

Rapporto di gestione 2017

Previdenza e fiducia



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

Indice

	pagina
Prefazione	2
Visione d'insieme sull'esercizio 2017	3
Fattori	5
Bilancio	6
Conto d'esercizio	7
Appendice	
1. Basi e organizzazione	9
2. Assicurati attivi e beneficiari di rendite	15
3. Modalità di conseguimento dello scopo	16
4. Criteri di valutazione e di rendicontazione, continuità	18
5. Rischi di tecnica attuariale / copertura del rischio / grado di copertura	19
6. Spiegazioni dell'investimento patrimoniale e del risultato netto ottenuto dall'investimento patrimoniale	23
7. Spiegazioni di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio	37
8. Condizioni dell'autorità di vigilanza	40
9. Ulteriori informazioni in merito alla situazione finanziaria	40
10. Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio	40
Rapporto dell'organo di revisione	41
Conferma del perito della previdenza professionale	43

Prefazione



Malgrado tutte le imponderabilità della politica americana, i più importanti mercati azionari del mondo hanno registrato un andamento superiore alla media nell'esercizio oggetto di questo rapporto. Nonostante gli investimenti obbligazionari abbiano fruttato solo un rendimento modesto – gli interessi hanno continuato a essere molto bassi – dal punto di vista delle casse pensioni il 2017 è stato un anno molto buono. Vi hanno contribuito anche i rendimenti ampiamente stabili ottenuti con i nostri investimenti immobiliari, benché a livello di performance non abbiano evidentemente potuto tenere il passo con le azioni.

Ne è risultato un rendimento sugli investimenti patrimoniali della CPGR pari a un incoraggiante 7.0%. Il buon risultato conseguito con gli investimenti ha influenzato il grado di copertura, che a fine 2017 ammonta al 105.1%.

Lo sviluppo finanziario positivo della Cassa ha indotto la Commissione amministrativa ad accantonare, come l'anno precedente, 50 milioni di franchi. L'accantonamento, che ora raggiunge complessivamente i 100 milioni di franchi, dovrà servire a finanziare un eventuale futuro abbassamento dell'interesse tecnico e dei tassi di conversione. Senza la costituzione di questo nuovo accantonamento il grado di copertura equivarrebbe al 107.0% circa.

La Commissione amministrativa ha voluto dare anche un altro segnale: in dicembre ha decretato per il 2018 un interesse dell'1.5% sul capitale di risparmio degli assicurati attivi. Questa aliquota supera dello 0.5% l'interesse LPP stabilito dal Consiglio federale. La decisione di aumentare la corresponsione dell'interesse va interpretata come misura compensativa a favore degli assicurati, che negli ultimi anni hanno dovuto accontentarsi di un interesse minimo, che nel 2010 è persino sceso a quota zero.

Con la revisione parziale del Regolamento sulla previdenza la Commissione amministrativa ha deciso un miglioramento della prestazione nel settore rischi. Dal 01.01.2018 l'aver di risparmio disponibile in caso di decesso di un assicurato attivo sarà versato ai figli, in assenza di figli andrà ai genitori e in assenza di genitori ai fratelli e alle sorelle, per quanto non sia esigibile alcuna rendita per coniugi o partner. Verrà pagato l'intero capitale, non semplicemente il 50% com'è stato finora. Questa estensione della prestazione può essere finanziata con il premio per rischi e non grava direttamente sul grado di copertura.

La situazione finanziaria della Cassa pensioni, l'aumento dell'interesse e il potenziamento della prestazione in caso di decesso di un assicurato attivo sono tutti fattori molto positivi per gli assicura-

ti. Ciò che invece ha suscitato un filo di amarezza per la Cassa è stata la bocciatura di «Previdenza 2020» da parte dell'Elettorato svizzero lo scorso 24. 9. 2017. Con questa revisione del diritto federale sarebbe stato corretto il tasso di conversione palesemente troppo alto e lo smantellamento delle prestazioni che ne deriva sarebbe stato compensato fra l'altro con contributi leggermente più generosi. Ora questi adeguamenti del diritto federale (della LPP) vengono meno. Le palesi storture non vengono corrette. È una situazione atipica per la realtà svizzera.

Non si sa quando arriverà una nuova proposta di revisione. Anche se la CPGR in quanto cassa pensione con prestazioni LPP integrate non è direttamente interessata, avrebbe visto di buon occhio una revisione nell'interesse della previdenza. Di fatto un sistema previdenziale, che non viene allineato ai mutamenti demografici ed economici, perde di efficacia a lungo andare. Ne fanno le spese anche il consenso e l'appoggio della popolazione nei confronti degli istituti previdenziali.

La CPGR continuerà ad impegnarsi per una soluzione previdenziale adeguata, leale e commisurata alle esigenze di tutte le fasce di popolazione.

*Presidente della Commissione amministrativa
Andreas Cabalzar*

Visione d'insieme sull'esercizio 2017



Punti salienti

- La rendita sugli investimenti patrimoniali ammontava al 7.0%.
- Il grado di copertura al 31. 12. 2017 era pari al 105.1%. Ciò corrisponde, in termini di cifre, a una riserva per oscillazione di valore di 136 milioni di franchi.
- La Commissione amministrativa ha rinunciato a concedere una compensazione del rincaro sulle rendite in corso. Motivi: non è stato registrato alcun rincaro e non è stata erogata alcuna compensazione del rincaro nemmeno sugli stipendi dei dipendenti dell'Amministrazione cantonale.
- A Obersiggenthal (AG) la CPGR ha posto in esercizio un centro di cura con 42 camere di cura più tutti gli spazi aggiuntivi richiesti e una caffetteria.
- A Bienne e a Effretikon sono in fase di costruzione case per anziani e di cura. Sulla Tittwiesenstrasse a Coira sarà ultimato a breve un esteso risanamento integrale e ampliamento di una casa plurifamiliare preesistente.
- La procedura di nomina della rappresentanza dei lavoratori in seno alla Commissione amministrativa si è conclusa in dicembre con il conteggio dei voti. Da parte sua il Governo ha designato la rappresentanza dei datori di lavoro. La nuova legislatura di 4 anni della Commissione amministrativa ha preso avvio il 1. 1. 2018.

Legislazione

Il pacchetto di revisione «Previdenza 2020» è naufragato in occasione della votazione popolare del 24. 9. 2017. L'obiettivo della proposta consisteva nel rivedere le basi legali del primo e del secondo pilastro, nell'adeguare il sistema previdenziale svizzero alle nuove condizioni quadro, nel garantirne il finanziamento per i prossimi anni e mantenere il livello delle prestazioni. La riforma delle rendite bocciata in votazione popolare riguardava, per quanto atteneva alle casse pensioni, solo il segmento obbligatorio. La CPGR, come la grande maggioranza delle casse pensioni in Svizzera, è una cassa con prestazioni LLP integrate; i suoi contributi e le sue prestazioni vanno oltre i servizi obbligatori. Pertanto non è direttamente toccata dalla mancata revisione. Tuttavia avrebbe visto con favore un adeguamento della legislazione di base della Confederazione, la LPP, alla crescente aspettativa di vita e alle mutate condizioni del mercato finanziario.

Poiché a livello federale resta, per il momento, tutto come prima, è inutile attuare degli adeguamenti nella Legge cantonale sulla Cassa pensioni.

Miglioramenti delle prestazioni nel settore rischi

La Commissione amministrativa ha deciso di potenziare ulteriormente le prestazioni di rischio della CPGR. Se in caso di decesso di un assicurato attivo non sono esigibili prestazioni a coniugi o partner, finora il 50% dell' avere di risparmio disponibile veniva versato ai propri figli, in loro assenza ai genitori. Dal 1. 1. 2018 in questi casi verrà versato il 100% dell' avere di risparmio disponibile. Inoltre la cascata delle persone beneficiarie viene estesa ai fratelli e alle sorelle del defunto assicurato (art. 22a Regolamento sulla previdenza).

Questo miglioramento delle prestazioni è possibile senza incrementare il premio di rischio, poiché negli ultimi anni il settore rischio si è sviluppato positivamente. L'estensione delle prestazioni è pertanto finanziabile con il premio di rischio attuale.

Accantonamenti – interesse tecnico

La Commissione amministrativa ha nuovamente decretato per la fine dell'esercizio 2017, analogamente all'anno precedente, un accantonamento di 50 milioni di franchi. Con questo accantonamento dovrà essere finanziato un eventuale futuro abbassamento dell'interesse tecnico e dei tassi di conversione.

Il tasso d'interesse tecnico è un tasso di valutazione, che serve a calcolare la rendita di vecchiaia. La sua quantificazione dipende dalle aspettative che si nutrono nei confronti dell'evoluzione dei mercati finanziari. Ha un legame diretto con i tassi di conversione. Il tasso d'interesse tecnico della CPGR ammonta attualmente al 2.5%. Il tasso d'interesse di riferimento, accertato periodicamente dai periti delle casse pensioni svizzere sulla base di una formula, si attesta però già al 2%. La Commissione amministrativa è consapevole di questa differenza. Alla luce di tutte le circostanze ha comunque deciso, già nel 2016, di rinunciare a una riduzione dell'interesse tecnico e dei tassi di conversione preferendo invece costituire un accantonamento, che è stato alimentato con l'importo di quest'anno. Senza questo accantonamento il grado di copertura della CPGR a fine 2017 equivarrebbe al 107.0%.

