstrasse 24

CH-7000 Coira

Tel. 081 257 35 75

Fax 081 257 35 95

Questo rapporto di gestione e altre informazioni sono consultabili anche nel sito internet www.pkgr.ch

Impaginazione e stampa:

Sulser Print AG, Coira

Foto di copertina:

Lago di Zervreila, © Micha L. Rieser

Indice

	pagina
Prefazione	2
Visione d'insieme sull'esercizio 2018	3
Fattori	6
Bilancio	7
Conto d'esercizio	8
Appendice	
1. Basi e organizzazione	11
2. Assicurati attivi e beneficiari di rendite	17
3. Modalità di conseguimento dello scopo	18
4. Criteri di valutazione e di rendicontazione, continuità	20
5. Rischi di tecnica attuariale / copertura del rischio / grado di copertura	21
6. Spiegazioni dell'investimento patrimoniale e del risultato netto ottenuto dall'investimento patrimoniale	25
7. Spiegazioni di altre posizioni del bilancio 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
Rapporto dell'organo di revisione	43
Conferma del perito della previdenza professionale	45

Prefazione



Nella prefazione al rapporto d'esercizio 2014 avevo segnalato che anche nel settore della previdenza l'unica costante è il cambiamento. Anche il 2018 non fa eccezione a questo quadro. I fatti politici, le oscillazioni e gli imprevisti sui mercati finanziari e una società in continuo mutamento e invecchiamento disegnano impegnative condizioni quadro per le casse pensioni.

Tuttavia nel settore rischi la CPGR è stata in grado di realizzare dei miglioramenti sul fronte delle prestazioni. Dopo l'introduzione, l'anno scorso, della garanzia del pieno pagamento del capitale nei casi in cui non viene erogata alcuna rendita per coniugi o partner, la Commissione amministrativa ha ora deciso che in determinate circostanze i versamenti facoltativi possono essere nuovamente ritirati sotto forma di capitale, se l'assicurato attivo decede. Questa flessibilizzazione agevola ulteriormente i versamenti facoltativi contribuendo a consolidare la previdenza.

Negli ultimi anni le rendite di vecchiaia a neobeneficiari sono state nuovamente sotto pressione a seguito degli sviluppi evocati all'inizio del paragrafo. Ora come ora, le nuove rendite di vecchiaia diminuiranno fino al 2024. Non si tratta quindi di verificare unicamente le prestazioni di rischio, bensì pure le prestazioni di vecchiaia. La Commissione amministrativa ha affidato alla Direzione della CPGR l'incarico di elaborare un'analisi sistematica della situazione che dia indicazioni sul prosieguo della CPGR. Vanno esaminate le prestazioni attuali e l'introduzione di nuove prestazioni e va illustrato il relativo finanziamento. L'obiettivo primario consiste nel garantire agli assicurati della CPGR prestazioni previdenziali adeguate e conformi al mercato. Al contempo è importante mantenere l'equilibrio fra i contributi e le prestazioni. La continuazione della Cassa va garantita sul lungo periodo.

A fine 2018 la Commissione amministrativa, abbassando il tasso d'interesse tecnico al 2 per cento, ha compiuto un altro passo avanti sulla via dell'ottimizzazione delle basi tecniche della Cassa. Andranno vagliati ulteriori passi.

In termini di investimenti il 2018 è stato un anno difficile. Dopo svariati anni contraddistinti da rendimenti sugli investimenti azionari parzialmente superiori alla media, questa categoria d'investimento ha piantato in asso le casse pensioni. I mercati

azionari mondiali hanno subito una correzione in parte molto netta. Ciò ha avuto ripercussioni dirette sull'intero rendimento, poiché neppure gli investimenti obbligazionari sono stati capaci di fruttare una rendita. Solo gli immobili sono riusciti a rasserenare un po' il quadro complessivo con un rendimento positivo. Tuttavia il rendimento sugli investimenti patrimoniali è risultato deludente fermandosi allo meno 0.8 per cento. Dopo una fase di crescita sui mercati azionari durata circa 9 anni, l'esito del 2018 ci rammenta con chiarezza che gli investimenti azionari celano rischi e che una cassa pensioni deve necessariamente costituire delle riserve per oscillazioni di valore per assorbire simili fluttuazioni sui mercati di capitale.

Il risultato degli investimenti produce un grado di copertura leggermente inferiore a quello dello scorso anno e al 31.12.2018 si attesta al 103.2 per cento.

Questo è il mio ultimo rapporto di gestione in veste di Presidente della Commissione amministrativa. Colgo l'occasione per ringraziare di cuore tutte le colleghe e tutti i colleghi della Commissione e il team operativo della CPGR per il lavoro svolto durante questo esercizio e negli anni precedenti. L'attività nella Commissione amministrativa della CPGR è interessante, stimolante e sorprendentemente variegata. È sempre stato un piacere poterla svolgere.

*Presidente della Commissione amministrativa
fino al 31.12.2018, Barbara Janom Steiner*

Visione d'insieme sull'esercizio 2018



Punti salienti

- Sugli investimenti patrimoniali è stato conseguito un rendimento di meno 0.8 percento.
- Al 31.12.2018 il grado di copertura ammontava al 103.2 percento. Ciò corrisponde a una riserva per oscillazione di valore di 86.5 milioni di franchi.
- La Commissione amministrativa ha respinto il versamento di una compensazione del rincaro sulle rendite di vecchiaia. Motivi: il rincaro nazionale era contenuto. Nei prossimi anni le nuove rendite si ridurranno ulteriormente. Anche gli stipendi del personale cantonale non beneficiano di alcun adeguamento del rincaro nel 2019.
- A Bienne è entrata in esercizio una residenza con 49 appartamenti per la terza età e 24 piccole unità abitative concepite in modo moderno.
- A Effretikon è stata ultimata una residenza con 16 appartamenti per la terza età e 9 unità abitative assistite.
- A Coira è attualmente in fase di elaborazione un piano di quartiere mirante a realizzare un progetto edilizio su un terreno della CPGR.
- Sono stati rielaborati la strategia immobiliare e il reporting sugli immobili.
- Si è posto mano all'allineamento dell'intero portafoglio d'investimento alle esigenze di sostenibilità.

Adeguamento delle condizioni quadro tecniche

Alla luce di un possibile futuro calo dell'interesse tecnico e dei tassi di conversione, nel corso degli ultimi due anni la CPGR ha costituito degli accantonamenti. Per fine 2018 la Commissione amministrativa ha ridotto l'interesse tecnico, che è alla base del calcolo delle rendite di vecchiaia, dal 2,5 al 2 percento. I tassi di conversione vengono ancora applicati in un primo momento, come già comunicato e deciso nel 2015. Nel frattempo la Direzione della CPGR ha ricevuto l'incarico di allestire una mappatura sistematica della situazione dei contributi e delle prestazioni della CPGR con lo scopo di configurare il livello di prestazione in un quadro adeguato per rapporto alle altre casse pensioni. La Commissione amministrativa analizzerà questa radiografia della situazione e vaglierà misure prima di prendere in considerazione la riduzione dei tassi di conversione.

Flessibilizzazione del settore delle prestazioni di rischio

La garanzia del pieno versamento del capitale era già stata introdotta l'anno prima, nei casi in cui un assicurato attivo decede e la sua morte non attiva alcuna prestazione per il coniuge o il partner. Ora la Commissione amministrativa ha riconfigurato anche la gestione dei versamenti facoltativi. Se un assicurato attivo, che ha effettuato dei versamenti facoltativi, decede, il coniuge o il partner può farsi pagare come capitale i versamenti facoltativi. Inoltre come vantaggio fiscale al momento del versamento e come rafforzamento del capitale previdenziale in vista del pensionamento il versamento facoltativo acquista ulteriore flessibilità e attrattività. Al momento del decesso della persona assicurata è data libera facoltà al coniuge o al partner di decidere se vuole ritirare subito i versamenti facoltativi oppure se vuole lasciarli in deposito nella previdenza per prelevarli in un secondo tempo sotto forma di rendita. La maggiore flessibilizzazione si rivela vincente. Mai come nel 2018 sono stati effettuati così tanti versamenti facoltativi che superano complessivamente i 13 milioni di franchi.

Retrospectiva

A seguito di una risoluzione del Gran Consiglio del 2000, negli anni 2004 e 2005 la CPGR è stata finanziata al 100 per cento a copertura del deficit. I Grigioni hanno quindi compiuto questo passo prima di altri cantoni, che lo hanno intrapreso solo negli anni 2012–2014 sotto la pressione della legislazione federale. In numerosi cantoni, come pure nei Grigioni, il finanziamento a copertura di deficit è stato dossier controverso.

La consapevolezza che anche le casse pensioni di diritto pubblico debbano essere finanziate a copertura di deficit per mantenere la capacità di agire e restare efficienti è riuscita ad avere la meglio, ma ha dovuto superare dubbi e titubanze. Al momento dell'introduzione del finanziamento a copertura di deficit molti datori di lavoro non hanno inizialmente voluto riconoscere di aver versato per anni contributi inferiori a quanto avrebbero dovuto corrispondere ai propri dipendenti sulla base delle prestazioni.

Dal finanziamento a copertura di deficit ne sono successe di cose. Nel 2008 la crisi finanziaria ha assillato pesantemente le casse pensioni. Da allora le condizioni quadro sono date da un lato da interessi storicamente bassi e mercati finanziari volatili, dall'altro da un'aspettativa di vita in forte crescita. La CPGR si è sempre adoperata per mantenere in equilibrio prestazioni e finanziamento della Cassa. Ciò è avvenuto però soprattutto tramite la riduzione delle prestazioni. Il tasso d'interesse tecnico, che costituisce la base per il calcolo della rendita di vecchiaia, è stato dimezzato da quando è subentrato il finanziamento a copertura di deficit! Stando alla risoluzione della Commissione amministrativa del novembre 2018, al 31. 12. 2018 ammontava infatti al 2 per cento. Con il graduale abbassamento del tasso d'interesse tecnico dal 4 per cento all'odierno 2 per cento il capitale di copertura delle rendite di vecchiaia ha dovuto essere potenziato con la medesima cadenza. Questo rafforzamento ammonta a quasi 180 milioni di franchi. Si tratta di risorse che sono state finanziate esclusivamente dalla Cassa e quindi in ultima analisi dalle lavoratrici e dai lavoratori assicurati. I tassi di conversione sono stati corretti di conseguenza verso il basso.

Al momento dell'introduzione del finanziamento a copertura di deficit il tasso di conversione ammontava ancora al 7.2 per cento. In virtù di decisioni già prese dalla Commissione amministrativa, nell'anno 2024 ammonterà al 5.49 per cento. Si abbasseranno di conseguenza le nuove rendite.

Dall'introduzione del finanziamento a copertura di deficit sono quindi stati soprattutto le lavoratrici e i lavoratori a contribuire in misura sostanziale a garantire solide basi finanziarie di lungo corso alla Cassa pensioni.

In ottica finanziaria e di tecnica attuariale la CPGR è oggi in buona salute. I parametri tecnici corrispondono agli attuali valori di riferimento. La Cassa vanta una leggera sovracopertura. Recentemente e soprattutto nell'esercizio in rassegna la strategia d'investimento ha superato gli appositi indici. A questa situazione della Cassa hanno fortemente contribuito gli assicurati. Future riduzioni del tasso di conversione non dovranno quindi più pesare unicamente sulle spalle delle lavoratrici e dei lavoratori. Un ulteriore calo del tasso di conversione verrà accompagnato da misure di sostegno. Il Cantone ha interesse a che la propria soluzione previdenziale e quella dei suoi istituti e di molti comuni mantenga anche in futuro un livello comparabile a quello di casse pensioni attive in altri cantoni.

