



Pensionskasse Graubünden
Cassa da pensiun dal Grischun
Cassa pensioni dei Grigioni



**Rapporto di
gestione 2024**

Fattori



9826

persone assicurate attive



3985

persone beneficiarie di rendite



129

datrici e datori di lavoro affiliati



CHF 577 Mio.

riserva per oscillazione di valore/
mezzi non vincolati



117,1%

grado di copertura



CHF 3,96 Mrd.

capitale di previdenza



CHF 107

spese amministrative a persona



7,5%

rendimento degli investimenti
patrimoniali



6,0%

tasso d'interesse sugli averi di risparmio

Indice

Prefazione	4
Visione d'insieme sull'esercizio 2024	5
Rapporto sulla sostenibilità	7
Fattori	11
<hr/>	
Conto annuale 2024	
Bilancio	12
Conti d'esercizio	13
<hr/>	
Allegato	
1 Basi e organizzazione	15
2 Persone assicurate attive e persone beneficiarie di rendite	18
3 Modalità di conseguimento dello scopo	19
4 Principi di valutazione e di rendicontazione, continuità	21
5 Rischi di tecnica attuariale/copertura del rischio/grado di copertura	22
6 Spiegazioni dell'investimento patrimoniale e del risultato netto ottenuto dall'investimento patrimoniale	26
7 Spiegazioni di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio	33
8 Condizioni poste dall'autorità di vigilanza	35
9 Ulteriori informazioni sulla situazione finanziaria	35
10 Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio	35
<hr/>	
Rapporto dell'organo di revisione	36
Conferma del perito in materia di previdenza professionale	38
<hr/>	
Sigle e abbreviazioni	41

Prefazione



A sinistra: Andreas Cabalzar, Presidente della Commissione amministrativa

A destra: Andrea Seifert, Direttore

L'esercizio finanziario 2024 è stato estremamente soddisfacente e di successo. Grazie, ancora una volta, a un eccellente rendimento complessivo del 7,5%, il cuscinetto finanziario ha potuto essere nuovamente incrementato. Il grado di copertura della cassa di previdenza con gli assicurati attivi e i nuovi beneficiari di rendite (rendite dal 1.1.2022) è salito al 118,6%. Le persone assicurate partecipano direttamente a questo successo. È stato loro accreditato un tasso d'interesse del 6% sull'intero avere di risparmio per il 2024. Si tratta di un valore che supera notevolmente il tasso d'interesse minimo previsto dalla legge (1,25%). Anche nella cassa di previdenza con i vecchi beneficiari di rendite (rendite correnti al 31.12.2021) il tasso di copertura ha raggiunto un nuovo massimo pari al 114,3%. La probabilità che in futuro si debba ricorrere alla garanzia del Cantone dei Grigioni per questa cassa pensioni chiusa è ulteriormente diminuita.

Il modo più semplice per spiegare la situazione della CPGR è quello di paragonarla a un atleta professionista. Le sciatrici e gli sciatori, per esempio, si preparano alle competizioni invernali con un allenamento intensivo durante i mesi estivi. In seguito, nel corso della stagione agonistica devono fornire le loro migliori prestazioni settimana dopo settimana. Se necessario, vengono ancora ottimizzati piccoli dettagli nell'attrezzatura o nella tecnica. Ma opportunità di recuperare sessioni di allenamento eventualmente perse, non ce ne sono più.

La CPGR ha completato con successo il proprio «allenamento estivo» alla fine del 2021 con la revisione della Legge sulla Cassa pensioni, la creazione di una nuova soluzione previdenziale e la trasformazione in istituto collettivo. Da allora dispone di prestazioni attrattive, di una struttura estremamente resistente e di

un'elevata stabilità: un'ottima posizione di partenza. Negli ultimi tre anni, ossia durante la «stagione agonistica», sia le persone assicurate attive che le persone beneficiarie di rendite hanno potuto partecipare direttamente al successo degli investimenti grazie all'ambizioso modello partecipativo. Nel periodo 2022-2024 gli averi di risparmio sono stati remunerati in media con un tasso d'interesse di quasi il 4%, un valore di punta rispetto ad altre casse pensioni. Coloro che sono andati in pensione dal 2022 ricevono un interesse aggiuntivo individuale sulla loro rendita, il quale può ammontare a più di una tredicesima. La CPGR garantisce la parità di trattamento e l'equità intergenerazionale.