Attività d'investimento

Sulla base dello studio Asset & Liability-Management svolto nel 2016 la Commissione amministrativa ha adeguato la strategia di investimento per il 1. 1. 2017. Sono state modificate principalmente le direttive nel settore obbligazionario. Il Comitato addetto agli investimenti ha attribuito grande importanza al passaggio del portafoglio alla nuova strategia con la minor spesa possibile. I costi hanno un ruolo particolarmente importante a fronte di interessi tanto bassi come quelli attuali.

Alla ricerca di nuove fonti di rendimento il Comitato addetto agli investimenti ha vagliato in primavera la possibilità di un impegno in investimenti infrastrutturali svizzeri. Infine la CPGR si è impegnata per un investimento di 27.45 milioni di franchi presso la Fondazione d'investimento CS Energia Infrastruttura Svizzera. Una prima richiesta di capitale è attesa nel corso del 2018.

Nella seconda metà dell'anno il Comitato addetto agli investimenti si è occupato di investimenti sostenibili. Ha analizzato le ripercussioni di un adeguamento del portafoglio azionario ai cosiddetti criteri ESG (Environmental, Social, Governance = criteri per la verifica della sostenibilità degli investimenti). Il tema «investimenti sostenibili» verrà seguito anche nel 2018.

Nel 2017 sui mercati azionari regnava un clima da febbre dell'oro. Elevati profitti sui cambi hanno fatto sì che la quota azionaria della CPGR lievitasse nel corso dell'anno dal 29.5% verso il margine superiore della fascia di fluttuazione pari al 32%. Il concetto di attuazione per il settore degli investimenti azionari prevede che la quota azionaria sia riconducibile al peso strategico del 29.0% (così detto rebalancing), se a fine mese non è rispettata la fascia di fluttuazione. Nel 2017 non si è reso necessario alcun rebalancing. Il Comitato addetto agli investimenti ha invece stabilito in dicembre, a titolo cautelativo, come debba essere impiegata la liquidità nel caso di un rebalancing delle azioni.

Nel 2017 gli investimenti patrimoniali hanno complessivamente registrato un'eccellente evoluzione. I contraccolpi, per quanto se ne siano verificati, sono stati brevi e contenuti. Il risultato è senz'altro soddisfacente. Ma parlare di euforia sarebbe fuori luogo. Non va nascosto che questo esito è stato possibile soprattutto grazie al rendimento straordinario delle azioni. Le prospettive per il futuro non sono cambiate, neppure alla luce di questo risultato. A lungo termine occorrerà continuare a fare i conti con modesti utili sugli investimenti.

*Cassa pensioni dei Grigioni
Il Direttore Willi Berger*

Fattori

	2017	Anno precedente
Effettivi	Numero	Numero
Assicurati attivi	8'471	8'374
Beneficiari di rendite	3'372	3'318
Datori di lavoro affiliati	154	166
Capitali	in mio. CHF	in mio. CHF
Capitale di previdenza disponibile	2'820	2'637
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'404	1'375
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	1'128	1'122
Accantonamenti di tecnica attuariale	153	104
Sottocopertura	0	0
Riserva per oscillazione di valore	136	37
Grado di copertura	105.1%	101.4%
Ripartizione del patrimonio		
Liquidità	3.3%	3.3%
Investimenti presso il datore di lavoro	0.4%	0.4%
Obbligazioni	29.3%	30.6%
Ipotecche / mutui	3.6%	4.2%
Azioni	31.9%	29.2%
Immobili in Svizzera	28.4%	28.9%
Immobili all'estero	0.8%	1.3%
Immobili alternativi	2.2%	2.1%
Rendita degli investimenti patrimoniali	7.0%	3.6%
Interessi		
Interessi su averi a risparmio	1.00%	1.25%
Tasso d'interesse tecnico	2.50%	2.50%
Spese di gestione pro persona	CHF 77	CHF 99

Bilancio

	Appendice	31. 12. 2017	Anno
	Cifra	(in migliaia di CHF)	precedente
			(in migliaia di CHF)
Attivi			
Investimenti patrimoniali	6.5	2'818'035	2'627'773
Liquidità		101'928	98'804
Investimenti datore di lavoro		11'032	11'692
Obbligazioni		819'115	793'075
Ipotecche / mutui		101'486	109'156
Azioni		900'294	767'855
Immobili in Svizzera		799'427	758'217
Immobili all'estero		22'352	33'364
Hedge fund		126	171
Infrastruttura		53'100	46'201
Obbligazioni non classiche		9'174	9'238
Crediti		9'039	8'972
Determinazione attiva ratei e risconti	7.1	7'654	8'679
Attivi		2'834'728	2'645'425
Passivi			
Impegni		9'378	3'923
Prestazioni di libero passaggio e rendite		8'370	1'540
Altri impegni		1'007	2'384
Determinazione passiva ratei e risconti	7.2	4'933	4'341
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici		2'684'722	2'600'100
Capitale di previdenza assicurati attivi	5.2	1'403'663	1'374'661
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.4	1'128'017	1'121'585
Accantonamenti tecnici	5.5	153'041	103'854
Riserva per oscillazione di valore	6.4	135'696	37'060
Mezzi non vincolati		0	0
Stato all'inizio del periodo		0	0
Eccedenza di utile / di spesa		0	0
Passivi		2'834'728	2'645'425

Conto d'esercizio

	Appendice	2017	Anno precedente
	Cifra	(in migliaia di CHF)	(in migliaia di CHF)
Contributi e versamenti ordinari e di altro genere		124'179	123'134
Contributi lavoratori		48'860	48'217
Contributi datori di lavoro		63'064	62'742
Accrediti supplementari		156	225
Versamenti una tantum e somma di riscatto		12'099	11'950
Prestazioni in entrata		38'212	35'988
Versamenti di libero passaggio		36'906	33'747
Versamenti PPA		1'151	1'127
Versamenti a seguito di divorzio		154	1'114
Afflusso da contributi e prestazioni		162'391	159'122
Prestazioni regolamentari		- 113'075	- 110'182
Rendite di vecchiaia		- 72'903	- 71'725
Rendite per superstiti		- 15'280	- 15'126
Rendite di invalidità		- 3'799	- 3'704
Prestazioni in capitale al pensionamento		- 20'744	- 19'007
Prestazioni in capitale in caso di decesso		- 350	- 620
Prestazioni di uscita		- 46'451	- 36'406
Prestazioni di libero passaggio all'uscita		- 41'127	- 32'894
Prelievi anticipati PPA		- 4'197	- 2'004
Prestazioni di libero passaggio in caso di divorzio		- 1'126	- 1'508
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati		- 159'526	- 146'589
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributo		- 87'544	- 100'482
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza assicurati attivi		- 15'772	- 23'557
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza beneficiari di rendite		- 9'198	- 93'090
Scioglimento (+) / costituzione (-) accantonamenti tecnici		- 49'187	32'459
Corresponsione di interessi sul capitale di risparmio		- 13'388	- 16'294
Utile da prestazioni assicurative		0	46
Prestazioni assicurative		0	46
Dispendio assicurativo		- 259	- 189
Contributi al fondo di garanzia	1.2	- 259	- 189
Risultato netto dalla quota assicurativa		- 84'939	- 88'091

Conto d'esercizio

	Appendice	31. 12. 2017	Anno
	Cifra	(in migliaia di CHF)	precedente
			(in migliaia di CHF)
Risultato netto da investimenti patrimoniali		184'433	92'102
Provento da liquidità	6.9.1	156	671
Provento da investimenti presso il datore di lavoro	6.9.2	7	- 1'098
Provento da obbligazioni	6.9.3	2'347	8'158
Provento da ipoteche/mutui	6.9.4	1'233	1'349
Provento da azioni	6.9.5	139'046	45'529
Provento da immobili in Svizzera	6.9.6	42'592	37'323
Provento da immobili all'estero	6.9.7	2'917	3'286
Provento da hedge fund	6.9.8	- 36	- 43
Provento da infrastrutture	6.9.9	2'436	3'445
Dispendio dalla gestione patrimoniale	7.5	- 6'264	- 6'519
Altri proventi	7.3	57	43
Spese amministrative	7.4	- 916	- 1'163
Generica amministrazione		- 810	- 1'059
Organo di revisione e perito per la previdenza professionale		- 74	- 81
Autorità di vigilanza		- 32	- 23
Eccedenza di utile / di spesa prima della costituzione / dello scioglimento della riserva per oscillazione di valore		98'635	2'890
Costituzione / scioglimento della riserva per oscillazione di valore		- 98'635	- 2'890
Scioglimento della riserva per oscillazione di valore dopo la liquidazione parziale		0	- 390
Costituzione / scioglimento della riserva per oscillazione di valore		- 98'635	- 2'500
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 CHF 259'220 (anno precedente: CHF 188'874).