Attività d'investimento 2018

Il 2018 è stato un anno impegnativo per gli investitori svizzeri. Nel corso di un anno sorprendentemente movimentato con grandi capriele in termini di quotazioni nel quarto trimestre si sono avuti rendimenti negativi nella maggior parte delle categorie d'investimento. Con meno 10 per cento le azioni hanno registrato considerevoli perdite di quotazione. L'effetto della diversificazione è stato pagante solo fino ad un certo punto: le obbligazioni in CHF non hanno prodotto alcun rendimento. In seno alla CPGR solo gli investimenti illiquidi «immobili in Svizzera» e «infrastruttura» hanno registrato un andamento positivo.

Il rendimento sugli investimenti patrimoniali pari a meno 0.8 per cento è in aperto contrasto con il solido risultato dell'anno precedente e ha prodotto una contrazione del grado di copertura al 103.2 per cento.

L'anno prima il portafoglio immobiliare della CPGR era stato analizzato dagli specialisti immobiliari IAZI. Questa analisi ha costituito la base per la messa a punto di un controlling strategico degli immobili da parte del Comitato addetto agli investimenti. In seno ad un gruppo di lavoro sono stati elaborati

diversi documenti di controllo e reporting ed è stata sviluppata una nuova strategia immobiliare successivamente approvata dalla Commissione amministrativa.

Investimenti patrimoniali sostenibili

Il tema della «sostenibilità» rappresenta un'ulteriore priorità. Con investimento patrimoniale sostenibile si intende in generale un approccio agli investimenti, che tiene conto di argomentazioni ecologiche, sociali e correlate alla società come pure di criteri propri di una buona governance responsabile nella selezione e amministrazione di titoli. A prima vista la definizione pare tanto semplice quanto impegnativa risulta la messa in atto. Il Comitato addetto agli investimenti e la Commissione amministrativa si sono visti confrontati soprattutto con le seguenti tre sfide:

- Mancano criteri standardizzati e direttive legali. Sono molte le cose che si attribuiscono al concetto di «sostenibilità». La CPGR non intende definire criteri di sostenibilità propri.
- Per ragioni di costi e diversificazione la CPGR investe il patrimonio azionario e obbligazionario ampiamente in fondi e mandati indicizzati. In questi prodotti non è data la possibilità d'influenzare singole decisioni d'investimento o escludere determinati titoli.
- L'obiettivo primario delle casse pensioni consiste nel conseguire un rendimento che sia il più conforme possibile al mercato nell'interesse dei propri assicurati e con rischi sostenibili. Inoltre c'era da chiarire in quale misura singole soluzioni d'investimento definite sostenibili producano realmente effetti durevolmente sostenibili.

Da queste riflessioni è scaturito il seguente modo operandi per un investimento patrimoniale sostenibile:

- Gli interessi degli assicurati e dei beneficiari di rendite hanno la priorità in tutti gli investimenti della CPGR. La CPGR mira a un rendimento che consenta di tutelare durevolmente gli assicurati e i beneficiari di rendite dalle conseguenze economiche della vecchiaia, dell'invalidità e del decesso a fronte di rischi sostenibili.
- La CPGR pratica criteri ecologici e sociali nella gestione aziendale senza mettere in pericolo gli obiettivi previdenziali.

Nel quadro delle direttive sugli investimenti il portafoglio azionario e obbligazionario viene costantemente avvicinato all'universo degli investimenti «sostenibili». I nuovi investimenti vengono operati unicamente con titoli di imprese, che adempiono a elevati standard ambientali, sociali e di governance (criteri ESG). Questa prassi non genera alcun costo supplementare.

Già da anni la CPGR tiene conto di aspetti di sostenibilità nei propri immobili. Da oltre 10 anni costruisce esclusivamente secondo gli standard Minergie e Minergie-P, che non prevedono solo un rafforzamento dell'isolamento dell'involucro dello stabile, bensì pure sistemi di riscaldamento innovativi e pionieristici. Già l'edificio realizzato nel 2006 sulla Burgstrasse a Felsberg rappresentava una prima pietra miliare (certificazione Minergie). Da allora, all'insegna del motto «solo edifici sostenibili e capaci di affrontare con successo le sfide del futuro», la CPGR ha realizzato e amministrato efficacemente svariati progetti di nuove costruzioni fino a raggiungere il massimo standard «Minergie P». Grazie a una pianificazione dei risanamenti concepita sul lungo periodo si accerta per tempo come convertire in maniera sostenibile un immobile esistente. Negli ultimi anni la CPGR ha completamente ristrutturato con questa prassi gli immobili sulla Salufer-, Giacometti- e Tittwiesenstrasse di Coira e accresciuto sensibilmente il potenziale economico degli stabili. In tutti i risanamenti vengono di volta in volta vagliati e, laddove possibile, coerentemente operati investimenti idonei negli standard energetici o in sistemi innovativi di produzione di energia (per es. impianti fotovoltaici e relativa regolamentazione del consumo proprio).

Commiato

Dopo 11 anni, a fine marzo 2019 mi congedo dalla CPGR per raggiunti limiti d'età. Per me si conclude così un'attività interessante e variegata. Ringrazio di cuore tutte le collaboratrici e tutti i collaboratori per il loro assiduo impegno e la loro fedeltà alla Cassa pensioni. Desidero pure ringraziare i membri della Commissione amministrativa, che hanno sempre saputo dare importanti impulsi alla gestione della Cassa pensioni contribuendo allo sviluppo avvenuto e coerente della Cassa.

Cassa pensioni dei Grigioni
Willi Berger, Direttore

Fattori

	2018	Anno precedente
Effettivi	Numero	Numero
Assicurati attivi	8'510	8'471
Beneficiari di rendite	3'439	3'372
Datori di lavoro affiliati	148	154
Capitali	in mio. CHF	in mio. CHF
Capitale di previdenza disponibile	2'793	2'820
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'441	1'404
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	1'161	1'128
Accantonamenti di tecnica attuariale	104	153
Riserva per oscillazioni di valore	86	136
Grado di copertura	103.2%	105.1%
Ripartizione del patrimonio		
Liquidità	4.3%	3.3%
Investimenti presso il datore di lavoro	2.9%	0.4%
Obbligazioni	31.4%	29.3%
Ipotecche	2.8%	3.6%
Azioni	26.2%	31.9%
Immobili in Svizzera	29.9%	28.4%
Immobili all'estero	0.0%	0.8%
Immobili alternativi	2.5%	2.2%
Rendita degli investimenti patrimoniali	- 0.8%	7.0%
Interessi		
Interessi su averi a risparmio	1.50%	1.00%
Tasso d'interesse tecnico	2.00%	2.50%
Spese di gestione	CHF	CHF
Spese di gestione assicurazione pro persona	74	77
Spese di gestione in generale pro persona	126	124

Bilancio

	Appendice	31. 12. 2018	Anno precedente
	Cifra	(in migliaia di CHF)	(in migliaia di CHF)
Attivi			
Investimenti patrimoniali	6.5	2'777'529	2'818'035
Liquidità		124'034	101'928
Investimenti datore di lavoro		80'726	11'032
Obbligazioni		865'924	819'115
Ipotecche		79'417	101'486
Azioni		727'122	900'294
Immobili in Svizzera		830'132	799'427
Immobili all'estero		2'309	22'352
Hedge fund		110	126
Infrastruttura		57'261	53'100
Obbligazioni non classiche		10'495	9'174
Crediti		17'672	9'039
Determinazione attiva ratei e risconti	7.1	8'481	7'654
Attivi		2'803'681	2'834'728
Passivi			
Impegni		5'442	9'378
Prestazioni di libero passaggio e rendite		3'956	8'370
Altri impegni		1'486	1'007
Determinazione passiva ratei e risconti	7.2	5'150	4'933
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici		2'706'609	2'684'722
Capitali di previdenza assicurati attivi	5.2	1'441'148	1'403'663
Capitali di previdenza beneficiari di rendite	5.4	1'161'296	1'128'017
Accantonamenti tecnici	5.5	104'165	153'041
Riserva per oscillazioni di valore	6.4	86'480	135'696
Mezzi non vincolati		0	0
Stato all'inizio del periodo		0	0
Eccedenza di spesa/di utile		0	0
Passivi		2'803'681	2'834'728

Conto d'esercizio

	Appendice	31. 12. 2018	Anno precedente
	Cifra	(in migliaia di CHF)	(in migliaia di CHF)
Contributi e versamenti ordinari e di altro genere		126'671	124'179
Contributi lavoratori		49'245	48'860
Contributi datori di lavoro		63'652	63'064
Accrediti supplementari		119	156
Versamenti una tantum e somma di riscatto		13'655	12'099
Prestazioni di entrata		44'409	38'212
Versamenti di libero passaggio		41'352	36'906
Versamenti PPA		1'903	1'151
Versamenti a seguito di divorzio		1'154	154
Afflusso da contributi e prestazioni		171'080	162'391
Prestazioni regolamentari		- 118'366	- 113'075
Rendite di vecchiaia		- 73'596	- 72'903
Rendite per superstiti		- 15'571	- 15'280
Rendite di invalidità		- 3'258	- 3'799
Prestazioni in capitale al pensionamento		- 25'309	- 20'744
Prestazioni in capitale in caso di decesso		- 631	- 350
Prestazioni di uscita		-49'439	- 46'451
Prestazioni di libero passaggio all'uscita		- 43'954	- 41'127
Prelevi anticipati PPA		- 3'147	- 4'197
Prestazioni di libero passaggio in caso di divorzio		- 2'339	- 1'126
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati		- 167'805	- 159'526
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributo		- 28'591	- 87'544
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza assicurati attivi		- 17'056	- 15'772
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza beneficiari di rendite		- 39'530	- 9'198
Scioglimento (+) / costituzione (-) accantonamenti tecnici		48'543	- 49'187
Corresponsione di interessi sul capitale di risparmio		- 20'548	- 13'388
Utile da prestazioni assicurative		56	0
Prestazioni assicurative		56	0
Dispendio assicurativo		- 255	- 259
Contributi al fondo di garanzia	1.2	- 255	- 259
Risultato netto dalla quota assicurativa		- 25'515	- 84'939

	Appendice	31. 12. 2018	Anno precedente
	Cifra	(in migliaia di CHF)	(in migliaia di CHF)
Risultato netto da investimenti patrimoniali		– 22'691	184'433
Provento da liquidità	6.9.1	– 104	156
Provento da investimenti presso il datore di lavoro	6.9.2	– 284	7
Provento da obbligazioni	6.9.3	– 663	2'347
Provento da ipoteche	6.9.4	6'213	1'233
Provento da azioni	6.9.5	– 76'485	139'046
Provento da immobili in Svizzera	6.9.6	48'142	42'592
Provento da immobili all'estero	6.9.7	109	2'917
Provento da hedge fund	6.9.8	– 16	– 36
Provento da infrastrutture	6.9.9	5'859	2'436
Dispendio dalla gestione patrimoniale	7.5	– 5'461	– 6'264
Altri proventi	7.3	165	57
Spese amministrative	7.4	– 882	– 916
Generica amministrazione		– 747	– 810
Organo di revisione e perito per la previdenza professionale		– 104	– 74
Autorità di vigilanza		– 32	– 32
Eccedenza di utile / di spesa prima della costituzione / dello scioglimento della riserva per oscillazione di valore		– 48'923	98'635
Costituzione / scioglimento della riserva per oscillazione di valore		48'923	– 98'635
Scioglimento della riserva per oscillazione di valore dopo la liquidazione parziale		– 292	0
Costituzione / scioglimento della riserva per oscillazione di valore		49'215	– 98'635
Eccedenza di utile / di spesa		0	0

Appendice

1. Basi e organizzazione

1.1 Forma giuridica e scopo

La 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.