Nel 2024 la solida base derivante dall'«allenamento estivo» ha fruttato un successo anche nei rapporti contrattuali con le datrici e i datori di lavoro. Dopo la piena adesione del Comune di Davos nel gennaio 2024, in estate anche il Comune di Surses ha deciso di assicurare presso la CPGR tutti i dipendenti comunali a partire dal 2025, oltre al personale docente. Con il passaggio alla CPGR, il Comune apprezza e riconosce l'elevata stabilità finanziaria della CPGR e le ampie prestazioni come cassa pensioni con opzioni di scelta e una strategia delle prestazioni non ridistributiva. Anche la CPGR approfitta dell'acquisizione. L'aumento del volume offre alla CPGR vantaggi competitivi e di costo.

La CPGR può vantare un ulteriore successo nella sua collaborazione con la Banca Cantonale Grigione (BCG). Con oltre 900 collaboratrici e collaboratori assicurati, la CPG è uno dei maggiori affiliati. Essa ripone la sua fiducia a lungo termine nella competenza della CPGR e si avvale di un'ampia flessibilità con soluzioni previdenziali individuali per i datori di lavoro e gli assicurati. Insieme alla CPGR, la BCG può calibrare l'intero concetto previdenziale in modo ancora più specifico alle proprie esigenze.

Dopo tre anni «in competizione» e di esperienza pratica con la forma amministrativa di un istituto collettivo, nell'esercizio 2024 la Commissione amministrativa ha perfezionato i regolamenti e ottimizzato il catalogo delle prestazioni. La CPGR è estremamente «in forma» e attrezzata al meglio per affrontare il futuro. L'eccellente posizione di partenza offre il potenziale per ulteriori risultati di alto livello.

Andreas Cabalzar

Presidente della Commissione amministrativa

Andrea Seifert

Direttore

Visione d'insieme sull'esercizio 2024

Punti salienti

- La CPGR ha ottenuto un'eccellente performance del 7,5%.
- Il tasso di copertura consolidato è salito al 117,1% (anno precedente 113,2%). La solida situazione finanziaria ha potuto essere ulteriormente rafforzata.
- Sugli averi di risparmio 2024 è stato pagato un interesse del 6,0%.
- L'effettivo delle persone assicurate è cresciuto del 6,0% raggiungendo quota 9826 persone e ben presto taglierà il traguardo delle 10 000.
- La CPGR continua a erogare le proprie prestazioni in modo molto conveniente. I costi amministrativi per persona assicurata (107 franchi) e i costi di gestione patrimoniale (0,22% del patrimonio investito) ammontano solo a circa la metà della media del settore.
- La strategia d'investimento sul lungo periodo è stata attuata in maniera coerente e proseguita senza variazioni.

Rendimento degli investimenti

Anche nel 2024 gli investimenti patrimoniali hanno registrato uno sviluppo impressionante. Come nell'anno precedente, tutte le classi d'investimento del portafoglio della CPGR sono cresciute. Trainate dalla forte performance del mercato statunitense, con il 14,5% le azioni hanno ottenuto un risultato superiore alla media, rappresentando di gran lunga la quota maggiore del risultato complessivo. I tagli ai tassi guida da parte della Banca nazionale svizzera (BNS) e il calo dell'inflazione hanno portato a una riduzione degli interessi. Di conseguenza le obbligazioni in CHF hanno registrato utili di quotazione e sono aumentate di valore del 5,4%. Anche gli investimenti immobiliari hanno ottenuto un buon risultato (3,9%). Hanno beneficiato di un solido mercato degli affitti e di tassi di abitazioni sfitte molto bassi.