1.3 Basi legali

- Legge sulla Cassa cantonale pensioni dei Grigioni (LCPG, 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 revisioni parziali
- 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
Cabalzar Andreas	Rappres. lavoratori (Presidente)	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
Hassler Carl (fino a 30. 9. 17)	Rappres. lavoratori	Istituti autonomi
Hutter Marianna	Rappres. lavoratori	Istituti autonomi
Janom Steiner Barbara	Rappres. datori di lavoro (Vicepresidente)	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 (da 1. 1. 17)	Rappres. lavoratori	Cantone GR

La Commissione amministrativa si è riunita complessivamente per quattro sedute ordinarie.

¹ Cfr. elenco delle sigle e delle abbreviazioni

Ha deciso:

- una revisione parziale del Regolamento sulle nomine
- una revisione parziale del Regolamento sull'organizzazione
- la costituzione di accantonamenti in vista di un futuro possibile abbassamento dell'interesse tecnico e dei tassi di conversione
- una revisione parziale del Regolamento sulla previdenza
- una revisione parziale del Regolamento sulle firme
- il rapporto di gestione 2016
- i verbali di tutte le sedute
- la corresponsione di interessi degli averi di risparmio
- la rinuncia a una compensazione del rincaro sulle rendite
- il preventivo 2018

Ha nominato:

- i membri dell'Ufficio di nomina
- la Presidenza e la Vicepresidenza della Commissione amministrativa

Ha preso conoscenza:

- della perizia di tecnica attuariale per il 31. 12. 2016
- di diverse modifiche nel SIC ¹
- delle informazioni sulla procedura di nomina dei membri della Commissione amministrativa
- di una presentazione esterna sulla governance in ambito pensionistico e sulla gestione dei rischi
- 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 della Commissione amministrativa, del Comitato addetto agli investimenti e della Direzione

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. 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	Presidente
Gabathuler Roger	Rappres. datori di lavoro
Gartmann David	Rappres. lavoratori
Hassler Carl (fino a 30. 9. 2017)	Rappres. lavoratori
Ryffel Beat	Rappres. datori di lavoro

Direzione

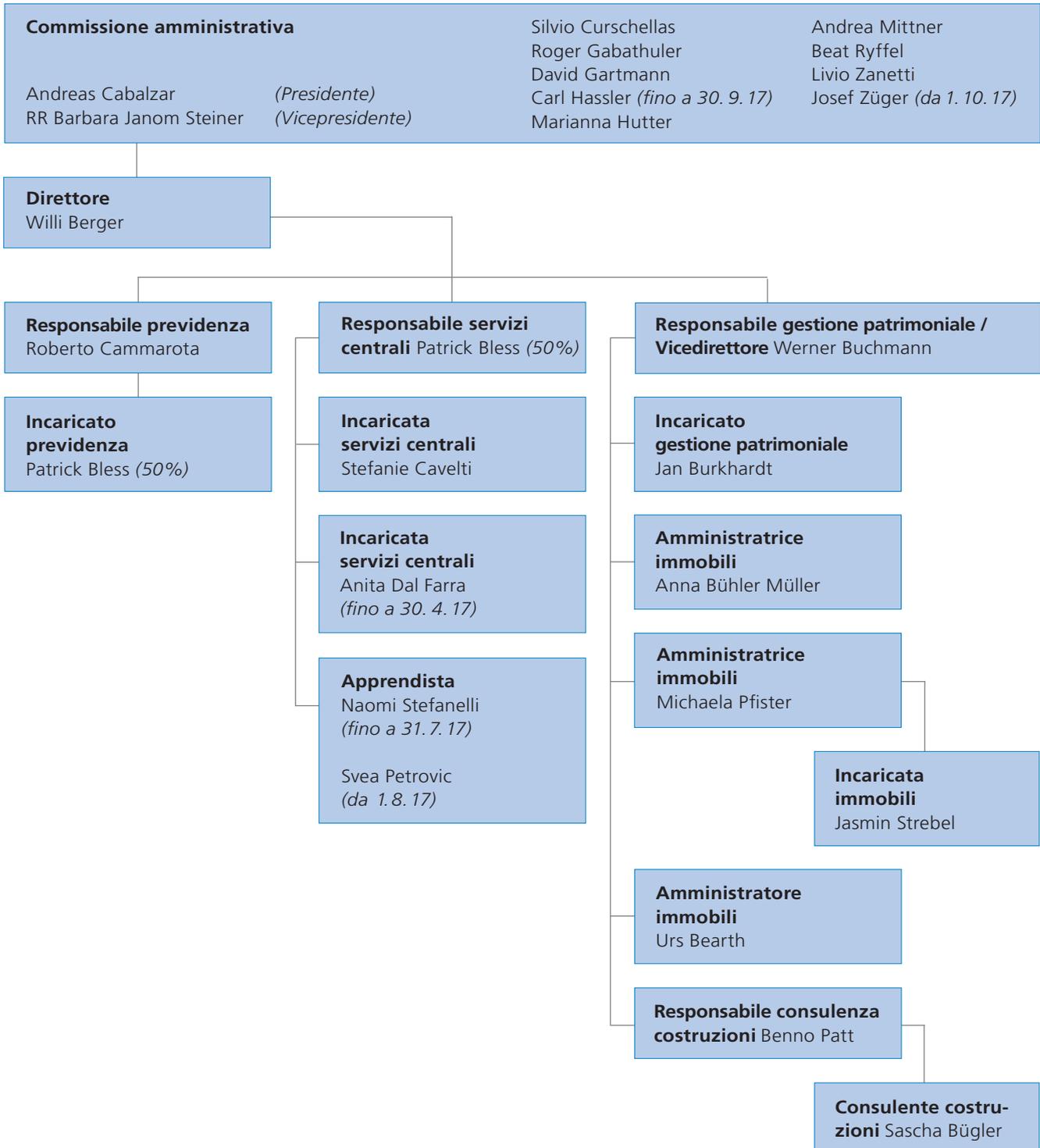
La Direzione si compone di un Direttore e di un Vicedirettore. La Direzione è responsabile per la conduzione operativa della Cassa. Essa mette in pratica le direttive della Commissione amministrativa. Imposta tutta la sua attività al conseguimento a lungo termine del successo della CPGR.

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. Vicedirettore	Collettiva a due
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'investimento esterno

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

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. 2017	Anno
	Numero	precedente
		Numero
Datori di lavoro affiliati	154	166
Membri autopaganti	20	15
Uffici di liquidazione	174	181

La riduzione del numero dei datori di lavoro affiliati si spiega con le fusioni comunali e le aggregazioni di associazioni più piccole in enti più grandi.

2. Assicurati attivi e beneficiari di rendite

2.1 Massa salariale assicurata

	31. 12. 2017 CHF	Anno precedente CHF
Donne	195'861'712	192'104'217
Uomini	320'734'689	319'735'332
Totale	516'596'401	511'839'549

2.2 Assicurati attivi

	2017	Anno precedente
Totale assicurati attivi al 01.01.	8'374	8'256
Entrate	986	939
Uscite	- 696	- 611
Pensionamenti	- 185	- 180
Decessi	- 8	- 7
Doppio stato sia come attivi sia come beneficiari di rendite ¹	0	- 23
Totale assicurati attivi al 31. 12.	8'471	8'374

2.3 Beneficiari di rendite

Beneficiari di rendite di vecchiaia

Totale beneficiari di rendite di vecchiaia al 1. 1.	2'382	2'322
Neobeneficiari	142	127
Uscite	- 21	- 67
Totale beneficiari di rendite al 31. 12.	2'438	2'382

Beneficiari di rendite di invalidità

Totale beneficiari di rendite di invalidità al 1. 1.	147	141
Neobeneficiari	10	23
Uscite	0	- 7
Totale beneficiari di rendite di invalidità al 31. 12.	136	147

Rendite di divorzio ²

Totale rendite di divorzio al 1. 1.	0	0
Neobeneficiari	2	0
Uscite	0	0
Totale beneficiari di rendite di divorzio al 31. 12.	2	0

Beneficiari di rendite per superstiti

Totale beneficiari di rendite per superstiti al 1. 1.	789	787
Neobeneficiari	43	37
Uscite	- 36	- 35
Totale beneficiari di rendite per superstiti al 31. 12.	796	789

Totale beneficiari di rendite

Totale beneficiari di rendite al 1. 1.	3'318	3'250
Neobeneficiari	197	187
Uscite	- 143	- 119
Totale beneficiari di rendite al 31. 12.	3'372	3'318

¹ Con l'introduzione del nuovo software assicurativo questi beneficiari di rendite vengono gestiti come beneficiari di rendite.

² Con l'introduzione del nuovo diritto sul divorzio in vigore dal 1. 1. 2017 ora ai partner divorziati di beneficiari di prestazioni possono essere versate rendite di divorzio.

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 (LCPG). 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 di 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.

Prestazione di uscita

Corrisponde all'avere di risparmio.