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.

Giusta l'art. 57 LPP la CPGR è affiliata al Fondo di garanzia. Nell'anno oggetto del rapporto la CPGR ha versato al Fondo di garanzia contributi per un ammontare di 255'480 franchi (anno precedente CHF 259'220).

1.3 Basi legali

- Legge sulla Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (LCPGR, Collezione sistematica cantonale 170.450) del 23 aprile 2013
- Regolamento sulla previdenza del 23 maggio 2013 con revisioni parziali
- Regolamento sugli investimenti della CPGR del 18 marzo 2015 con revisioni parziali
- Regolamento sull'attuazione di una liquidazione parziale del 19 agosto 2009
- Regolamento sui capitali di previdenza e gli accantonamenti tecnici del 19 agosto 2009 con revisioni parziali
- Regolamento per la nomina delle e dei rappresentanti dei datori di lavoro nella Commissione amministrativa della CPGR (Regolamento sulle nomine) del 23 maggio 2013 con revisione parziale
- Regolamento sull'organizzazione della CPGR del 15 settembre 2010 con revisioni parziali
- Regolamento sulla gestione delle firme e sulle competenze finanziarie della CPGR del 23 maggio 2013 con revisioni parziali
- Concetto sull'informazione / sulla comunicazione della CPGR del 23 maggio 2013

Appendice

1.4 Organi direttivi

Organo direttivo paritetico, direzione operativa, diritto di firma

Commissione amministrativa

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

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

La Commissione amministrativa si componeva dei seguenti membri:

Cognome, nome	Funzione	Rappresentanza
Cabalar Andreas	Rappres. lavoratori (Vicepresidente)	Fed. Personale statale (VBS) ¹
Curschellas Silvio	Rappres. datori di lavoro	Cantone GR
Gabathuler Roger	Rappres. datori di lavoro	BCG ¹
Gartmann David	Rappres. lavoratori	Commissione del personale BCG
Hutter Marianna	Rappres. lavoratori	Istituti autonomi
Janom Steiner Barbara	Rappres. datori di lavoro (Presidente)	Cantone GR
Mittner Andrea	Rappres. lavoratori	Fed. Funzionari polizia (BKV) ¹
Ryffel Beat	Rappres. datori di lavoro	Cantone GR
Zanetti Livio	Rappres. datori di lavoro	Comuni
Züger Josef	Rappres. lavoratori	Cantone GR

La Commissione amministrativa si è riunita complessivamente per quattro sedute ordinarie e una seduta straordinaria.

¹ Cfr. elenco delle sigle e delle abbreviazioni

Ha deciso:

- una revisione parziale del Regolamento sugli investimenti
- una revisione parziale del Regolamento sull'organizzazione
- una revisione della strategia «immobili diretti»
- la collaborazione con IAZI (esperti immobiliari)
- una revisione parziale del Regolamento sulla previdenza
- l'abbassamento dell'interesse tecnico al 2%
- l'applicazione invariata dei tassi di conversione (tenor risoluzione 2015)
- la conversione del portafoglio secondo i criteri ESG¹
- il rapporto di gestione 2017
- i verbali di tutte le sedute
- la corresponsione di interessi degli averi di risparmio
- la rinuncia a una corresponsione del rincaro sulle rendite
- il preventivo 2019

Ha nominato:

- la Presidenza e la Vicepresidenza della Commissione amministrativa
- il nuovo Direttore (entrata in carica: 01.04.2019)
- il valutatore immobiliare

Ha preso conoscenza:

- di una presentazione esterna per l'applicazione di criteri ESG1 nel portafoglio
- delle normative del diritto sulla previdenza in altri cantoni in casi singoli
- dell'evoluzione degli indicatori chiave della CPGR
- dei verbali delle sedute del Comitato addetto agli investimenti
- delle transazioni effettuate sul mercato dei capitali
- dello svolgimento dei lavori nel Comitato addetto agli investimenti
- dello sviluppo dei rendimenti degli investimenti
- delle offerte di acquisto di immobili
- dello stato delle nuove costruzioni e dei risanamenti
- dello stato delle locazioni

Si è occupata:

- della mappatura e della valutazione dei rischi nella CPGR
- dei compiti del Comitato addetto agli investimenti e della Direzione nel settore «immobili»

¹ Cfr. elenco delle sigle e delle abbreviazioni

Comitato addetto agli investimenti

Il Comitato addetto agli investimenti si compone di 4 membri della Commissione amministrativa. Attualmente ha una composizione paritetica ed è presieduto da uno specialista esterno. Il Comitato propone la strategia d'investimento alla Commissione amministrativa, elabora le direttive per l'applicazione tattica della strategia, decide con quali banche e gestori patrimoniali collabora la CPGR e regola l'assegnazione delle risorse.

Il Comitato addetto agli investimenti si componeva dei seguenti membri:

Cognome, nome	Funzione
Haury von Siebenthal Susanne, Dr. oec.	Presidente
Gabathuler Roger	Rappres. datori di lavoro
Gartmann David	Rappres. lavoratori
Ryffel Beat	Rappres. datori di lavoro
Züger Josef	Rappres. lavoratori

Direzione

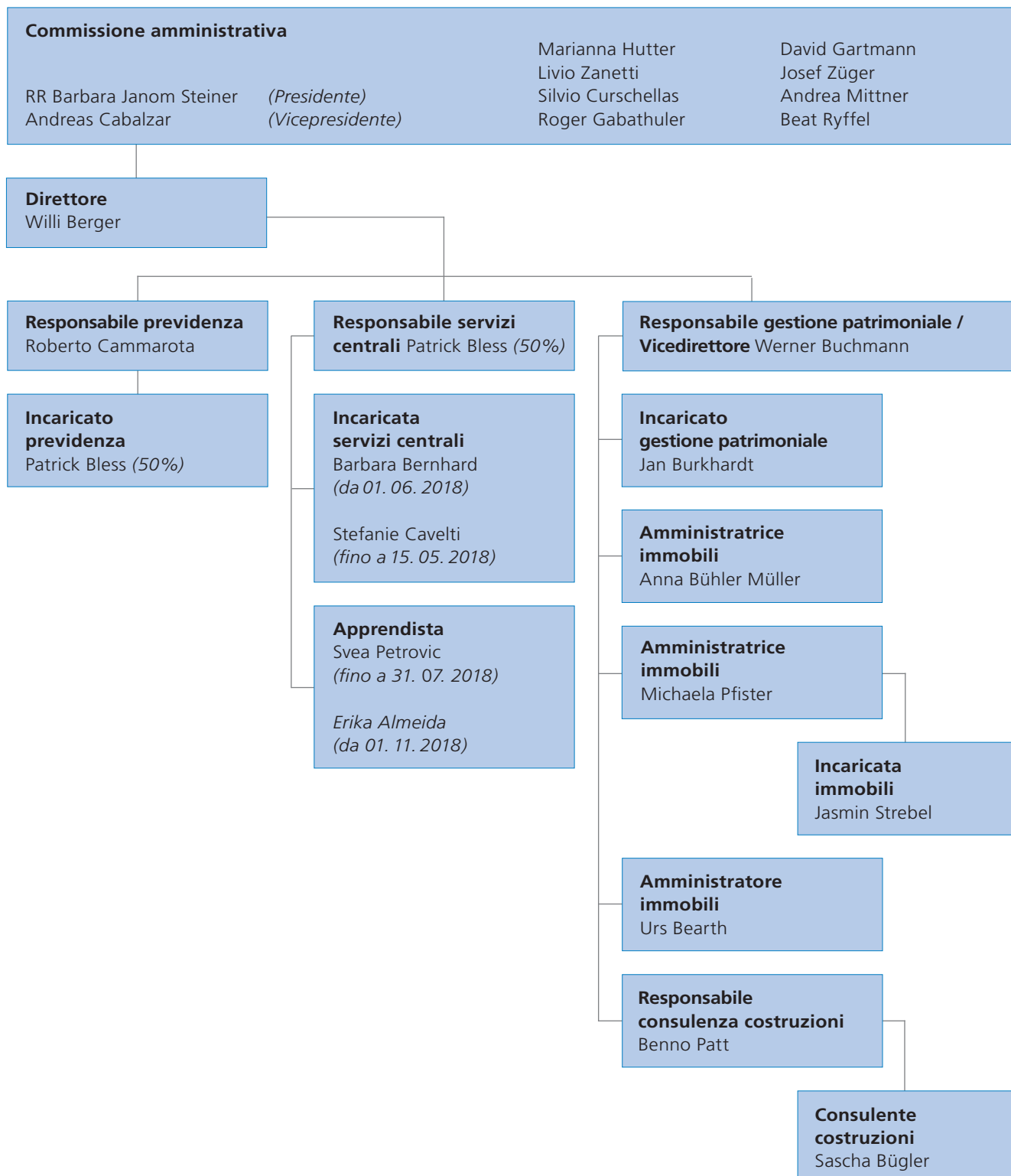
La Direzione si compone di un Direttore e di un Vicedirettore. La Direzione è responsabile per la conduzione operativa della Cassa. Essa mette in pratica le direttive della Commissione amministrativa. Imposta tutta la sua attività al conseguimento a lungo termine del successo della CPGR.

Direzione amministrativa

La Direzione amministrativa si componeva come segue:

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

Organigramma



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

Perito della previdenza professionale

Prevanto AG, Nadja Paulon, Zurigo

Organo di revisione

PricewaterhouseCoopers AG, Gartenstrasse 3, 7000 Coira

Autorità di vigilanza

Commissione di alta vigilanza, Berna

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

Perito d'investimenti esterno

PPCmetrics AG, Ammann Dominique, dr. rer. pol.

Global Custodian (organo centrale di custodia dei titoli)

UBS AG, Zurigo

1.6 Datori di lavoro affiliati

Le collaboratrici e i collaboratori del Cantone e dei suoi istituti autonomi sono obbligatoriamente assicurati presso la CPGR. Essi costituiscono circa la metà dell'effettivo degli assicurati. L'altra metà si compone del personale della Banca Cantonale Grigione, dei comuni, delle corporazioni comunali nonché di altri enti di diritto pubblico e dei dipendenti di istituti di diritto privato che svolgono prevalentemente compiti pubblici.