Con il 7,5%, la performance degli investimenti patrimoniali totali è stata molto positiva e pari al livello elevato dell'anno precedente (7,9%). Ciò pone la CPGR in linea con la media delle casse pensioni svizzere di dimensioni comparabili (7,3% secondo UBS performance casse pensioni).

Attività d'investimento

Spinte dai buoni guadagni aziendali, dalle aspettative riposte nell'intelligenza artificiale e dalla prospettiva di un taglio dei tassi guida, le quotazioni azionarie sono salite costantemente nel 2024. Molti indici hanno raggiunto nuovi massimi storici nel corso dell'anno. Anche le quotazioni delle obbligazioni in franchi svizzeri sono andate in una sola direzione nella seconda metà dell'anno: verso l'alto. L'inflazione in Svizzera è scesa più rapidamente del previsto e ha superato la soglia dell'1% in agosto. La BNS ha reagito con un taglio dei tassi d'interesse e con una comunicazione che implicava tassi più bassi per un periodo di tempo più lungo. La Svizzera è tornata a una fase di bassi tassi d'interesse. Il rendimento a scadenza delle obbligazioni decennali della Confederazione (interesse privo di rischio) era appena positivo a fine anno (0,3%).

Le attuali valutazioni elevate delle azioni, i bassi tassi d'interesse e gli spread creditizi estremamente bassi per i prestiti aziendali attenuano le aspettative sugli utili futuri. Tuttavia, non vale la pena di allineare il portafoglio alle previsioni borsistiche a breve termine. Nessuno può prevedere gli sviluppi futuri. La CPGR persegue una strategia d'investimento a lungo termine e dispone di un portafoglio ampiamente diversificato tra classi di attività, regioni e settori. Gli investimenti patrimoniali sono gestiti in modo efficiente dal punto di vista dei costi. I processi basati su regole ben precise proteggono da decisioni sbagliate, che possono andare di pari passo con gli alti e bassi a breve termine dei mercati finanziari.

Nel 2024 il Comitato addetto agli investimenti ha apportato solo poche modifiche agli investimenti patrimoniali: negli investimenti infrastrutturali sono stati richiamati gli impegni di capitale esistenti e sono stati investiti complessivamente circa 48 milioni di franchi svizzeri. Il peso del portafoglio (4,9%) corrisponde alla quota strategica normale (5,0%). È stata aumentata anche la quota immobiliare, riducendo così il sottopeso rispetto alla quota strategica. Sono stati investiti 13 milioni di franchi svizzeri in progetti di costruzione in corso. Inoltre, sono stati acquistati investimenti immobiliari collettivi per un valore di 17 milioni di franchi svizzeri. Ulteriori investimenti in immobili sono previsti per il 2025. Nel settore ipotecario, il Comitato addetto agli investimenti ha deciso di vendere l'effettivo residuo di circa 10 milioni di franchi svizzeri in investimenti diretti. La CPGR si concentra, anche nel segmento ipotecario, su investimenti collettivi ampiamente diversificati.

Spese amministrative

L'anno scorso le spese amministrative per persona assicurata sono aumentate da 82 a 107 franchi. La mag-

gior parte di questo incremento è attribuibile ai costi del personale, che rappresentano circa la metà delle spese amministrative totali. A fronte della nostra crescita e in vista della nostra strategia futura, nel 2024 abbiamo rafforzato il nostro team in modo mirato.

Le spese amministrative rimangono ben al di sotto della media del settore. Lo Studio svizzero sulle casse pensioni 2024 (Swisscanto) indica costi amministrativi medi di 203 franchi (anno precedente 173 franchi) per le istituzioni collettive e comuni dei datori di lavoro pubblici, ossia quasi il doppio rispetto a quelli della CPGR. Paragonate a quelle di tutte le casse pensioni, le spese amministrative della CPGR ammontano solo a un terzo della media (327 franchi).