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 GAAP FER 26

Il conto annuale 2017 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

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

	2017 CHF	Anno precedente CHF
Averi di risparmio 1° gennaio	1'374'072'692.00	1'334'221'794.00
Accrediti di risparmio	91'998'105.05	92'218'065.71
Accrediti supplementari	156'367.20	224'770.05
Versamenti facoltativi	12'098'586.80	11'950'216.65
Versamenti di libero passaggio	36'906'484.96	33'747'345.81
Rimborsi PPA	1'151'259.40	1'126'715.15
Versamenti in entrata a seguito di divorzio	153'906.85	1'114'039.75
Interessi maturati sugli averi di risparmio	13'387'808.05	16'294'008.30
Prelievi anticipati PPA	- 4'197'177.15	- 2'004'271.05
Versamenti in uscita a seguito di divorzio	- 1'126'252.70	- 1'507'872.95
Prestazioni di uscita	- 41'127'255.45	- 32'893'944.20
Indennità di capitale in caso di pensionamento	- 20'743'876.55	- 19'007'388.80
Indennità di capitale in caso di decesso	- 299'952.35	-570'183.20
Riporto sul capitale previdenziale beneficiari di rendite	- 59'198'920.11	- 60'840'603.22
Averi di risparmio 31 dicembre	1'403'231'776.00	1'374'072'692.00
Valore attuale accrediti supplementari	431'200.00	588'200.00
Capitale previdenziale assicurati attivi	1'403'662'976.00	1'374'660'892.00

L'importo minimo secondo l'art. 17 LFLP è tenuto in considerazione nell'accertamento dell'ave 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	674'041'254
Somma degli averi di vecchiaia secondo LPP al 31.12.2017	684'852'112

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

	2017 CHF	Anno precedente CHF
Capitale di copertura al 1° gennaio	1'121'584'600	1'028'118'700
Rendite di vecchiaia	22'558'700	73'659'700
Rendite per coniugi	1'608'800	9'088'800
Rendite d'invalidità vita natural durante e temporanee	- 17'289'700	11'120'000
Rendite per figli	45'100	256'200
Indennità di rincarò al 50%	- 490'100	- 658'800
Capitale di copertura al 31 dicembre	1'128'017'400	1'121'584'600

Composizione del capitale di copertura

	2017 CHF	Anno precedente CHF
Valore attuale delle rendite di base correnti e future	1'121'103'900	1'114'181'000
Rendite di vecchiaia	932'263'000	909'704'300
Rendite per coniugi	144'840'100	143'231'300
Rendite d'invalidità vita natural durante e temporanee	40'344'100	57'633'800
Rendite per figli	3'656'700	3'611'600
Valore attuale delle indennità di rincarò correnti e future al 50%	6'913'500	7'403'600
Indennità di rincarò al 50%	6'913'500	7'403'600

5.5 Bilancio di tecnica attuariale

	31. 12. 2017 CHF	Anno precedente CHF
Capitale di previdenza assicurati attivi		
Avere di vecchiaia assicurati attivi	1'354'756'603	1'326'588'322
Avere di vecchiaia assicurati esentati dai contributi	48'475'173	47'484'370
Valore attuale accrediti supplementari	431'200	588'200
Totale capitale di previdenza assicurati attivi	1'403'662'976	1'374'660'892
Capitale di previdenza beneficiari di rendite		
Valore attuale delle rendite correnti e future	1'121'103'900	1'114'181'000
Valore attuale del 50% delle indennità di rincarò	6'913'500	7'403'600
Totale capitale di previdenza beneficiari di rendite	1'128'017'400	1'121'584'600
Accantonamenti di tecnica attuariale		
Accantonamenti per cambio di basi	11'280'200	5'607'900
Accantonamenti per oscillazioni del rischio	3'074'300	2'719'300
Accantonamenti per perdite di conversione	38'686'900	45'527'100
Accantonamenti per abbassamento tasso interesse tecnico attivi al 2%	50'000'000	25'000'000
Accantonamenti per abbassamento tasso interesse tecnico beneficiari di rendite al 2%	50'000'000	25'000'000
Totale accantonamenti di tecnica attuariale	153'041'400	103'854'300
Totale capitali di previdenza e accantonamenti	2'684'721'776	2'600'099'792

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

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.

Nel dicembre 2016 la Commissione amministrativa ha deciso di incrementare entro tre anni i mezzi finanziari necessari al pianificato abbassamento del tasso d'interesse tecnico dal 2.5% al 2.0%. Analogamente all'anno precedente, anche nell'esercizio in rassegna è stato costituito un accantonamento di 50.0 milioni di franchi (CHF 25.0 mio. per assicurati attivi e CHF 25.0 mio. per beneficiari di rendite).

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 verrà allestita per il 31. 12. 2018.

L'esperto della previdenza professionale conferma per il 31.12.2017 che

- la CPGR, giusta l'art. 52e cpv. 1 LPP, offre garanzia di poter adempiere i propri impieghi regolamentari;
- le disposizioni regolamentari di tecnica attuariale sulle prestazioni e sul finanziamento corrispondano 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 sulle basi tecniche LPP 2015 (tavola periodica 2016) e sul tasso d'interesse tecnico del 2.5%.

5.8 Modifica delle basi tecniche e ipotesi

Nessuna modifica.

5.9 Grado di copertura

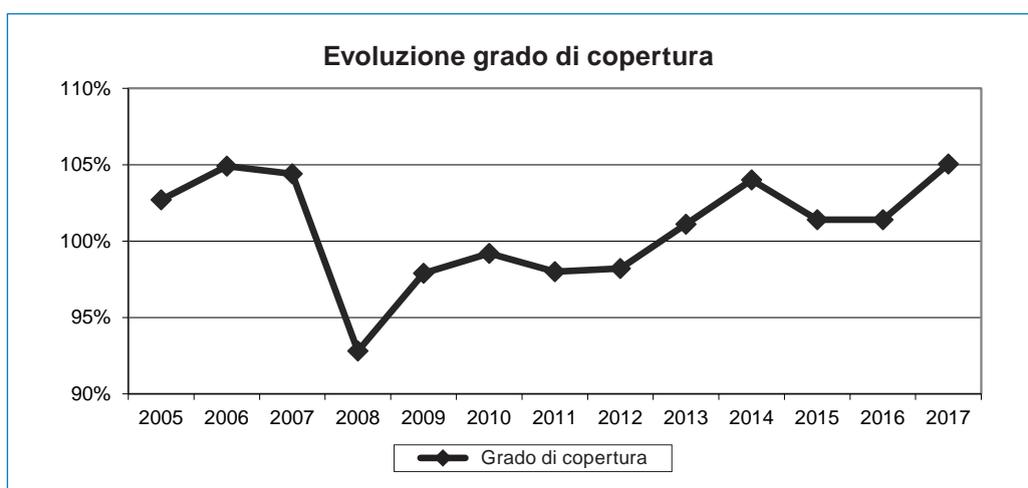
Il grado di copertura indica la percentuale della copertura degli impegni di una cassa pensioni con i valori patrimoniali. Questo dato serve come parametro per definire la situazione finanziaria di un istituto di previdenza.

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. 2017	Anno
	CHF	precedente
		CHF
Totale attivi	2'834'727'932	2'645'424'719
./. impegni	-9'377'859	- 3'923'479
./. determinazione passiva ratei e risconti	- 4'932'787	- 4'341'436
	<hr/>	<hr/>
Capitale di previdenza disponibile	2'820'417'286	2'637'159'804
Totale capitali di previdenza e accantonamenti	2'684'721'776	2'600'099'792
Grado di copertura secondo art. 44 cpv. 1 OPP2	105.1%	101.4%

Gli accantonamenti per la riduzione del tasso d'interesse tecnico predisposti nell'esercizio in rassegna hanno prodotto, assieme alla rendita conseguita, un aumento del grado di copertura.

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. 2017 si presenta come segue:

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

Categoria	Offerente	Tipologia	Autorizzazione
Immobili all'estero	Credit Suisse UBS	Fondo 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).

Nell'esercizio in rassegna è stato disdetto un fondo azionario presso J. Safra Sarasin. In data 9. 6. 2017 le due fondazioni d'investimento Imoka e Pensimo hanno fusionato. Gli immobili della Imoka sono stati trasferiti nei due patrimoni parziali Casareal e Proreal della Pensimo.

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 a estensioni (art. 50 cpv. 4 OPP2)

La CPGR non ha fatto uso dell'estensione della 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 2017 essa ammonta al 1.92%:

Rendita target 2017

	Interesse	Ponderazione	Corresponsione di interessi
Capitale di previdenza assicurati attivi	1.00%	52.9%	0.53%
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	3.00%	43.1%	1.29%
Accantonamenti tecnici	1.48%	4.0%	0.06%
Capitale di previdenza totale		100.0%	1.88%
+ quota spese di gestione			0.07%
Rendita minima con grado di copertura		100.0%	1.95%
Rendita minima con grado di copertura		101.4%	1.92%

Sui capitali previdenziali degli attivi è stato applicato il tasso d'interesse LPP dell'1.0 % fissato dal Consiglio federale per l'anno 2017. I capitali di rendita soggiacciono a un interesse tecnico del 2.5% con l'aggiunta del supplemento per longevità dello 0.5%.