	31. 12. 2018	Anno precedente
	Numero	Numero
Datori di lavoro affiliati	148	154
Membri autopaganti	25	20
Uffici di liquidazione	173	174

2. Assicurati attivi e beneficiari di rendite

2.1 Massa salariale assicurata

	31. 12. 2018 Numero	Anno precedente Numero
Donne	197'710'024	195'861'712
Uomini	320'098'784	320'734'689
Totale	517'808'808	516'596'401

2.2 Assicurati attivi

	2018	Anno prededente
Totale assicurati attivi al 01. 01.	8'471	8'374
Entrate	1'007	986
Uscite	– 746	– 696
Pensionamenti	– 216	– 185
Decessi	– 6	– 8
Totale assicurati attivi al 31. 12.	8'510	8'471

2.3 Beneficiari di rendite

Beneficiari di rendite di vecchiaia

Totale beneficiari di rendite di vecchiaia al 01. 01.	2'438	2'382
Neobeneficiari	160	142
Uscite	– 93	– 86
Totale beneficiari di rendite di vecchiaia al 31. 12.	2'505	2'438

Beneficiari di rendite di invalidità

Totale beneficiari di rendite di invalidità al 01. 01.	136	147
Neobeneficiari	9	10
Uscite	– 21	– 21
Totale beneficiari di rendite di invalidità al 31. 12.	124	136

Rendite di divorzio

Totale rendite di divorzio al 01. 01.	2	0
Neobeneficiari	5	2
Uscite	0	0
Totale beneficiari di rendite di divorzio al 31. 12.	7	2

Beneficiari di rendite per superstiti

Totale beneficiari di rendite per superstiti al 01. 01.	796	789
Neobeneficiari	57	43
Uscite	– 50	– 36
Totale beneficiari di rendite per superstiti al 31. 12.	803	796

Totale beneficiari di rendite

Totale beneficiari di rendite al 01. 01.	3'372	3'318
Neobeneficiari	231	197
Uscite	– 164	– 143
Totale beneficiari di rendite al 31. 12.	3'439	3'372

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 d'assicurazione sono i seguenti:

Prestazioni assicurate Gli assicurati vengono assicurati contro i rischi di invalidità e decesso fino al termine dell'anno in cui compiono 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 del presente rapporto la deduzione di coordinamento ammontava comunque ad almeno CHF 17'625.

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

Età LPP	Averi a risparmio	Contributo di rischio	Contributo 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 i seguenti tassi di conversione:

Età di pensionamento	Classe								
	1951	1952	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959+
60	–	–	–	–	–	5.25%	5.14%	5.03%	4.74%
61	–	–	–	–	5.51%	5.40%	5.29%	5.18%	4.89%
62	–	–	–	5.77%	5.66%	5.55%	5.44%	5.33%	5.04%
63	–	–	6.03%	5.92%	5.81%	5.70%	5.59%	5.48%	5.19%
64	–	6.29%	6.18%	6.07%	5.96%	5.85%	5.74%	5.63%	5.34%
65	6.55%	6.44%	6.33%	6.22%	6.11%	6.00%	5.89%	5.78%	5.49%
66	6.55%	6.44%	6.33%	6.22%	6.11%	6.00%	5.89%	5.78%	5.64%
67	6.55%	6.44%	6.33%	6.22%	6.11%	6.00%	5.89%	5.79%	5.79%
68	6.55%	6.44%	6.33%	6.22%	6.11%	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'AI federale. La rendita d'invalidità annua ammonta, temporaneamente fino al compimento del 65° anno di età, al 60% del salario assicurato. Dai 65 anni la rendita d'invalidità viene sostituita dalla rendita di vecchiaia. Agli invalidi parziali spetta la prestazione commisurata al loro grado di AI.

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 o 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 assicurata non devono essere versate prestazioni a coniugi o partner, i figli, in loro assenza i genitori e in loro assenza i 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 dei versamenti facoltativi (dal 01.01.2019): Se dopo il decesso di un assicurato attivo dev'essere versata una rendita per coniuge o partner 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 della CPGR. 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 principale, la CPGR offre un'assicurazione in caso di decesso e un piano di risparmio supplementare per assicurati nel segmento di reddito superiore.

3.2 Finanziamento, metodo di finanziamento

La 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.

4. Criteri di valutazione e di rendicontazione, continuità

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

Il conto annuale 2018 della CPGR 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 al tasso di conversione per il giorno di riferimento del bilancio.

Immobili investimenti diretti

Gli immobili vengono valutati dall'Ufficio di stima in base al 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.

Altri attivi

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

Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici

Calcolo da parte del perito della previdenza professionale.

Valore-obiettivo delle riserve per oscillazione di valore

Vige il metodo di economia finanziaria.

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

Non sono intervenute modifiche rispetto all'anno precedente.

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

5.1 Tipologia della copertura del rischio, riassicurazioni

In qualità di istituto previdenziale autonomo la 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

	2018 CHF	Anno precedente CHF
Averi di risparmio 01. 01.	1'403'231'776	1'374'072'692
Accrediti di risparmio	93'877'073	91'998'105
Accrediti supplementari	118'893	156'367
Versamenti facoltativi	13'655'461	12'098'587
Versamenti di libero passaggio	41'352'075	36'906'485
Rimborsi PPA	1'902'950	1'151'259
Versamenti in entrata a seguito di divorzio	1'154'180	153'907
Interessi maturati sugli averi di risparmio	20'547'710	13'387'808
Prelievi anticipati PPA	- 3'147'039	- 4'197'177
Versamenti in uscita a seguito di divorzio	- 2'338'669	- 1'126'253
Prestazioni di uscita	- 43'953'661	- 41'127'255
Indennità di capitale in caso di pensionamento	- 25'309'287	- 20'743'877
Indennità di capitale in caso di decesso	- 556'277	- 299'952
Atri depositi / prelievi anticipati + correttivi	- 35'980	0
Modifiche differenza LPP	- 533'942	0
Riporto sul capitale previdenziale beneficiari di rendite	- 59'114'850	- 59'198'920
Averi a risparmio al 31. 12.	1'440'850'414	1'403'231'776
Valore attuale accrediti supplementari	297'600	431'200
Capitale previdenziale assicurati attivi	1'441'148'014	1'403'662'976

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 LPP a fine anno precedente	684'852'112
Somma degli averi di vecchiaia secondo LPP al 31. 12. 2018	697'854'459

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

	2018 CHF	Anno precedente CHF
Capitale di copertura al 01. 01.	1'128'017'400	1'121'584'600
Rendite di vecchiaia	32'498'800	22'558'700
Rendite per coniugi	7'651'900	1'608'800
Rendite di divorzio	1'470'600	0
Rendite d'invalidità vita natural durante e temporanee	- 6'836'600	- 17'289'700
Rendite per figli	- 445'100	45'100
Indennità di rincaro al 50%	- 1'060'600	- 490'100
Capitale di copertura al 31. 12.	1'161'296'400	1'128'017'400

Composizione del capitale di copertura

	2018 CHF	Anno precedente CHF
Valore attuale delle rendite di base correnti e future	1'155'443'500	1'121'103'900
Rendite di vecchiaia	964'761'800	932'263'000
Rendite per coniugi	152'492'000	144'840'100
Rendite di divorzio	1'470'600	0
Rendite d'invalidità vita natural durante e temporanee	33'507'500	40'344'100
Rendite per figli	3'211'600	3'656'700
Valore attuale delle indennità di rincaro al 50 %	5'852'900	6'913'500
Indennità di rincaro al 50%	5'852'900	6'913'500

5.5 Bilancio di tecnica attuariale

	31. 12. 2018 CHF	Anno precedente CHF
Capitale di previdenza assicurati attivi		
Avere di vecchiaia assicurati attivi	1'393'689'485	1'354'756'603
Avere di vecchiaia assicurati esentati dai contributi	47'160'929	48'475'173
Valore attuale accrediti supplementari	297'600	431'200
Totale capitale di previdenza assicurati attivi	1'441'148'014	1'403'662'976
Capitale di previdenza beneficiari di rendite		
Valore attuale delle rendite correnti e future	1'155'443'500	1'121'103'900
Valore attuale del 50 % delle indennità di rincaro	5'852'900	6'913'500
Totale capitale di previdenza beneficiari di rendite	1'161'296'400	1'128'017'400
Accantonamenti di tecnica attuariale		
Accantonamenti per cambio di base	17'419'400	11'280'200
Accantonamenti per oscillazioni del rischio	3'040'100	3'074'300
Accantonamenti per perdite di conversione	27'688'800	38'686'900
Accantonamenti per abbassamento tasso interesse tecnico attivi al 2%	56'016'300	50'000'000
Accantonamenti per abbassamento tasso interesse tecnico beneficiari di rendite al 2%	0	50'000'000
Totale accantonamenti di tecnica attuariale	104'164'600	153'041'400
Totale capitali di previdenza e accantonamenti	2'706'609'014	2'684'721'776

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.

Gli **accantonamenti per cambiamento delle basi** servono a finanziare l'aumento del capitale di copertura a seguito della crescente aspettativa di vita al momento del prossimo cambiamento delle basi tecniche. Gli accantonamenti ammontano allo 0.5% del capitale di copertura dei beneficiari di rendite per ogni anno, che trascorre dalla pubblicazione delle basi tecniche determinanti.

In ottica di tecnica attuariale i contributi di rischio sono calcolati in modo tale che le prestazioni attese in un anno per i casi di invalidità e decesso possono, in presenza di un andamento medio dei danni, essere finanziate. **L'accantonamento per oscillazioni del rischio** serve ad attutire le ripercussioni negative di divergenze inattese nell'andamento dei danni degli assicurati attivi. L'ammontare dell'accantonamento viene periodicamente verificato dal perito per la previdenza professionale sulla scorta di un'analisi del rischio e all'occorrenza ridefinito.

5.6 Risultato dell'ultima perizia di tecnica attuariale

Ogni 3 anni la Prevanto AG compila una dettagliata perizia di tecnica attuariale. L'ultima volta è accaduto per la fine del 2015. La prossima perizia viene allestita per il 31.12.2018.

L'esperto della previdenza professionale conferma per il 31.12.2018 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

La Prevanto AG ha calcolato i capitali di copertura e gli accantonamenti di tecnica attuariale.

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% (anno precedente 2.5%).

5.8 Modifica delle basi tecniche e ipotesi

Le basi di tecnica attuariale menzionate al punto 5.7 sono state applicate per la prima volta per l'esercizio 2018.

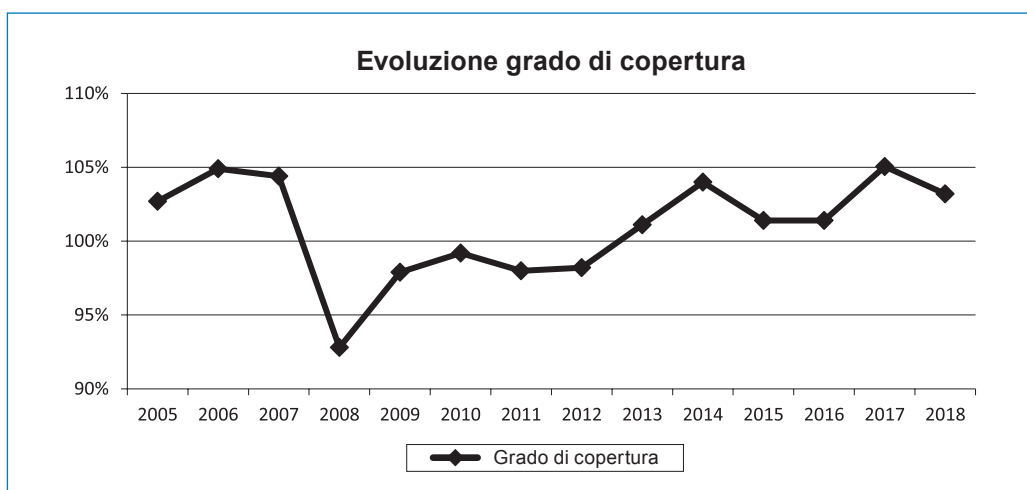
5.9 Grado di copertura

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. 2018 CHF	Anno precedente CHF
Totale attivi	2'803'681'334	2'834'727'932
./. impegni	– 5'442'346	– 9'377'859
./. determinazione passiva ratei e risconti	– 5'149'772	– 4'932'787
Capitale di previdenza disponibile	2'793'089'216	2'820'417'286
Totale capitali di previdenza e accantonamenti	2'706'609'014	2'684'721'776
Grado di copertura secondo art. 44 cpv. 1 OPP2	103.2%	105.1%

Un confronto trasversale oggettivo del grado di copertura ai sensi dell'art. 44 cpv. 1 OPP2 fra istituti di previdenza è possibile unicamente applicando le medesime basi tecniche e il medesimo tasso d'interesse tecnico.