Anche i costi per la gestione patrimoniale rimangono a un livello molto basso. L'indice di spesa complessiva «TER» è rimasto invariato allo 0,22%. Ciò significa che per ogni 100 franchi di patrimonio previdenziale solo 22 centesimi vengono spesi per la gestione patrimoniale. Il dato comparativo commisurato al patrimonio risultante dallo Studio svizzero sulle casse pensioni 2024 è dello 0,49%. I costi bassi vanno a vantaggio delle persone assicurate. Sono il risultato dell'organizzazione snella della CPGR e della strategia d'investimento strutturata in modo ottimale con investimenti collettivi gestiti in gran parte passivamente.

Interessi sugli averi di risparmio e interessi aggiuntivi sulle rendite

Nel 2022 la Commissione amministrativa ha introdotto un modello di partecipazione e risanamento. Esso garantisce che la remunerazione con gli interessi sugli averi di risparmio delle persone assicurate e l'eventuale prestazione aggiuntiva per le persone beneficiarie di rendite siano determinate in modo sistematico e basato sui fatti. Inoltre, assicura la parità di trattamento basata sulla solidarietà intergenerazionale delle persone assicurate attive e delle persone beneficiarie di rendite.

Il modello è stato introdotto grazie alla struttura come istituto collettivo e alla cassa di previdenza chiusa «vecchi beneficiari di rendite». Il modello di partecipazione si basa sull'ampia riforma attuata con la revisione della Legge sulla Cassa pensioni (in vigore dal 1° gennaio 2022), con la moderna soluzione previdenziale con una strategia di prestazioni non ridistributiva e con tassi di conversione attuarialmente corretti. Insieme all'elevata stabilità e all'elevata capacità di rischio della CPGR, sono date le condizioni quadro necessarie e il potenziale per una remunerazione attrattiva e sostenibile sugli averi di risparmio. Uno dei propositi principali della riforma degli ultimi anni può quindi essere soddisfatto.

Nel 2024 le persone assicurate hanno nuovamente beneficiato direttamente della solidità sostanziale e del successo degli investimenti della CPGR. Il tasso d'interesse accordato sui risparmi, pari al 6%, è nettamente superiore a quello di molte casse pensioni. L'interesse (e l'interesse composto) è il terzo fattore contributivo e concorre molto alla crescita degli averi di risparmio personali. Un avere di risparmio più elevato è vantaggioso in ogni caso e in ogni momento per ogni persona assicurata, sia in caso di uscita a seguito di un cambiamento del posto di lavoro, sia in caso di pensionamento con il ritiro delle prestazioni pensionistiche sotto forma di rendita e/o di capitale.

Applicando il modello partecipativo, chi va in pensione negli anni 2022–2024 riceve una remunerazione aggiuntiva di interessi sotto forma di un versamento una tantum commisurato al capitale previdenziale personale disponibile.

Revisione delle basi legali

Il Regolamento quadro, il Regolamento sull'organizzazione, il Regolamento sugli investimenti, il Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve e il Regolamento sulla liquidazione parziale della cassa di previdenza vecchi beneficiari di rendite sono stati adeguati e precisati sulla base dei nuovi sviluppi, delle modifiche legali e della nuova giurisprudenza, nonché delle esperienze pratiche maturate negli ultimi tre anni nell'applicazione dei regolamenti. Allo stesso tempo, è stata migliorata la comprensibilità dei regolamenti. È stato inoltre necessario adattare singole disposizioni relative alla gestione di ulteriori casse di previdenza.

Si è reso necessario rivedere a fondo il Regolamento sulle nomine. È stato completamente rielaborato in vista delle prossime nomine, in programma nel 2025, della Commissione amministrativa e dei Comitati di previdenza per il ciclo 2026–2029. L'elezione della Commissione amministrativa si svolgerà ora per via elettronica.