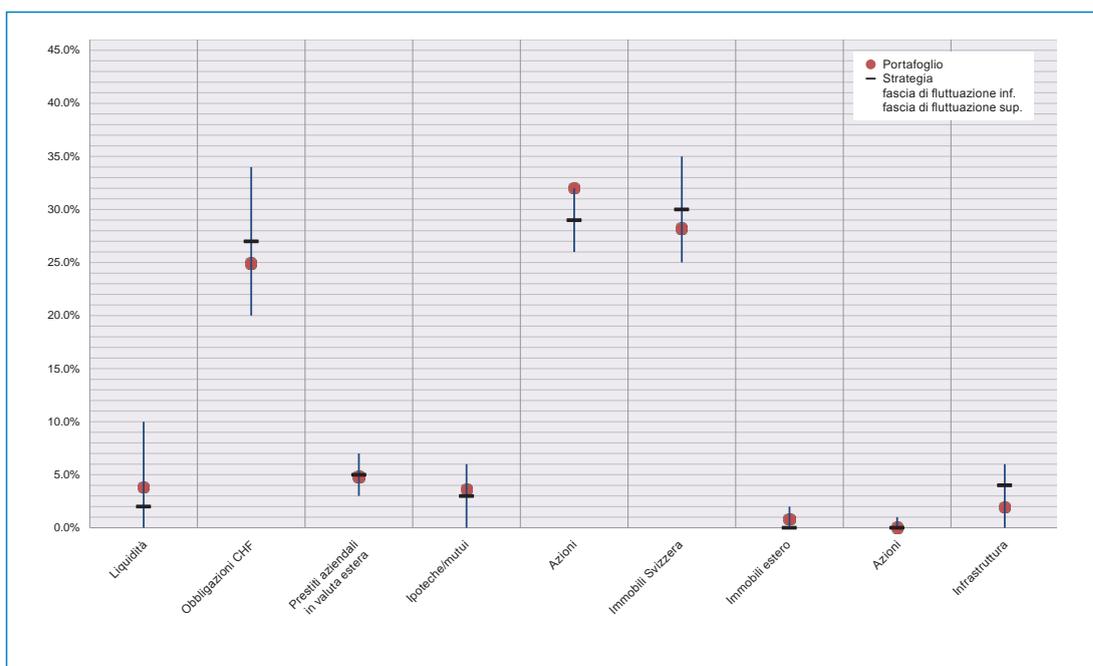
6.3.2 Obiettivi di rendita a lungo termine

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 questa corresponsione uniformata dell'interesse, la rendita minima necessaria salirà al 3.27%.

	Interesse	Ponderazione	Corresponsione di interessi
Capitale di previdenza totale	2.50%	100.0%	2.50%
Accantonamento longevità beneficiari di rendite	0.50%	43.1%	0.20%
Spese di gestione			0.07%
Costituzione riserve per oscillazione di valore			0.50%
Rendita minima			3.27%

Nel contesto attuale caratterizzato da interessi bassi questa parità di trattamento rappresenta un obiettivo molto ambizioso. Nell'esercizio in rassegna il tasso d'interesse a rischio zero (obbligazione su 10 anni della Confederazione) si è mantenuto perlopiù in zona negativa. Viene quindi a cadere la possibile rendita positiva di un'intera classe d'investimento. Il corso delle azioni può fluttuare fortemente e in Svizzera il mercato immobiliare ha valori alti. Sul mercato degli appartamenti e della locazione aumenta il numero degli immobili sfitti. Le insufficienti riserve per oscillazione di valore della CPGR non consentono rischi maggiori (per es. più azioni). Anche la considerevole quota di beneficiari di rendite limita fortemente la capacità di rischio.

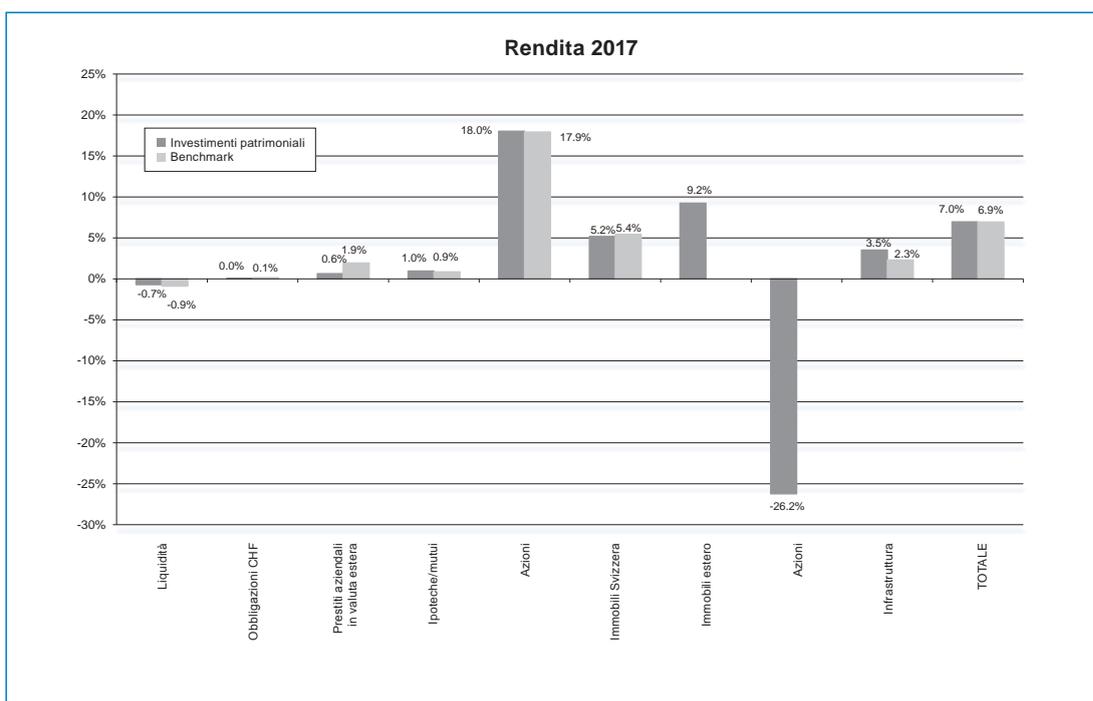
6.3.3 Allocazione del patrimonio



L'allocazione del patrimonio fornisce una visione d'insieme dei valori effettivamente detenuti rispetto alle direttive strategiche e ai margini di fluttuazione. Sulla base dello studio di asset liability management (ALM) dell'anno precedente, all'inizio dell'esercizio oggetto di questo rapporto sono state effettuati degli adeguamenti nella strategia.

La quota-norma per le obbligazioni ammonta ancora al 32%. È stata suddivisa in obbligazioni in franchi svizzeri e in prestiti aziendali in valuta estera. Con questa chiara riduzione del 6% rispetto alla strategia finora praticata si tiene conto del rischio di variazione degli interessi. La quota delle ipoteche è stata ridotta dal 5% al 3%, quella azionaria è stata fissata al 29%. Il valore-norma per gli immobili in Svizzera è stato incrementato al 30% (+ 6%), mentre gli immobili all'estero non dispongono più di alcuna quota-norma. L'infrastruttura presenta un'accresciuta quota-norma del 4% (+ 2%).

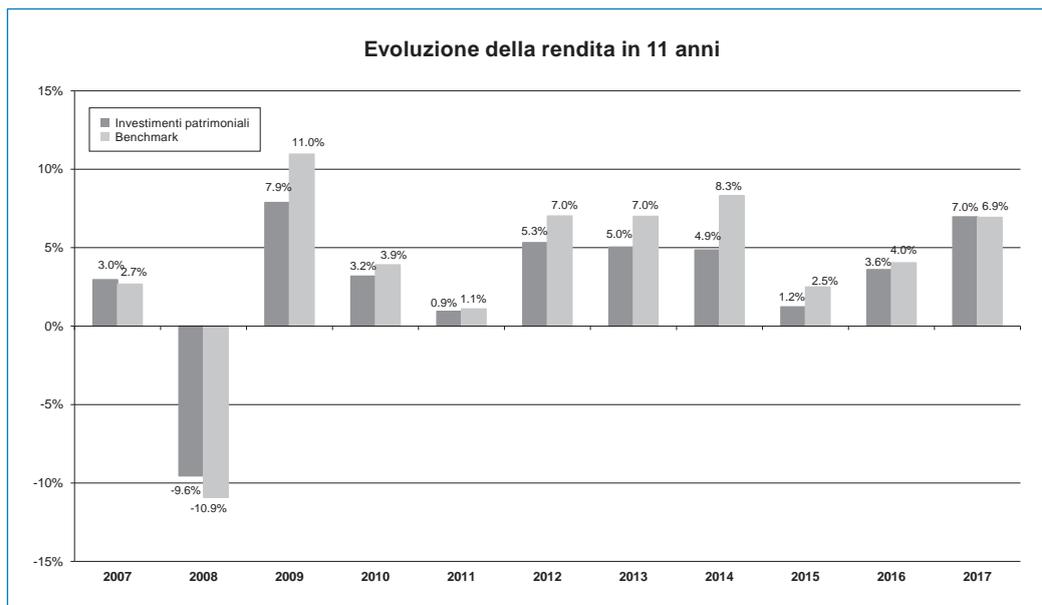
6.3.4 Rendita 2017



La rendita conseguita sugli investimenti patrimoniali ammonta al 7.0%. L'elemento principale di questo rallegrante risultato è costituito dalle azioni e dagli immobili in Svizzera. Il portafoglio benchmark vanta un rendimento del 6.9%.