Tenendo conto del principio della continuità, la Commissione amministrativa ha espressamente manifestato la volontà di continuare ad accertare il grado di copertura sulla base dell'art. 44 cpv. 1 OPP2.

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

6.1 Organizzazione e 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 31.12.2018 si presenta come segue:

Categoria	Offerenti	Tipologia	Autorizzazione
Obbligazioni	Banca Cantonale Grigione	Mandato	Finma
	Pictet & Cie.	Mandato	Finma
	Swiss Rock Asset Management	Mandato	Finma
Ipoteche	GAM	Fondo	
Azioni	Credit Suisse	Fondo	
	Vontobel	Fondo	
	Credit Suisse	Fondaz. d'investimento	
Immobili in Svizzera	HIG	Fondaz. d'investimento	
	Pensimo	Fondaz. d'investimento	
	J. Safra Sarasin	Fondaz. d'investimento	
	Swisscanto	Fondaz. d'investimento	
	UBS	Fondaz. d'investimento	

Categoria	Offerenti	Tipologia	Autorizzazione
Immobili all'estero	UBS	Fondo, in liquidazione	
Hedge fund	Stratus FoHF		
	Liq. Services Ltd.	In liquidazione	
Infrastruttura	UBS Clean Energy		
	Infrastructure CH	Società in accomandita	Finma

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

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

La CPGR non ha fatto uso dell'estensione delle possibilità d'investimento ai sensi dell'art. 50 cpv.4 OPP2.

6.3 Rendita

6.3.1 Obiettivo di rendita

La rendita minima necessaria per stabilizzare il grado di copertura risulta dagli impegni e dai tassi d'interesse decisi dalla Commissione amministrativa. Per l'anno 2018 essa ammonta al 2.08%:

Rendita target 2018

	Interesse	Ponderazione	Corresponsione di interessi
Capitale di previdenza assicurati attivi	1.50%	52.3%	0.79%
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	3.00%	42.0%	1.26%
Accantonamenti tecnici	1.63%	5.7%	0.09%
Capitale di previdenza totale + quota spese di gestione		100.0%	2.14% 0.05%
Rendita target con grado di copertura		100.0%	2.19%
Rendita target con grado di copertura		105.1%	2.08%

Sui capitali previdenziali degli attivi è stato applicato il tasso d'interesse LPP dell'1.5 %. Il Consiglio federale aveva fissato il tasso d'interesse tecnico all'1.0%. La riduzione del tasso d'interesse tecnico decisa dalla Commissione amministrativa nel dicembre 2018 non è contenuta nella grafica riportata qui sopra.

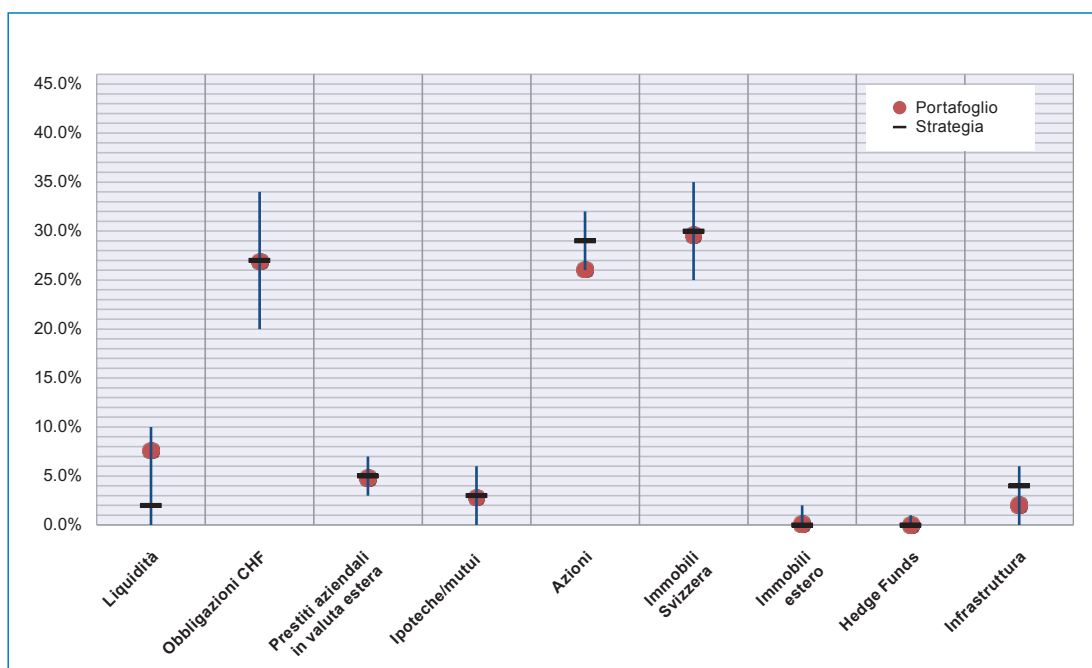
6.3.2 Obiettivi di rendita a lungo termine

L'obiettivo della CPGR consiste nella parità di trattamento fra attivi e beneficiari di rendite. Nel solco di questo obiettivo i capitali degli attivi e dei beneficiari di rendite avranno il medesimo tasso d'interesse. Dovranno però anche essere apprestate le necessarie riserve per oscillazione di valore pari al 15 %. Con una corresponsione uniformata dell'interesse sui capitali di previdenza, la rendita target necessaria sale al 2.75%.

	Interesse	Ponderazione	Corresponsione di interessi
Capitale di previdenza totale	2.00%	100.0%	2.00%
Accantonamento longevità beneficiari di rendite	0.50%	42.0%	0.20%
Spese di gestione			0.05%
Costituzione riserve per oscillazione di valore			0.50%
Rendita target			2.75%

Con l'avvenuta decisione di riabbassare gli interessi tecnici al 2% l'obiettivo è a portata di mano.

6.3.3 Allocazione del patrimonio

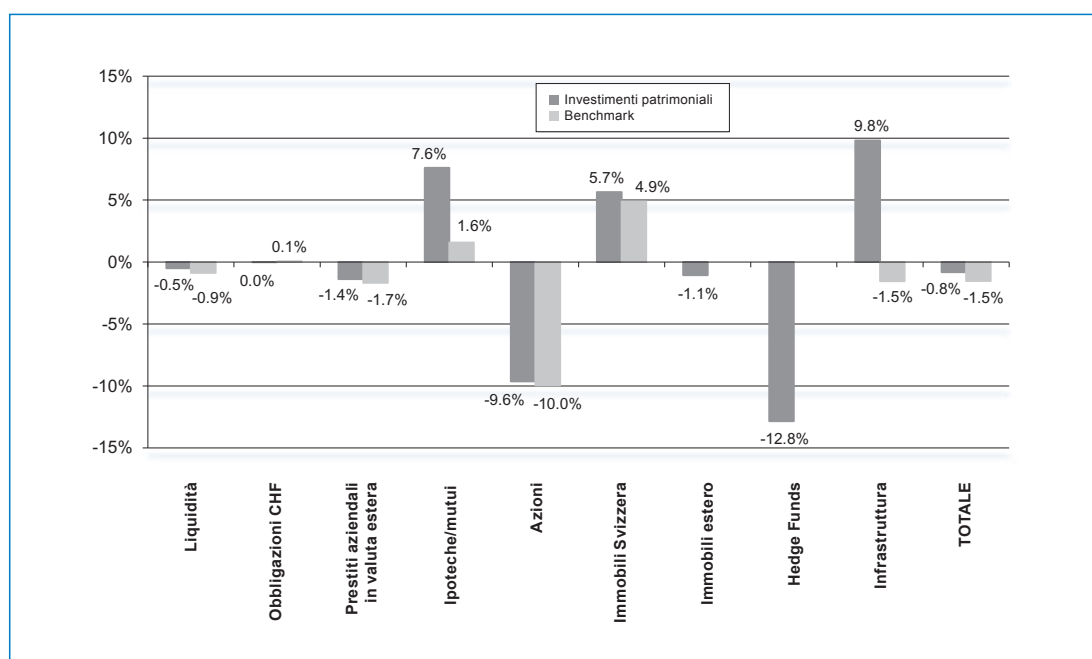


L'allocazione del patrimonio fornisce una visione d'insieme dei valori effettivamente detenuti rispetto alle direttive strategiche e ai margini di fluttuazione. La strategia d'investimento, che tiene conto anche della capacità di rischio e della disponibilità al rischio, è stata definita sulla base dello studio di asset liability management (ALM) del 2016.

All'inizio dell'anno l'innalzamento delle quotazioni ha spinto la quota azionaria al di sopra del margine superiore di fluttuazione. Di conseguenza la quota ha dovuto essere riportata nei valori della quota-norma del 29% tramite vendite. Con due delibere sugli investimenti in febbraio e in ottobre le obbligazioni in CHF si sono accostate alla quota-norma del 27%. In primavera è stata venduta in due tappe la maggioranza degli immobili siti all'estero. Nel fondo UBS, che si trova in fase di liquidazione, rimane a fine esercizio 2018 un volume residuo. Il fondo dovrà essere definitivamente chiuso nel 2019.

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. Con questa strategia d'investimento è possibile attendersi una rendita media di circa il 2% all'anno.

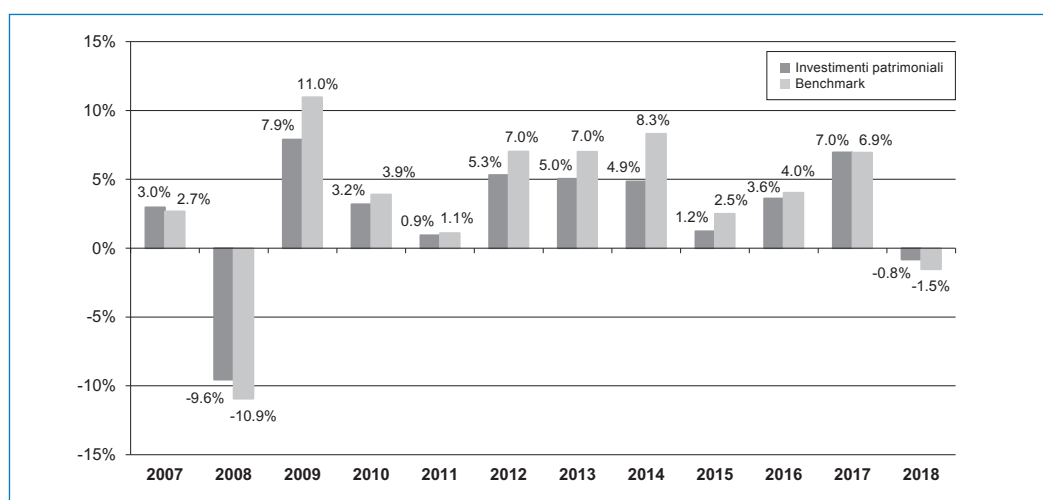
6.3.4 Rendita 2018



La rendita conseguita sugli investimenti patrimoniali ammonta a meno 0.8 percento. Di tutti gli investimenti patrimoniali 2/3 registrano una rendita annua negativa (liquidità, obbligazioni in CHF, prestiti aziendali in valuta estera, azioni, immobili all'estero e hedge fund). Le ipoteche, gli immobili in Svizzera e l'infrastruttura presentano una rendita positiva ma pesando 1/3 dispongono di una quota insufficiente per generare un risultato complessivamente positivo. Il benchmark presenta una rendita di meno 1.5 percento.