Rapporto di sostenibilità

La sostenibilità è una priorità della strategia d'investimento della CPGR. L'impegno in campo ecologico e sociale e di governance aziendale (ESG: «Environment», «Social», «Governance») è monitorato e costantemente rafforzato. In questo frangente, la rendicontazione trasparente costituisce uno strumento centrale. La CPGR si allinea allo standard di reporting ESG dell'ASIP.

Principi

Nelle sue decisioni di investimento la CPGR tiene conto di tutti i rischi del portafoglio, compresi quelli derivanti da fattori d'influenza non finanziari. Il cambiamento climatico è una componente di questi cosiddetti rischi ESG. I criteri ESG sono incorporati nell'attività di investimento senza compromettere gli obiettivi previdenziali. I principi per un'attività d'investimento sostenibile sono sanciti nel Regolamento sugli investimenti.

Azioni e obbligazioni

Poco meno del 60% del patrimonio totale è investito in azioni e obbligazioni negoziate in borsa. In tutti gli investimenti vengono applicati criteri di sostenibilità.

Nel 2024 la CPGR ha completato le specifiche del suo mandato per la gestione delle obbligazioni in CHF con un approccio globale alla sostenibilità. Questo include sia l'esclusione di società con elevati rischi ESG sia la selezione mirata di società con buone performance di sostenibilità. I gestori patrimoniali incaricati puntano a raggiungere un'intensità di CO₂ inferiore di almeno il 20% rispetto al benchmark e una sovrapponderazione di almeno il 20% in green bond. L'estensione delle obbligazioni, emesse da società per il finanziamento esplicito di progetti sostenibili e rispettosi del clima (i cosiddetti green bond), aumenta consapevolmente la quota di portafoglio rilevante per il rating ESG (impact).

Per quanto riguarda le azioni estere e i prestiti aziendali in euro i requisiti di sostenibilità sono implementati attraverso indici di benchmark fatti su misura, che vengono replicati dai gestori patrimoniali. Gli indici utilizzati combinano il cosiddetto approccio «Best-in-Class» con esclusioni di titoli: da tutti i settori selezionano le imprese che offrono le migliori prestazioni di sostenibilità rispetto ai loro competitor di settore. Inoltre, sono previste esclusioni di ampia portata per il settore delle energie fossili (energia termica da carbone e petrolio e gas non convenzionali) e per le società con attività in altre aree commerciali controverse (armi, energia nucleare, tabacco, alcol, gioco d'azzardo).

Le linee guida di investimento della CPGR escludono in generale gli investimenti in aziende coinvolte nello sviluppo, nella produzione, nello stoccaggio o nella distribuzione di agenti e armi nucleari, biologiche e chimiche, mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi laser accecanti, frammenti non rilevabili, armi incendiarie e munizioni all'uranio. Ci atteniamo alla lista di esclusione, che è pubblicata dall'Associazione svizzera per gli investimenti responsabili (ASIR) e che è pure diventata lo standard nel settore.

Esercizio del diritto di voto

Per quanto attiene alle azioni, la CPGR opera esclusivamente investimenti collettivi di capitale. Non le vengono riconosciuti diritti di azionista. Tuttavia, i diritti di voto nei fondi azionari sono sistematicamente esercitati dalle direzioni dei fondi secondo regole volte a proteggere gli interessi degli azionisti di minoranza, a evitare conflitti di interesse e a rafforzare l'indipendenza del massimo organo di controllo interno (regole sui diritti di voto «best-in-class»).

UBS gestisce l'intero portafoglio azionario della CPGR con i fondi azionari indicizzati. Il gestore patrimoniale pubblica dove, quando e come ha votato attraverso il suo Proxy-Voting-Dashboard. Inoltre, fornisce una panoramica delle sue attività di voto e di impegno in un rapporto annuale sulla Stewardship.