Dei tre pilastri portanti della strategia d'investimento le obbligazioni non hanno praticamente prodotto risultati utili come canale di rendimento. Le azioni hanno sorpreso con un elevato rendimento del 18%, gli immobili in Svizzera si sono stabilizzati su una rendita di circa il 5%. La rendita negativa registrata dagli hedge fund va analizzata nel quadro dell'investimento in liquidazione pari a circa CHF 130'000.

6.3.5 Visione d'insieme ella performance negli ultimi 11 anni



L'evoluzione della rendita rispecchia la prudente strategia d'investimento praticata dopo il difficile anno 2008 (grado di copertura 92.8 %). Dopo il 2014 questa cautela si è affievolita e la strategia è stata avvicinata al benchmark.

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. 2017 (in migliaia di CHF)	Anno precedente (in migliaia di CHF)
Capitale di copertura (impegni)	2'684'722	2'600'100
Target ROV 15% degli impegni	402'708	390'015
Meno la ROV disponibile	135'696	37'060
Più la sottocopertura	0	0
ROV mancante	267'013 9.9%	352'955 13.6%

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. 2017		Anno precedente	
	CHF	%	CHF	%
Liquidità	94'199'016.81	3.3	87'278'877.92	3.3
Investimenti presso il datore di lavoro	11'031'783.90	0.4	11'691'564.00	0.4
Conto corrente	5'304'891.35		5'801'183.50	
BP BCG	5'506'200.00		5'659'587.00	
Mutuo Cantone GR	2'20'692.55		230'793.50	
Obbligazioni	826'844'757.33	29.3	804'599'667.66	30.6
Ipoteche/mutui	101'485'580.77	3.6	109'156'123.00	4.2
diretti	48'366'450.77		55'860'375.00	
indiretti	53'119'130.00		53'295'748.00	
Azioni	900'294'306.00	31.9	767'855'261.00	29.2
Immobili CH	799'426'814.01	28.4	758'217'203.49	28.9
diretti	613'626'101.01		580'704'000.49	
indiretti	185'800'713.00		177'513'203.00	
Immobili estero	22'351'675.00	0.8	33'364'060.00	1.3
Investimenti alternativi	62'400'899.00	2.2	55'610'334.00	2.1
Hedge fund	126'381.00		171'299.00	
Infrastruttura	53'100'414.00		46'201'369.00	
Obbligazioni non classiche	9'174'104.00		9'237'666.00	
Investimenti patrimoniali ¹	2'818'034'832.82	100.0	2'627'773'091.07	100.0

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

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

	31. 12. 2017		OPP2	
	CHF	%	CHF	%
Liquidità	94'199'017	3.3%	2'818'034'833	100.0
Investimenti presso il datore di lavoro	11'031'784	0.4%	140'901'742	5.0
Obbligazioni	826'844'757	29.3%	2'818'034'833	100.0
Ipoteche / mutui	101'485'581	3.6%	1'409'017'416	50.0
Azioni	900'294'306	31.9%	1'409'017'416	50.0
Immobili totale	821'778'489	29.2%	845'410'450	30.0
Immobili Svizzera	799'426'814	28.4%	845'410'450	30.0
Immobili estero	22'351'675	0.8%	281'803'483	10.0
Investimenti alternativi	62'400'899	2.2%	422'705'225	15.0
Investimenti patrimoniali ¹	2'818'034'833	100.0		

¹ senza interessi pro rata

6.6 Strumenti finanziari derivati (paesi) 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 391'331 franchi.

Valuta	Importo in valuta estera	Quotazione	Valore di mercato al 31. 12. 2017 CHF
Long			
CHF			111'646'488
Totale Long			111'646'488
Short			
EUR	95'800'000	1.16950	112'037'819
Totale Short			112'037'819
Successo delle operazioni di cambio a termine correnti			- 391'331

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

6.7 Impegni di capitale in atto

Per immobili diretti in Svizzera e investimenti in infrastrutture sono stati contratti i seguenti impegni di capitale:

	Locazione per	in mio. CHF
Risanamento totale Tittwiesenstrasse 28, Coira	1. 4. 2018	3.4
Novo edificio Casa Tulip, Bienne	1. 11. 2017	2.1
Nuovo edifici centro per la terza età, Effretikon	1. 11. 2018	6.5
Totale impegni di capitale immobili diretti CH		12.0
UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland		0.7
CS Energie Infrastruktur Schweiz		27.5
Totale infrastrutture		28.2
Totale impegni di capitale in atto		40.2

Gli impegni di capitale indicati in immobili diretti in Svizzera dovrebbero essere investiti entro fine 2018.

La fase di investimento nel prodotto infrastrutturale di UBS è conclusa. Non è ancora stato deciso se il valore residuo sarà utilizzato. La durata è limitata a 12 anni.

L'impegno di capitale nel prodotto infrastrutturale di CS è stato contratto nell'aprile 2017.

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 31.12.2017, prestiti in titoli per 102.2 milioni di franchi. Il valore dei titoli depositati quale garanzia ammonta a 107.5 milioni di franchi pari al 105.1%.

6.9 Spiegazione del risultato netto ottenuto da investimenti patrimoniali

	2017 CHF	Anno precedente CHF
6.9.1 Provento da liquidità		
Perdite di valuta	- 177.85	- 689.93
Interessi attivi	- 106'940.56	- 158'232.26
Interessi intercalari	261'881.00	830'104.90
Utili di valuta	773.63	165.47
Totale provento da liquidità	155'536.22	671'348.18

6.9.2 Provento da investimenti presso il datore di lavoro

Perdite su titoli	- 153'387.00	- 1'258'560.00
Interessi attivi	11'011.85	11'492.85
Dividendi	149'454.00	149'454.00
Totale provento da investimenti presso il datore di lavoro	7'078.85	- 1'097'613.15

6.9.3 Proventi da obbligazioni

Perdite su titoli	- 8'030'837.81	- 6'660'498.55
Perdite da valuta	- 7'806'043.23	- 723'651.24
Interessi attivi	11'858'507.12	14'246'356.85
Utili su titoli	5'550'621.99	0.00
Utili da valuta	633'982.62	1'168'721.46
Utile da Securities Lending	141'118.39	127'449.94
Totale provento da obbligazioni	2'347'349.08	8'158'378.46

6.9.4 Provento da ipoteche / mutui

Perdite su titoli	- 59'756.00	- 183'828.00
Interessi attivi	1'292'752.21	1'532'083.44
Commissione da ipoteche CPGR	134.90	252.50
Totale provento da ipoteche / mutui	1'233'131.11	1'348'507.94

6.9.5 Provento da azioni

Perdite su titoli	0.00	-4'778'346.15
Utili su titoli	121'787'439.36	33'774'973.80
Dividendi	17'258'652.75	16'532'569.30
Totale provento da azioni	139'046'092.11	45'529'196.95

	2017 CHF	Anno precedente CHF
6.9.6 Provento da immobili CH		
Svalutazione immobili	– 1'341'580.80	– 6'579'180.50
Immobili non occupati e perdite da pigione	– 630'941.75	– 906'692.61
Manutenzione e riparazioni	– 2'569'123.73	– 2'281'914.15
Assicurazioni	– 212'768.15	– 172'096.10
Altre spese	– 26'695.99	– 265'223.81
Interessi sul diritto di superficie	– 164'533.00	– 161'192.00
Utili da immobili conto costruzioni	– 346'261.73	– 373'224.26
Rivalutazione immobili	6'653'307.75	9'707'811.20
Introiti lordi da pigioni	29'898'923.85	28'635'783.10
Onorario amministratore immobili	7'498.00	5'218.00
Utili su titoli	9'314'002.01	8'577'952.90
Distribuzioni da immobili indiretti	2'009'869.50	1'135'986.00
Totale provento da immobili in Svizzera	42'591'695.96	37'323'227.77
6.9.7 Provento da immobili all'estero		
Utili su titoli	2'002'010.60	2'393'054.00
Distribuzioni da immobili indiretti	914'634.00	892'857.00
Totale provento da immobili all'estero	2'916'644.60	3'285'911.00
6.9.8 Provento da hedge fund		
Perdite su titoli	– 35'819.00	– 42'587.00
Totale provento da hedge fund	– 35'819.00	– 42'587.00
6.9.9 Provento da infrastruttura		
Utili su titoli	2'333'883.80	3'363'235.85
Distribuzioni a investimenti in infrastrutture	101'657.65	81'876.30
Totale provento da infrastruttura	2'435'541.45	3'445'112.15