Le ipoteche vantano un rendimento chiaramente superiore al benchmark. È il risultato della riduzione dello star del credere sulla posizione della Fondazione d'investimento Hypotheka. Dei tre pilastri portanti della strategia d'investimento le obbligazioni non hanno praticamente prodotto risultati utili come canale di rendimento. Da anni gli immobili in Svizzera fruttano un rendimento positivo stabile. Le azioni sono note per le loro rapide e forti oscillazioni di quotazione. Una serie di eventi occorsi nel quarto trimestre lo ha riconfermato, tanto che le azioni hanno concluso l'anno d'investimento chiaramente nelle cifre negative. Il rendimento negativo registrato dagli immobili all'estero e dagli hedge fund va analizzato nel quadro del capitale ancora impegnato di 2.3 milioni di franchi e di 0.1 milioni di franchi. Entrambi gli investimenti si trovano in fase di liquidazione.

6.3.5 Visione d'insieme della performance negli ultimi 12 anni



L'evoluzione della rendita evidenzia il risultato di una strategia d'investimento improntata alla prudenza. Con una quota di capitale di beneficiari di rendite del 43% dei capitali di previdenza la Cassa pensioni dispone di una limitata capacità di risanamento. Dall'introduzione del finanziamento a copertura di deficit nel 2005 alla sottocopertura prodottasi a seguito delle perdite di valore sugli investimenti patrimoniali si è posto rimedio unicamente tramite risparmi negli assicurati attivi.

6.4 Valore-obiettivo (target) 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.

	31. 12. 2018 (in migliaia di CHF)		Anno precedente (in migliaia di CHF)	
Capitale di copertura (impegni)	2'706'609	100.0%	2'684'722	100.0%
Target ROV (15% degli impegni)	405'991	15.0%	402'708	15.0%
Meno la ROV disponibile	86'480	3.2%	135'696	5.1%
Più la sottocopertura	0		0	
ROV mancante	319'511	11.8%	267'013	9.9%

Il risultato annuale negativo ha assottigliato le riserve per oscillazione di valore disponibili.

6.5 Illustrazione degli investimenti patrimoniali secondo le categorie d'investimento

In questa presentazione le liquidità dei mandati di gestione patrimoniale vengono assegnate alle rispettive categorie. Questa liquidità è a disposizione dei gestori patrimoniali per operazioni nei limiti del loro mandato.

	31. 12. 2018		Anno precedente	
	CHF	%	CHF	%
Liquidità	118'594'953.94	4.3	94'199'016.81	3.3
Investimenti presso il datore di lavoro	80'725'852.81	2.9	11'031'783.90	0.4
Conto corrente	5'461'307.70		5'304'891.35	
Conto d'investimento	69'823'568.56		0.00	
BP BCG	5'230'890.00		5'506'200.00	
Mutuo Cantone GR	210'086.55		220'692.55	
Obbligazioni	871'363'343.60	31.4	826'844'757.33	29.3
Ipoteche	79'417'110.87	2.8	101'485'580.77	3.6
diretti	26'388'964.87		48'366'450.77	
indiretti	53'028'146.00		53'119'130.00	
Azioni	727'121'845.00	26.2	900'294'306.00	31.9
Immobili CH	830'131'674.86	29.9	799'426'814.01	28.4
diretti	636'509'152.86		613'626'101.01	
indiretti	193'622'522.00		185'800'713.00	
Immobili estero	0.00	0.0	22'351'675.00	0.8
Investimenti alternativi	70'173'831.00	2.5	62'400'899.00	2.2
Hedge fund	110'151.00		126'381.00	
Infrastruttura	57'260'552.00		53'100'414.00	
Fondi d'investimento in liquidazione	2'308'556.00		0.00	
Obbligazioni non classiche	10'494'572.00		9'174'104.00	
Investimenti patrimoniali ¹	2'777'528'612.08	100.0	2'818'034'832.82	100.0

Nella categoria «obbligazioni non classiche» sono inseriti fra gli investimenti alternativi i crediti complessi ai sensi della cif. 3 art. 53 OPP2.

Il fondo d'investimento immobili all'estero si trova in fase di liquidazione. Pertanto è inserito nella voce investimenti alternativi.

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

	31. 12. 2018		OPP2	
	CHF	%	CHF	%
Liquidità	118'594'954	4.3	2'777'528'612	100.0
Investimenti presso il datore di lavoro	80'725'853	2.9	138'876'431	5.0
Obbligazioni	871'363'344	31.4	2'777'528'612	100.0
Ipoteche	79'417'111	2.8	1'388'764'306	50.0
Azioni	727'121'845	26.2	1'388'764'306	50.0
Immobili totale	830'131'675	29.9	833'258'584	30.0
Immobili CH	830'131'675	29.9	833'258'584	30.0
Immobili estero	0	0.0	277'752'861	10.0
Investimenti alternativi	70'173'831	2.5	416'629'292	15.0
Investimenti patrimoniali ¹	2'777'528'612	100.0		

¹ senza interessi pro rata

6.6 Strumenti finanziari derivati (palesi) in corso

La CPGR conclude operazioni di cambio a termine al fine di garantire le rispettive posizioni nelle diverse categorie d'investimento. Nel giorno di chiusura del bilancio queste operazioni di cambio a termine producevano una perdita contabile di 798'374 franchi.

Valuta	Importo in valuta estera	Quotazione	Valore di mercato al 31. 12. 2018 CHF
Long			
CHF			114'652'920
Totale Long			114'652'920
Short			
EUR	101'100'000	1.12616	113'854'546
Totale Short			113'854'546
Successo delle operazioni di cambio a termine correnti			798'374

La necessaria messa in sicurezza di tutti gli strumenti finanziari derivati palesi in corso era sempre coperta dalle risorse liquide disponibili.

6.7 Impegni di capitale in atto

Per investimenti in infrastrutture sono in corso i seguenti impegni di capitale:

	in mio. CHF
UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland	0.65
Fondazione d'investimento CS Energie Infrastruktur Schweiz	27.45
Totale impegni di capitale in atto	28.10

La fase di investimento nel prodotto infrastrutturale di UBS è conclusa. Non è ancora stato deciso se il valore residuo sarà utilizzato.

L'impiego di capitale nel prodotto infrastrutturale CS è atteso per la primavera 2019.

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. 2018, prestiti in titoli per 133.7 milioni di franchi. Il valore dei titoli depositati quale garanzia ammonta a 140.4 milioni di franchi pari al 105.1%.

6.9 Spiegazione del risultato netto ottenuti da investimenti patrimoniali

	2018 CHF	Anno precedente CHF
--	-------------	---------------------------

6.9.1 Provento da liquidità

Perdite di valuta	– 305.91	– 177.85
Interessi attivi	– 282'068.35	– 106'940.56
Interessi intercalari	177'965.95	261'881.00
Utili di valuta	113.48	773.63
Totale provento da liquidità	– 104'294.83	155'536.22

6.9.2 Provento da investimenti presso il datore di lavoro

Perdite su titoli	– 275'310.00	– 153'387.00
Interessi attivi	– 165'924.64	11'011.85
Dividendi	157'320.00	149'454.00
Totale provento da investimenti presso il datore di lavoro	– 283'914.64	7'078.85

6.9.3 Proventi da obbligazioni

Perdite su titoli	– 14'640'482.44	– 8'030'837.81
Perdite da valuta	– 1'811.92	– 7'806'043.23
Interessi attivi	10'177'952.21	11'858'507.12
Utili su titoli	0.00	5'550'621.99
Utili da valuta	3'629'203.30	633'982.62
Utili da Securities Lending	171'707.00	141'118.39
Totale provento da obbligazioni	– 663'431.85	2'347'349.08

6.9.4 Provento da ipoteche

Perdite su titoli	0.00	– 59'756.00
Interessi attivi	1'770'124.57	1'292'752.21
Utili su titoli	4'438'165.29	0.00
Commissione da ipoteche CPGR	4'922.20	134.90
Totale provento da ipoteche	6'213'212.06	1'233'131.11

6.9.5 Provento da azioni

Perdite su titoli	– 94'220'855.55	0.00
Utili su titoli	0.00	121'787'439.36
Dividendi	17'736'302.15	17'258'652.75
Totale provento da azioni	– 76'484'553.40	139'046'092.11

	2018 CHF	Anno precedente CHF
--	-------------	---------------------------

6.9.6 Provento da immobili In Svizzera

Svalutazioni immobili	– 1'470'508.35	– 1'341'580.80
Immobili non occupati e perdite da pigione	– 765'331.06	– 630'941.75
Manutenzione e riparazioni	– 3'275'357.34	– 2'569'123.73
Assicurazioni	– 198'002.30	– 212'768.15
Altre spese	– 303'500.11	– 26'695.99
Interessi sul diritto di superficie	– 154'559.00	– 164'533.00
Utili da immobili conto costruzioni	– 277'831.75	– 346'261.73
Rivalutazione immobili	12'672'262.20	6'653'307.75
Introiti netti da pigioni dovute	31'350'419.85	29'898'923.85
Onorario amministrazione immobili	0.00	7'498.00
Utili sui titoli	8'598'110.47	9'314'002.01
Distribuzioni da immobili indiretti	1'966'421.00	2'009'869.50
Distribuzioni da immobili indiretti	48'142'123.61	42'591'695.96

6.9.7 Provento da immobili all'estero

Perdite su titoli	– 227'735.00	0.00
Utili su titoli	30'830.20	2'002'010.60
Distribuzioni da immobili indiretti	305'634.00	914'634.00
Totale provento da immobili all'estero	108'729.20	2'916'644.60

6.9.8 Provento da hedge fund

Perdite su titoli	– 16'230.00	– 35'819.00
Totale provento da hedge fund	– 16'230.00	– 35'819.00

6.9.9 Provento da infrastruttura

Utili su titoli	4'830'866.00	2'333'883.80
Distribuzioni a investimenti in infrastrutture	1'028'179.85	101'657.65
Totale provento da infrastrutture	5'859'045.85	2'435'541.45

	2018 CHF	Anno precedente CHF
6.9.10 Ripartizione del risultato netto da investimenti patrimoniali		
Interessi attivi	11'500'083.79	13'055'330.62
Interessi intercalari	177'965.95	261'881.00
Utili da titoli	17'897'971.96	140'987'957.76
Utili da valuta	3'629'316.78	634'756.25
Dividendi	17'893'622.15	17'408'106.75
Utili da Securities Lending	171'707.00	141'118.39
Commissione su ipoteche CPGR	4'922.20	134.90
Utile netto da investimenti diretti immobili in Svizzera	37'577'592.14	31'267'824.45
Distribuzioni	3'300'234.85	3'026'161.15
Totale provento	92'153'416.82	206'783'271.27
Perdite su titoli	– 109'380'612.99	– 8'279'799.81
Perdite da valuta	– 2'117.83	– 7'806'221.08
Totale spese	– 109'382'730.82	– 16'086'020.89
Totale utili da investimenti patrimoniali	– 17'229'314.00	190'697'250.38
Spesa per la gestione patrimoniale	– 5'461'253.76	– 6'263'828.82
Totale risultato netto da investimenti patrimoniali	– 22'690'567.76	184'433'421.56

6.9.11 Completamento sugli immobili diretti in Svizzera

Dopo il risanamento e l'ampliamento l'immobile sulla Tittwiesenstrasse 38 a Coira è stato nuovamente dato in affitto in data 01.04.2018. Il parco immobili è stato esteso con l'inaugurazione in data 01.03. 2018 della Casa Tulip a Bienne all'insegna del motto «abitazioni per la terza età con servizi» e l'apertura di un centro per la terza età a Effretikon il 01. 10. 2018.