Impegno

La CPGR è membro dell'Ethos Engagement Pool Svizzera dal 2020. Questo Pool dialoga, per conto dei propri membri, con le 150 maggiori società svizzere quotate in borsa, influenzando così indirettamente la loro politica aziendale. Nel 2023 la CPGR ha aderito all'Ethos Engagement Pool International per condurre questo dialogo anche con aziende estere. Tramite la sua adesione al Pool la CPCG partecipa attivamente a oltre 50 campagne collettive internazionali.

Oltre agli aspetti ambientali (cambiamento climatico, biodiversità), i temi del dialogo ESG includono anche questioni sociali come i diritti umani e le condizioni di lavoro, nonché la buona governance aziendale (diritti degli azionisti, remunerazione). L'obiettivo del dialogo è quello di sensibilizzare le aziende sui temi trattati e di aumentare il loro valore aziendale nel lungo periodo. Nei due pool di dialogo della Fondazione Ethos si riuniscono le forze di circa 200 casse pensioni svizzere e di altre istituzioni esenti da imposte con un patrimonio di circa 400 miliardi di franchi svizzeri.

I principi di engagement (policy) e i rapporti annuali sulle attività degli Engagement Pools Svizzera e International sono disponibili sul sito web di Ethos.

Immobili

La quota strategica degli immobili nel patrimonio totale della CPGR è del 30%. Gli investimenti detenuti direttamente dalla CPGR (investimenti diretti) rappresentano circa due terzi del portafoglio immobiliare. Un terzo è investito in investimenti collettivi. Gli investimenti immobiliari diretti sono la categoria di investimento più importante per la CPGR in termini di impatto ambientale e sociale. In quanto proprietaria di 68 immobili, ossia circa 1200 appartamenti in affitto, sei centri per anziani nel settore dell'alloggio assistito e della cura, nonché uffici e locali commerciali (al 31.12.2024), la CPGR dispone di un grande potenziale. Il senso di sostenibilità è profondamente radicato nella CPGR. Da molti anni la CPGR costruisce i suoi nuovi edifici esclusivamente secondo lo standard Minergie o Minergie-P, che comprende un maggiore isolamento dell'involucro edilizio e sistemi di riscaldamento all'avanguardia. L'efficienza energetica di tutti gli immobili è stata ottimizzata già nel 2021 e da allora è garantita da un monitoraggio continuo. Il ruolo pionieristico della CPGR nella politica edilizia sostenibile è confermato dai risultati del test di compatibilità climatica condotto dall'Ufficio federale dell'ambiente (UFAM) nel 2024 per la quarta volta. Anche in questo caso la CPGR ha partecipato volontariamente e ha consegnato i propri dati sugli investimenti immobiliari diretti ai fini dell'analisi. Il quadro non è cambiato in modo significativo rispetto al test del 2022: con le misure di risanamento in agenda fino al 2032, la CPGR continua a ottenere un percorso di riduzione significativamente al di sotto di quello del gruppo di riferimento e anche del percorso della strategia climatica a lungo termine della Svizzera. Il test di compatibilità climatica consente una valutazione approssimativa.

La CPGR ha una strategia immobiliare dettagliata per l'intero portafoglio immobiliare (investimenti diretti e indiretti). Oltre agli obiettivi strategici di investimento, essa comprende anche una strategia di sostenibilità con valori target ambiziosi. I criteri di sostenibilità rilevanti vengono analizzati approfonditamente per tutti gli immobili, monitorati e sistematicamente integrati nel processo decisionale con l'obiettivo di migliorare costantemente. A tal fine è essenziale una solida base di dati. Dal gennaio 2023 la CPGR è membro dello Swiss Sustainable Real Estate Index (SSREI), che serve per valutare in modo completo e specifico la sostenibilità dell'intero portafoglio immobiliare. Gli indicatori e i requisiti definiti consentono una valutazione completa delle condizioni di un immobile (approccio bottom-up) per rapporto alla società, all'economia e all'ambiente. Nel 2025 saranno rilevati i dati concernenti i restanti immobili non ancora valutati, ne sarà verificata la plausibilità tramite il SSREI e infine saranno certificati dall'Associazione svizzera per i sistemi di qualità e ge-