6.9.10 Ripartizione del risultato netto da investimenti patrimoniali

Interessi attivi	13'055'330.62	15'631'700.88
Interessi intercalari	261'881.00	830'104.90
Utili su titoli	140'987'957.76	48'109'216.55
Utili da valuta	634'756.25	1'168'886.93
Dividendi	17'408'106.75	16'682'023.30
Utili da Securities Lending	141'118.39	127'449.94
Commissione su ipoteche CPGR	134.90	252.50
Utile netto da investimenti diretti immobili CH	31'267'824.45	27'609'288.87
Totale distribuzioni	3'026'161.15	2'110'719.30
Totale provento	206'783'271.27	112'269'643.17
Perdite su titoli	- 8'279'799.81	- 12'923'819.70
Perdite da valuta	- 7'806'221.08	- 724'341.17
Totale spese	- 16'086'020.89	- 13'648'160.87
Totale utili da investimenti patrimoniali	190'697'250.38	98'621'482.30
Spesa per la gestione patrimoniale	- 6'263'828.82	- 6'519'435.64
Totale risultato netto da investimenti patrimoniali	184'433'421.56	92'102'046.66

6.9.11 Completamento sugli immobili diretti in Svizzera

Il parco immobili è cambiato a seguito dell'inaugurazione di un centro di cura a Obersiggenthal il 15.02.2018 e della parziale apertura della Casa Tulip a Bienne con il concetto «residenza terza età con servizi» per il 1. 11. 2017.

Si trovano in fase di investimento immobili per un ammontare di 43 milioni di franchi. Questa cifra comprende i seguenti oggetti {nuovo edificio (N), progettazione (P) risanamento (R)}:

(N) Casa Tulip, Bienne	Residenza terza età con servizi Apertura parziale 1. 11. 2017
(N) Oase Effretikon, Bietenholzstrasse 1, Effretikon	Centro terza età Inaugurazione 1. 11. 2018
(P) Kasernenstrasse 14-20, Coira	Procedura di piano di quartiere Obiettivo: inizio lavori costruzione dal 2019
(R) Tittwiesenstrasse 38, Coira	Risanamento totale Conclusione lavori 31. 3. 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 la primavera 2019. Fino ad allora gli spazi esistenti saranno dati in affitto.

Durante il periodo 1. 4. 2017 – 31. 3. 2018 l'immobile alla Tittwiesenstrasse 38 è sottoposto a un risanamento totale. Al contempo la riserva disponibile di coefficiente di sfruttamento è concretizzata in quattro appartamenti supplementari. Al piano mansarda sorgeranno tre nuovi attici.

Sulle prossime pagine 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 investimenti immobiliari diretti in Svizzera

	Anno di realizzazione	Appartamenti	Valore DCF 31.12.2017 (in migliaia di CHF)	Valore DCF Anno precedente (in migliaia di CHF)
Coira				
Alexanderstrasse 24	1985	2 / uffici	10'176	9'928
Austrasse 1A/1B	1997	16	5'616	4'987
Austrasse 3A/3B	1997	16	5'616	4'987
Barblanstrasse 27	1965	12	2'355	2'355
Barblanstrasse 29	1965	11	2'137	2'137
Belmontstrasse 5	1967	28	4'410	4'410
Giacomettistrasse 124	1985	40	15'836	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	16'637
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	3'706	3'706
Ringstrasse 118/120	1950	12	1'655	1'655
Ringstrasse 162/164	1957	16	2'725	2'725
Ringstrasse 166/168	1956	16	2'725	2'725
Sägenstrasse 105/107/111/113	2008	56	21'845	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	10'157
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	1'765	1'765
Sennensteinstrasse 21/23	1955	16	1'771	1'771
Steinbruchstrasse 18/20	1964	uffici	14'015	13'528
Tittwiesenstrasse 38	1980	19	3'964	4'704
Vogelsangweg 10/12	1995	24	7'926	7'709
Wiesentalstrasse 15	1999	22	7'915	7'801
Davos				
Dorfstrasse 29/29A/29B	1998	41	10'573	10'019
Hertistrasse 23	1974	20	3'965	3'965
Domat/Ems				
Via Caguils 26	1974	16	2'859	2'859
Via Caguils 28/30	1966	16	2'726	2'726
Eglisau				
Murstrasse 1/3/5/7/11/13/15	2013	centro terza età	37'939	37'939
Emmenbrücke				
Gerliswilstrasse 63/63a/65	2016	centro terza età	36'304	36'304
Felsberg				
Burgstrasse 3/5/7/9/11/13	2008	42	15'613	15'613

	Anno di realizzazione	Appartamenti	Valore DCF 31. 12. 2017 (in migliaia di CHF)	Valore DCF Anno precedente (in migliaia di CHF)
Ilanz				
Via Schlifras 52/56	1973	12	2'409	2'409
Landquart				
Bahnhofstrasse 28/28A/30	1965	32	6'407	6'171
Bahnhofstrasse 32/34	1960	12	4'587	4'587
Bahnhofstrasse 45/47	2010	24	12'730	12'730
Eichhofweg 3/5/7	2010	42	17'115	17'034
Im Park B	1981	18	4'612	4'612
Rheinstrasse 36	1963	12	1'506	1'674
Rheinstrasse 38	1963	12	1'433	1'642
Vilanstrasse 9	1996	7	2'182	2'182
Vilanstrasse 11/13	1995	16	4'900	4'900
Maienfeld				
Landstrasse 15	2008	15	5'809	5'809
Malans				
Rüfegasse 12/12A	2012	22	10'371	10'371
Obersiggenthal				
Schützenstrasse 1	2017	centro di cura	19'308	0
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	31'395
Rechenbühl 61/63/69//71/73				
Roveredo				
Regionalzentrum	2007	uffici	4'094	4'029
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	29	6'205	6'205
Scuol				
Via da S-charl 239A/239B	2007	16	5'692	5'542
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	11'501	11'501
Gartaweg 18	1994	16	4'375	4'375
Zernez				
Ers Curtins 2	1964	7	1'099	1'067
Muglinè 262/262A	2013	16	5'498	5'621
Totale		1'256	570'552	546'976

6.10 Spiegazione delle spese di gestione patrimoniale

6.10.1 Somma di tutti i fattori di spesa registrati in CHF per investimenti collettivi

	2017 CHF	Anno precedente CHF
Totale spese TER da investimenti collettivi con trasparenza dei costi	2'095'886	2'477'189

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

	2017 CHF	Anno precedente CHF
Spese dirette dalla gestione patrimoniale	4'167'943	4'042'247
Spese TER da investimenti collettivi con trasparenza dei costi	2'095'886	2'477'189
Totale spese di gestione patrimoniale	6'263'829	6'519'436
Investimenti patrimoniali con trasparenza costi incl. crediti	2'827'073'896	2'636'745'364
Quota spese TER	0.22%	0.25%

6.10.3 Quota trasparenza costi

	2017 CHF	Vorjahr CHF
Investimenti patrimoniali con trasparenza costi incl. crediti	2'827'073'896	2'636'745'364
Investimenti patrimoniali complessivi incl. crediti	2'827'073'896	2'636'745'364
Quota trasparenza costi	100.00%	100.00%

La CPGR investe esclusivamente in investimenti patrimoniali caratterizzati dalla trasparenza dei costi. La quota spese TER ha potuto essere nuovamente ridotta rispetto all'anno precedente dallo 0.25% allo 0.22%. Nello studio sulle casse pensioni elaborato dalla Swisscanto nel 2017 è attestata una media delle spese di 0.48%.

6.10.4 Investimenti presso il datore di lavoro

	2017 CHF	Anno precedente CHF
Investimenti datore di lavoro	11'031'783.90	11'691'564.00
Conto corrente	5'304'891.35	5'801'183.50
BP BCG	5'506'200.00	5'659'587.00
Mutuo al Cantone GR (Ufficio tecnico)	220'692.55	230'793.50

Il conto corrente presso il Cantone serve per le operazioni di pagamento interne semplici per diversi servizi erogati dagli uffici cantonali. Nel 2017 il saldo non ha più prodotto interessi. L'effettivo di BP BCG è rimasto immutato. Lo sviluppo in CHF corrisponde all'andamento delle quotazioni di questo titolo.