Con il progetto sulla Kasernenstrasse la CPGR condivide con la Città di Coira una procedura congiunta di piano di quartiere. L'inizio dei lavori di costruzione è previsto per fine 2019. Fino ad allora gli spazi esistenti saranno dati in affitto.

Da anni la CPGR pratica per i propri immobili un approccio improntato alla sostenibilità. Così facendo la CPGR non si assume unicamente la responsabilità nei confronti dei propri assicurati, bensì pure verso la società e l'ambiente. Stando a una stima dell'Agenzia internazionale dell'energia (AIE) nella maggior parte dei Paesi gli immobili sono responsabili di circa il 40 per cento del consumo di energia. Pertanto gli immobili sostenibili possono fornire un contributo decisivo al conseguimento degli obiettivi globali di tutela del clima.

Sulle pagine seguenti sono elencati gli immobili in esercizio, che vengono valutati con il metodo DCF.

La documentazione dettagliata sulle nuove costruzioni e sulla locazione è disponibile sul sito internet della CPGR: www.pkgr.ch alla rubrica «immobili».

Panoramica degli immobili diretti ultimati in Svizzera

	Anno di realizzazione	Appartamenti	Valore DCF	Valore DCF
			31. 12. 2018 (in migliaia di CHF)	Anno precedente (in migliaia di CHF)
Bienne				
Tulpenweg 15/16/18/20	2018	Centro terza età	22'403	
Coira				
Alexanderstrasse 24	1985	2 / uffici	10'176	10'176
Austrasse 1A/1B	1997	16	5'616	5'616
Austrasse 3A/3B	1997	16	5'616	5'616
Barblanstrasse 27	1965	12	2'634	2'355
Barblanstrasse 29	1965	11	2'458	2'137
Belmontstrasse 5	1967	28	4'410	4'410
Giacomettistrasse 124	1985	40	16'330	15'836
Grabenstrasse 1	1977	Uffici	7'773	7'773
Grabenstrasse 8	1958	Uffici	5'243	5'243
Hinterm Bach 31/33/37/39/41	2001	52	17'313	17'313
Kasernenstrasse 14-20	1900	12	0	0
Loestrasse 2/4	1967	Uffici	13'601	13'601
Nordstrasse 2	1934	12	3'324	3'324
Rheinstrasse 17	1961	30	4'055	3'706
Ringstrasse 118/120	1950	12	1'981	1'655
Ringstrasse 162/164	1957	16	3'088	2'725
Ringstrasse 166/168	1956	16	3'088	2'725
Sägenstrasse 105/107/111/113	2008	56	23'775	21'845
Sägenstrasse 141	1884	2	1'144	1'144
Sägenstrasse 145	1986	17	4'650	4'650
Sägenstrasse 77/79	2001	28	10'187	10'187
Saluferstrasse 15/17/19/21/23/25	1974	78	24'109	24'109
Saluferstrasse 33/35/37	1984	51	26'436	26'436
Sardonastrasse 9	1969	16	3'339	3'339
Sardonastrasse 11	1970	16	3'339	3'339
Sennensteinstrasse 17/19	1954	16	1'817	1'765
Sennensteinstrasse 21/23	1955	16	2'129	1'771
Steinbruchstrasse 18/20	1964	Uffici	14'015	14'015
Tittwiesenstrasse 38	1980	26	11'992	3'964
Vogelsangweg 10/12	1995	24	7'926	7'926
Wiesentalstrasse 15	1999	22	7'915	7'915
Davos				
Dorfstrasse 29/29A/29B	1998	41	10'573	10'573
Hertistrasse 23	1974	20	3'965	3'965
Domat/Ems				
Via Caguils 26	1974	18	2'859	2'859
Via Caguils 28/30	1966	16	2'795	2'726
Effretikon				
Bietenholzstrasse 1	2018	Centro terza età	23'370	
Eglisau				
Murstrasse 1/3/5/7/11/13/15	2013	Centro terza età	42'218	37'939
Emmenbrücke				
Gerliswilstrasse 63/63a/65	2016	Centro terza età	36'304	36'304

	Anno di realizzazione	Appartamenti	Valore DCF	Valore DCF
			31. 12. 2018 (in migliaia di CHF)	Anno precedente (in migliaia di CHF)
Felsberg				
Burgstrasse 3/5/7/9/11/13	2008	42	17'146	15'613
Ilanz				
Via Schlifras 52/56	1973	12	2'409	2'409
Landquart				
Bahnhofstrasse 28/28A/30	1965	32	6'407	6'407
Bahnhofstrasse 32/34	1960	11	4'721	4'587
Bahnhofstrasse 45/47	2010	24	12'730	12'730
Eichhofweg 3/5/7	2010	42	17'115	17'115
Im Park B	1981	18	4'612	4'612
Rheinstrasse 36	1963	12	1'506	1'506
Rheinstrasse 38	1963	12	1'433	1'433
Vilanstrasse 9	1996	7	2'128	2'182
Vilanstrasse 11/13	1995	16	4'810	4'900
Maienfeld			0	
Landstrasse 15	2008	15	5'717	5'809
Malans				
Rüfegasse 12/12A	2012	22	11'665	10'371
Obersiggenthal				
Schützenstrasse 1	2017	Centro di cura	19'308	19'308
Oetwil a. S.				
Wilikonerstrasse 3	2016	Centro terza età	23'604	23'604
Pontresina				
Via Giandains 4	2012	17	8'203	8'203
Regensdorf-Adlikon				
Büngertlistrasse 9/11	2013	59	32'754	32'754
Rechenbühl 61/63/69//71/73				
Roveredo				
Regionalzentrum	2007	Uffici	4'094	4'094
Samedan				
A l'En 1/2	1975	9	4'586	4'586
Promulins 29	1986	13	5'251	5'251
Schiers				
Tersierstrasse 201H-L	1995	31	5'364	6'205
Scuol				
Via da S-charl 239A/239B	2007	16	5'692	5'692
St. Moritz				
Via Surpunt 10	1973	8	2'195	2'195
Thusis				
Schulweg 7/7A, Silserweg 4	2010	42	15'532	15'532
Trimmis				
Gartaweg 17/19/19a	2013	29	11'917	11'501
Gartaweg 18	1994	16	4'415	4'375
Zernez				
Ers Curtins 2	1964	7	1'099	1'099
Muglinè 262/262A	2013	16	5'498	5'498
Totale		1'266	635'877	570'552

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

	2018 CHF	Anno precedente CHF
Totale spese TER da investimenti collettivi con trasparenza dei costi	2'060'127	2'095'886

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

	2018 CHF	Anno precedente CHF
Spese dirette della gestione patrimoniale	3'401'127	4'167'943
Spese TER da investimenti collettivi con trasparenza dei costi	2'060'127	2'095'886
Totale spese di gestione patrimoniale	5'461'254	6'263'829
Investimenti patrimoniali con trasparenza dei costi incl. crediti	2'795'090'563	2'827'073'896
Quota spese TER	0.20%	0.22%

Rispetto all'anno precedente è stato possibile ridurre ulteriormente la quota spese TER dallo 0.22% allo 0.20%. Nello studio sulle casse pensioni del 2018 redatto da Swisscanto si documenta un valore medio dello 0.47%. La CPGR vanta una quota molto favorevole.

6.10.3 Quota trasparenza costi

	31. 12. 2018 CHF	Anno precedente CHF
Investimenti patrimoniali con trasparenza dei costi incl. crediti	2'795'090'563	2'827'073'896
Investimenti collettivi non trasparenti	110'151	0
Investimenti patrimoniali complessivi incl. crediti	2'795'200'714	2'827'073'896
Quota trasparenza costi	100.00%	100.00%

6.10.4 Investimenti collettivi non trasparenti

Shs Belmont Customized M Seg. (ISIN: KYG0978G3945) 110'151 0
 Offerente: Stratus FoHF Liq. Services Ltd
 Quantità: 161'424.577 quote

L'hedge fund «Belmont Customized M Seg.» si trova nella fase finale della liquidazione.

6.10.5 Investimenti presso il datore di lavoro

	31. 12. 2018 CHF	Anno precedente CHF
Investimenti datore di lavoro	80'725'852.81	11'031'783.90
Conto corrente, Cantone GR	5'461'307.70	5'304'891.35
Conto d'investimento, Cantone GR	69'823'568.56	0.00
Mutuo all'Ufficio tecnico, Cantone GR	210'086.55	220'692.55
Buoni di partecipazione BCG	5'230'890.00	5'506'200.00

Il conto corrente serve per le operazioni di pagamento interne semplici per diversi servizi erogati dagli uffici cantonali. Come già nel 2017, questo conto non matura interessi.

Quale novità è stato possibile trovare un accordo per un conto d'investimento. Su questo conto sarà investita liquidità a breve termine.

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

	31. 12. 2018 CHF	Anno precedente CHF
7.1 Determinazione attiva ratei e risconti		
Determinazione dalla gestione di immobili	1'835'644.54	1'703'482.54
Determinazione dalla gestione patrimoniale	6'495'563.56	5'913'715.88
Determinazione da assicurazioni	149'412.05	36'837.45
Totale determinazione attiva ratei e risconti	8'480'620.15	7'654'035.87
7.2 Determinazione passiva ratei e risconti		
Determinazione dalla gestione di immobili	4'091'050.00	3'943'685.20
Determinazione dalla gestione patrimoniale	304'705.94	616'216.25
Determinazione da assicurazioni	754'015.70	372'886.00
Totale determinazione passiva ratei e risconti	5'149'771.64	4'932'787.45

7.3 Altri proventi

	31. 12. 2018 CHF	Anno precedente CHF
Diversi proventi	18'640.10	17'005.30
Commissione prelievo PPA	9'600.00	15'300.00
Onorario amministrazioni comunioni comproprietari + conteggi costi accessori	102'170.15	0.00
Rimborso assegni per figli	34'330.00	24'960.00
Totale altri proventi	164'740.25	57'265.30

7.4 Spese amministrative in generale

	31. 12. 2018 CHF	Anno precedente CHF
Spese di personale	1'811'950.55	1'803'533.35
Affitti uffici	200'497.15	202'498.05
Indennità organi di cassa	53'784.15	46'229.40
Indennità persone incaricate	186'978.45	147'186.55
Indennità organo di revisione	42'003.00	42'042.00
Indennità esperto per la previdenza professionale	61'873.65	31'779.00
Indennità autorità di vigilanza	26'600.00	25'700.00
Indennità autorità di alta vigilanza	5'111.40	6'053.00
Mobili ufficio e attrezzatura	8'213.95	0.00
EED	206'067.90	349'315.80
Letteratura specialistica e perfezionamento professionale	21'128.20	17'628.70
Materiale d'ufficio	53'803.20	46'241.75
Affrancature	46'893.25	26'937.80
Telefono / comunicazione	11'116.45	11'703.30
Diverse spese amministrative	58'919.60	36'441.30
Totale lordo spese di gestione in generale	2'794'940.90	2'793'290.00
./. dispendio amministrativo immobili	– 762'057.05	– 872'061.60
./. dispendio amministrativo costruzione	– 526'968.40	– 449'481.80
Totale netto spese di gestione in generale	1'505'915.45	1'471'746.60
./. dispendio amministrativo gestione patrimoniale	– 623'740.25	– 555'682.65
Totale spese di gestione assicurazione	882'175.20	916'063.95
Numero assicurati attivi e beneficiari di rendite	11'949	11'843
Spese di gestione assicurazione a persona	74	77
Spese di gestione in generale a persona	126	124

Nello studio sulle casse pensioni condotto ogni anno da Swisscanto, nell'edizione 2018 si registra per le casse di diritto pubblico una media di 244 franchi e per quelle di diritto privato una media di 346 franchi alla voce spese di gestione in generale. La CPGR lavora con grande coscienziosità sul fronte dei costi.