stione (SQS). Sulla base dei dati raccolti per il portafoglio complessivo e degli indicatori di valutazione integrativi, nel 2025 la CPGR calcolerà ulteriori fattori di sostenibilità e un percorso di riduzione. Questa «cabina di regia sulla sostenibilità» (cockpit sostenibilità) consentirà una pianificazione dettagliata dei provvedimenti e degli investimenti e aiuterà a monitorare gli obiettivi di sostenibilità definiti nella strategia immobiliare.

La CPGR sostiene gli obiettivi climatici della Confederazione basati sull'Accordo di Parigi sul clima e con i suoi investimenti immobiliari persegue l'obiettivo «zero netto» entro il 2050. Anche tutti gli investimenti immobiliari collettivi sono allineati al percorso «zero netto 2050». I gestori patrimoniali incaricati perseguono questo obiettivo con un approccio ESG globale, integrato nei processi operativi e strategici. La CPGR dialoga attivamente con loro e negli investimenti collettivi si adopera per conseguire uno standard di sostenibilità almeno equivalente a quello degli investimenti diretti.

Fattori

Esercizio del diritto di voto e impegno

Diritti di voto

Quota aziende, nelle quali si esercita il diritto di voto, misurata in termini di capitale investito	Svizzera: 100% Estero: 91%
Quota bocciatura mozioni della Commissione amministrativa	Svizzera: 20% Estero: 12%

Fonte dei dati: Reporting gestori patrimoniali 31.12.2024, consolidamento ponderato per il patrimonio

Impegno Ethos Engagement Pools, stato 31.12.2023

Numero imprese con dialogo diretto	Svizzera: 485 Estero: 119
Numero campagne di impegno	52

Fonte dei dati: Rapporto annuale 2023 Ethos Engagement Pool

Emissioni di gas serra (Scope 1 + 2)

Intensità CO₂ (tonnellate di CO₂ per mio. di CHF di fatturato)

Azioni	84,6
Rispetto al benchmark (ponderato da SPI, MSCI World ex CH, MSCI Emerging Markets)	-26%
Obbligazioni in CHF, senza prestiti statali	21,5
Rispetto al benchmark (SBI AAA-BBB)	-29%
Prestiti aziendali in EUR	74,2
Rispetto al benchmark (Bloomberg Euro Corporate Index)	-23%

Fonte dei dati: MSCI via UBS, stato 31.12.2024

Impronta di CO₂ (tonnellate di CO₂ per mio. di CHF di investimento)

Azioni	31,9
Rispetto al benchmark (ponderato da SPI, MSCI World ex CH, MSCI Emerging Markets)	-27%
Obbligazioni in CHF, senza prestiti statali	9,1
Rispetto al benchmark (SBI AAA-BBB)	-46%
Prestiti aziendali in EUR	42,5
Rispetto al benchmark (Bloomberg Euro Corporate Index)	-26%

Fonte dei dati: MSCI via UBS, stato 31.12.2024

Quota d'investimento in aziende con fatturato in carbone e altri carburanti fossili

(in % dell'intero patrimonio)

Carbone	0,4%
Altri carburanti fossili	2,0%

Fonte dei dati: MSCI via UBS, stato 31.12.2024

Fattori climatici immobili Svizzera indiretti

Intensità energia (kWh pro m ² di superficie di riferimento energetico)	91,7
Intensità CO ₂ (kg CO ₂ pro m ² di superficie di riferimento energetico per Scope 1 + 2)	13,0
Quota energia rinnovabile (mix di fonti energetiche)	32%

Fonte dei dati: Reporting gestore patrimoniale 31.12.2024, consolidamento ponderato per il patrimonio

Indice di trasparenza dei costi I: in questo rapporto i fattori relativi a azioni, obbligazioni in CHF, prestiti aziendali in EUR e immobili svizzeri sono pubblicati in modo indiretto. Insieme rappresentano il 66% del portafoglio totale.