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

	31. 12. 2017 CHF	Anno precedente CHF
7.1 Determinazione attiva ratei e risconti		
Determinazione dalla gestione di immobili	1'703'482.54	1'602'696.43
Determinazione dalla gestione patrimoniale	5'913'715.88	7'076'658.32
Determinazione da assicurazioni	36'837.45	0.00
Totale determinazione attiva ratei e risconti	7'654'035.87	8'679'354.75

7.2 Determinazione passiva ratei e risconti

Determinazione dalla gestione di immobili	3'943'685.20	3'579'434.70
Determinazione dalla gestione patrimoniale	616'216.25	433'250.19
Determinazione da assicurazioni	372'886.00	328'751.45
Totale determinazione passiva ratei e risconti	4'932'787.45	4'341'436.34

7.3 Altri proventi

Diversi proventi	17'005.30	6'857.40
Commissione prelievo PPA	15'300.00	7'500.00
Rimborso assegni per figli	24'960.00	28'200.00
Totale altri proventi	57'265.30	42'557.40

7.4 Spese amministrative

	31. 12. 2017	Anno
	CHF	precedente
		CHF
Spese di personale	1'803'533.35	1'981'309.90
Affitti uffici	202'498.05	194'004.70
Indennità organi di cassa	46'229.40	47'291.00
Indennità persone incaricate	147'186.55	148'904.35
Indennità organo di revisione	42'042.00	44'280.00
Indennità esperto per la previdenza professionale	31'779.00	36'838.80
Indennità autorità di vigilanza	25'700.00	25'200.00
Indennità autorità di alta vigilanza	6'053.00	-2'056.06
Mobili ufficio e macchinari	0.00	472.80
EED	349'315.80	485'035.00
Letteratura specialistica e perfezionamento	17'628.70	20'826.85
Materiale d'ufficio	46'241.75	43'512.55
Affrancature	26'937.80	26'636.00
Telefono / comunicazione	11'703.30	16'272.35
Diverse spese amministrative	36'441.30	35'967.44
Totale lordo spese di gestione	2'793'290.00	3'104'495.68
./. dispendio amministrativo immobili	- 872'061.60	- 876'521.65
./. dispendio amministrativo costruzione	- 449'481.80	- 458'568.55
Totale netto spese di gestione	1'471'746.60	1'769'405.48
./. dispendio amministrativo gestione patrimoniale	- 555'682.65	- 606'261.40
Totale spese di gestione assicurazioni	916'063.95	1'163'144.08
Numero assicurati attivi e beneficiari di rendite	11'843	11'692
Spese di gestione a persona	77	99

Il totale netto del dispendio di gestione ammonta 1'471'746.60 franchi. Ne consegue che ogni assicurato contribuisce con 124 franchi. Nel sondaggio fra le casse pensioni condotto ogni anno dalla Swisscanto, nell'edizione 2017 per le casse di diritto pubblico si registra una media di 217 franchi, per quelle di diritto privato una media di 352 franchi.

Il calo della spesa di gestione va ricondotto all'acquisto, effettuato nel 2016, di un nuovo software assicurativo.

7.5 Spese di gestione patrimoniale

	31. 12. 2017 CHF	Anno precedente CHF
Interessi bancari	521.85	1'574.55
Commissioni di borsa	47'354.17	4'345.55
Spese bancarie	44'946.55	13'429.24
Tasse di gestione patrimoniale	3'614'513.93	4'211'737.96
Tasse di Global Custody	227'666.42	208'816.14
Tassa di bollo di negoziazione	372'395.26	49'367.50
Imposte alla fonte estere non rimborsabili	19'990.34	29'955.10
Totale spese esterne di gestione patrimoniale	4'327'388.52	4'519'226.04
Totale spese di gestione investimenti immobiliari diretti	1'321'543.40	1'335'090.20
Totale spese di gestione investimenti immobiliari esterni	59'214.25	58'858.00
Totale spese amministrative interne di gestione patrimoniale	555'682.65	606'261.40
Spese di gestione patrimoniale / costi diretti	6'263'828.82	6'519'435.64
%-quota parte del patrimonio previdenziale disponibile	0.22%	0.25%
Patrimonio previdenziale disponibile	2'820'417'286.28	2'637'159'803.81

7.6 Indennità corrisposte agli organi decisionali della CPG

Organo strategico

Commissione amministrativa

	Indennità	Indennità
	Fisso	Gettone di seduta
Cabalzar Andreas, Presidente (Cant.)	CHF 5'000.00	CHF 750.00
Janom Steiner Barbara, RR, Vicepresidente (Cant.)	CHF 3'000.00	CHF 1'000.00
Curschellas Silvio (Cant.)	CHF 2'500.00	CHF 1'000.00
Gabathuler Roger	CHF 2'500.00	CHF 2'750.00
Gartmann David	CHF 2'500.00	CHF 2'500.00
Hassler Carl (SVA) fino a 30.09.2017	CHF 1'875.00	CHF 1'000.00
Hutter Marianna (PDGR)	CHF 2'500.00	CHF 750.00
Mittner Andrea (Cant.)	CHF 2'500.00	CHF 1'000.00
Ryffel Beat (Cant.)	CHF 2'500.00	CHF 2'750.00
Zanetti Livio	CHF 2'500.00	CHF 1'000.00
Züger Josef (Cant.) da 01.10.2017	CHF 625.00	CHF 250.00
Gettone di seduta per membro della Commissione e giornata		CHF 250.00

Tutte le persone con le sigle Cant. (Cantone), SVA (Istituto assicurazioni sociali) o PDGR (Servizio psichiatri GR) sono collaboratori e collaboratrici del Cantone o di istituti autonomi del Cantone. La loro indennità non viene versata loro personalmente, bensì al Cantone risp. all'istituto autonomo.

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 24 maggio 2017 la Vigilanza sulla LPP e sulle fondazioni della Svizzera orientale ha approvato il conto annuale 2016 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 per la fine di gennaio 2018, non è stata innalzata la rettifica di valore forfettaria dell'anno precedente. A seguito dei rimborsi effettuati nel 2017 il valore di rettifica nei confronti del credito è ulteriormente cresciuto in termini percentuali.

	31. 12. 2017	Anno
	CHF	precedente
		CHF
Credito nei confronti della Fondation Hypotheka per il 1. 1.	37'581'559.69	42'180'827.32
./i. rimborso mutui	<u>- 4'260'926.83</u>	<u>- 4'599'267.63</u>
Credito nei confronti della Fondation Hypotheka per il 31.12.	33'320'632.86	37'581'559.69
./i. rettifica del valore per il 31. 12.	<u>- 8'322'125.00</u>	<u>- 8'322'125.00</u>
Valore a bilancio Fondation Hypotheka per il 31.12.	24'998'507.86	29'259'434.69

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 40), per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

Responsabilità del Commissione amministrativa

La Commissione amministrativa è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alle disposizioni legali, alla Legge sulla Cassa pensioni dei Grigioni (LCPG) ed 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 2017 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 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 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

Martin Bettinaglio
Perito revisore

Chur, 14 marzo 2018



Pensionskasse Graubünden

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 Pensionskasse Graubünden ci sono stati messi a disposizione i dati sugli assicurati al 31 dicembre 2017. I calcoli si fondano nuovamente sulle Basi tecniche LPP 2015 (tavole periodiche 2016) e sul tasso di interesse tecnico del 2,5%.

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 2017 (in CHF):

Patrimonio previdenziale	2 820 417 286
Capitali previdenziali assicurati attivi	-1 403 662 976
Capitali previdenziali beneficiari di rendita	-1 128 017 400
Accantonamenti tecnici	<u>-153 041 400</u>
Totale capitali previdenziali e accantonamenti tecnici	<u>-2 684 721 776</u>
Sovracopertura	135 695 510
Grado di copertura secondo l'art. 44 OPP2	105,1%

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 31.12.2017 al 105,1% (anno precedente: 101,4%). Va considerato a tale proposito che ci si è avvalsi nuovamente delle Basi tecniche LPP 2015 (tavole periodiche 2016) ed è stato applicato il tasso di interesse tecnico del 2,5%.
- Tutti gli accantonamenti tecnici sono stati calcolati al 31.12.2016 nel rispetto del Regolamento sulla formazione degli accantonamenti e iscritti a bilancio con gli importi effettivi. Si è tenuto conto della delibera della Commissione amministrativa del 14.12.2016 di mettere a disposizione entro un triennio i mezzi finanziari per la riduzione del tasso di interesse tecnico al 2,0% attraverso gli accantonamenti per la riduzione dell'interesse tecnico al 2,0% pari a un importo di 100 milioni di CHF al 31.12.2017.
- Le riserve di oscillazione di valore indicate a bilancio con il 5,1% 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 31.12.2017 è limitata.
- Il tasso di interesse tecnico applicato al 31.12.2017 ammonta al 2,5% ed è pertanto dello 0,5% superiore al valore massimo attuale prescritto dalle FRP 4 (Direttive tecniche della Camera svizzera degli esperti di casse pensioni) i 2,0%. Il tasso di interesse tecnico supera quindi per la prima volta il valore massimo prescritto dalle FRP 4 di oltre 0,25 punti percentuali. Tenuto conto degli accantonamenti per la riduzione del tasso di interesse tecnico al 2,0% si asseconda tuttavia la tendenza verso un tasso di riferimento più basso.

In qualità di periti in materia di previdenza professionale prescelti dalla Pensionskasse Graubünden confermiamo alla data di chiusura che:

- la Pensionskasse Graubünden 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 2018

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
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
LCPG	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