7.5 Spese di gestione patrimoniale

	31. 12. 2018 CHF	Anno precedente CHF
Interessi bancari	21'127.99	521.85
Commissioni di borsa	28'714.52	47'354.17
Spese bancarie	19'411.73	44'946.55
Tasse di gestione patrimoniale	3'356'744.20	3'614'513.93
Tasse di Global Custody	227'322.03	227'666.42
Tassa di bollo di negoziazione	91'361.41	372'395.26
Imposte alla fonte estere non rimborsabili	26'314.48	19'990.34
Perdite debitori	0.35	0.00
Totale spese esterne di gestione patrimoniale	3'770'996.71	4'327'388.52
Immobili diretti in Svizzera		
Spese di gestione interne	1'289'025.45	1'321'543.40
Spese di gestione esterne	139'252.70	59'214.25
Spese di direzione lavori e manutenzione/ripristino	– 361'761.35	0.00
Spese interne di gestione patrimoniale	623'740.25	555'682.65
Totale spese di gestione patrimoniale	5'461'253.76	6'263'828.82

Novità: delle spese di gestione patrimoniale degli immobili diretti in Svizzera una parte delle spese di gestione costruzione viene spostato alla voce manutenzione/ripristino.

7.6 Indennità corrisposte agli organi decisionali della CPGR

Organo strategico Commissione amministrativa	Fisso CHF	Gettone di seduta CHF
Janom Steiner Barbara, CdS, Presidente (Cant.)	5'000.00	1'250.00
Cabalzar Andreas, Vicepresidente (Cant.)	3'000.00	750.00
Curschellas Silvio (Cant.)	2'500.00	1'250.00
Gabathuler Roger	2'500.00	2'250.00
Gartmann David	2'500.00	4'000.00
Hutter Marianna (PDGR)	2'500.00	1'250.00
Mittner Andrea (Cant.)	2'500.00	1'250.00
Ryffel Beat (Cant.)	2'500.00	3'250.00
Zanetti Livio	2'500.00	1'250.00
Züger Josef (Cant.)	2'500.00	2'250.00
Gettone di seduta per membro della Commissione e giornata		250.00

Tutte le persone con le sigle Cant. (Cantone) o PDGR (Servizi psichiatrici GR) sono collaboratori e collaboratrici del Cantone o dei Servizi psichiatrici dei Grigioni. La loro indennità non viene versata loro personalmente, bensì al loro datore di lavoro.

Organo operativo

Tutte le collaboratrici e i collaboratori della CPGR sottostanno integralmente al diritto sul personale del Cantone dei Grigioni. Per loro fanno stato, in materia di orario lavorativo, remunerazione, rimborso spese e altri ambiti del diritto sul personale, le medesime normative vigenti per l'organico dell'Amministrazione cantonale.

8. Condizioni dell'autorità di vigilanza

Con decisione del 30 maggio 2018 la Vigilanza sulla LPP e sulle fondazioni della Svizzera orientale ha approvato il conto annuale 2017 senza condizioni.

9. Ulteriori informazioni in merito alla situazione finanziaria

Tramite la società di gestione Hypotheka SA, la CPGR ha registrato presso la Fondation Hypotheka mutui ipotecari per un valore complessivo di 59.6 milioni di franchi. La Fondation ha piazzato presso oltre 90 casse pensioni circa 1.3 miliardi di franchi di mutui. Ogni mutuo è assicurato con un immobile concreto in Svizzera (casa plurifamiliare) a titolo di garanzia. Nell'autunno 2013 è stato reso noto che contro la Hypotheka SA era stata avviata un'indagine per gestione infedele, frode e falso in atto pubblico. Il Consiglio di fondazione della Fondation Hypotheka ha incaricato la Pricewaterhouse Coopers (PWC) di verificare i dossier. Nel frattempo la Fondation Hypotheka ha assunto la gestione dell'attività. Diversi dossier sono stati interamente rimborsati. Contro alcuni debitori si sono dovute adire le vie legali. Sulla base di tutte le informazioni disponibili in data 9 gennaio 2019 è stata ridotta la rettifica di valore forfettaria dell'anno precedente.

	2018 CHF		Vorjahr CHF	
Credito verso la Fondation Hypotheka al 01. 01.	33'320'632.86		37'581'559.69	
./. rimborso mutui	– 24'130'124.23		– 4'260'926.83	
Credito verso la Fondation Hypotheka al 31. 12.	9'190'508.63	100.0%	33'320'632.86	100.0%
./. rettifica del valore per il 31. 12.	– 3'949'637.71	43.0%	– 8'322'125.00	25.0%
Valore a bilancio Fondation Hypotheka al 31. 12.	5'240'870.92	57.0%	24'998'507.86	75.0%

	2019	
Credito verso la Fondation Hypotheka al 01. 01.	9'190'508.63	
./. rimborso mutui	– 1'750'000.00	
Credito verso la Fondation Hypotheka al 09. 01.	7'440'508.63	
Commissione di ristrutturazione Fondazione Hypotheka	458'766.80	
Credito verso Hypotheka	7'899'275.43	100.0%
./. rettifica del valore al 31. 12. 2018	– 3'949'637.71	50.0%
Valore a bilancio Fondation Hypotheka al 31. 01.	3'949'637.72	50.0%

A seguito dei rimborsi di gennaio la rettifica del valore al 31. 12. 2018 è stata ridotta in misura tale che il 50 per cento dei crediti nei confronti della Fondation Hypotheka erano interamente coperti.

10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio

Entro la data di chiusura del presente rapporto di gestione non si sono verificati eventi significativi.



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 appendice (pagine da 6 a 42), per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Responsabilità della Commissione amministrativa

La Commissione amministrativa è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alle disposizioni legali 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 la Commissione amministrativa 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 2018 è conforme alla legge svizzera, alla Legge sulla Cassa pensioni dei Grigioni (LCPG) ed ai regolamenti.

PricewaterhouseCoopers AG, Gartenstrasse 3, Postfach, 7001 Chur
Telefon: +41 58 792 66 00, Telefax: +41 58 792 66 10, www.pwc.ch

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



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.

Abbiamo inoltre effettuato le ulteriori verifiche prescritte dall'art. 52c cpv.1 LPP e dall'art. 35 OPP 2. La Commissione amministrativa 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

Dr. Hans Martin Meuli
Perito revisore
Revisore responsabile

Martina Fetz
Perito revisore

Chur, 13 marzo 2019



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 oltre che degli accantonamenti tecnici della Cassa pensioni dei Grigioni ci sono stati messi a disposizione i dati sugli assicurati al 31 dicembre 2018. I calcoli si fondano nuovamente sulle basi tecniche LPP 2015 (tavole periodiche 2016) e per la prima volta sul tasso di interesse tecnico del 2,0%.

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 CAV PP 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 giuridiche pertinenti. Con riguardo ai requisiti personali ai sensi dell'art. 52d cpv. 2 let. c LPP siamo abilitati dalla Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale CAV PP.

Indici principali al 31 dicembre 2018 (in CHF):

Patrimonio previdenziale		2'793'089'216
Capitali previdenziali assicurati attivi	-1'441'148'014	
Capitali previdenziali beneficiari di rendita	-1'161'296'400	
Accantonamenti tecnici	<u>-104'164'600</u>	
Totale capitali previdenziali e accantonamenti tecnici		<u>-2'706'609'014</u>
Sovracopertura		86'480'202
Grado di copertura secondo l'art. 44 OPP2		103,2%

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 secondo l'art. 44 LPP2 ammonta al 31.12.2018 al 103,2% (anno precedente: 105,1%). Va considerato a tale proposito che ci si è avvalsi nuovamente delle basi tecniche LPP 2015 (tavole periodiche 2016) ed è stato applicato per la prima volta il tasso di interesse tecnico del 2,0%.
- Tutti gli accantonamenti tecnici sono stati calcolati al 31.12.2018 nel rispetto del Regolamento sulla formazione degli accantonamenti del 31.12.2016 e iscritti a bilancio con gli importi effettivi.
- Le riserve di oscillazione di valore indicate a bilancio con il 3,2% 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 31.12.2018 è limitata.
- Applicando il tasso di interesse tecnico del 2,0% al 31.12.2018 si rispettano le prescrizioni delle FRP 4 (Direttive tecniche della Camera svizzera degli esperti di casse pensioni) relative all'importo del tasso di interesse tecnico.

In qualità di periti in materia di previdenza professionale prescelti dalla Cassa pensioni dei Grigioni confermiamo alla data di chiusura che:

- la Cassa pensioni dei Grigioni offre la garanzia ai sensi dell'art. 52e cpv. 1a LPP che è in grado di adempiere ai propri obblighi regolamentari;
- le disposizioni regolamentari di natura attuariale riguardanti le prestazioni e il finanziamento conformi all'art. 52e cpv. 1b LPP ottemperano alle norme di legge;
- sono garantite le promesse di prestazione attraverso i capitali di previdenza, gli accantonamenti tecnici, i contributi e il rendimento patrimoniale previsto.

Zurigo, 28 febbraio 2019

Prevanto SA



Nadja Paulon
Senior Consultant
Perita abilitata
in materia di previdenza professionale



Andreas Müller
Senior Consultant
Perito abilitato
in materia di previdenza professionale

Sigle e abbreviazioni

ALM	Asset-Liability-Management
BKV	Federazione grigione dei funzionari di polizia
LPP	Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità
OPP2	Ordinanza federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità
CS	Credito Svizzero
DCF	Discounted-Cash-Flow
DFC	Dipartimento delle finanze e dei comuni dei Grigioni
ESG	Environment Social Governance (definizione per investimenti sostenibili)
LFLP	Legge federale sul libero passaggio nella previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità
BCG	Banca Cantonale Grigione
CPGR	Cassa cantonale pensioni dei Grigioni
CAV	Commissione di alta vigilanza
SIC	Sistema interno di controllo
ISIN	International Securities Identification Number
LEGR	Federazione grigione degli insegnanti
LCPGR	Legge sulla Cassa cantonale pensioni 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
VBS	Federazione grigione del personale statale
vpod grischun	Sindacato grigione dei servizi pubblici
PPA	Promozione della proprietà d'abitazione con mezzi della previdenza professionale
ROV	Riserva per oscillazioni di valore