Indice di trasparenza dei costi II: la copertura dei dati per i fattori relativi a azioni, obbligazioni in CHF e prestiti aziendali in EUR è compresa tra il 90 e il 100%. La copertura media dei dati per gli immobili svizzeri indiretti è del 92%.

Non sono ancora disponibili dati climatici comparabili per gli investimenti immobiliari diretti. La carenza di dati sarà colmata nel 2025 con il nuovo «cockpit sostenibilità».

Fattori

	2024	Anno precedente
Effettivi	Numero	Numero
Persone assicurate attive	9 826	9 267
Persone beneficiarie di rendite	3 985	3 944
Datrici e datori di lavoro affiliati	129	132
Capitali	in mio. CHF	in mio. CHF
Patrimonio di previdenza	3 961	3 597
Capitale di previdenza persone assicurate attive	1 907	1 684
Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite	1 430	1 440
Accantonamenti di tecnica attuariale	46	52
Riserva per oscillazione di valore	477	357
Mezzi non vincolati	100	63
Grado di copertura istituto collettivo	117,1%	113,2%
Cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite»	118,6%	117,4%
Cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	114,3%	107,3%
Ripartizione del patrimonio		
Liquidità	8,8%	7,8%
Obbligazioni	23,5%	24,7%
Ipotecche	3,2%	3,7%
Azioni	34,4%	33,3%
Immobili in Svizzera	25,3%	26,8%
Infrastruttura	4,9%	3,7%
Rendimento degli investimenti patrimoniali	7,5%	7,9%
Tassi d'interesse		
Tasso d'interesse sugli averi di risparmio	6,0%	4,0%
Tasso d'interesse tecnico cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite»	1,75%	1,75%
Tasso d'interesse tecnico cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	1,0%	1,0%
Spese amministrative	CHF	CHF
Spese amministrative a persona	107	82

Bilancio

	Appendice Cifra	31.12.2024 (in migliaia di CHF)	Anno precedente (in migliaia di CHF)
Attivi			
Investimenti patrimoniali		3 947 207	3 578 509
Liquidità		324 099	275 276
Investimenti presso il datore di lavoro	6.10	21 718	2 041
Obbligazioni		903 162	856 879
Ipotecche		126 122	134 236
Azioni		1 361 144	1 195 653
Immobili in Svizzera		1 000 939	963 821
Infrastruttura		193 244	132 228
Obbligazioni non classiche		16 780	18 376
Crediti		16 046	15 525
Determinazione attiva ratei e risconti	7.1	10 739	17 572
Attivi da contratti assicurativi		3 500	3 050
Attivi		3 977 492	3 614 657
Passivi			
Impegni		8 609	11 386
Prestazioni di libero passaggio e rendite		6 029	9 010
Altri impegni		2 580	2 376
Determinazione passiva ratei e risconti	7.2	7 748	6 416
Riserva contributo datori di lavoro		9	9
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	5.6	3 383 634	3 176 442
Capitale di previdenza persone assicurate attive		1 906 956	1 683 651
Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite		1 430 367	1 440 325
Accantonamenti tecnici		46 310	52 466
Riserva per oscillazione di valore	6.3	477 471	357 421
Mezzi non vincolati		100 020	62 983
Stato all'inizio del periodo		62 983	0
Eccedenza di spesa /di utile		37 038	62 983
Passivi		3 977 492	3 614 657

Conto d'esercizio

	Appendice Cifra	2024 (in migliaia di CHF)	Anno precedente (in migliaia di CHF)
Contributi e versamenti ordinari e di altro genere		196 539	183 564
Contributi lavoratori		79 256	73 932
Contributi datori di lavoro		94 168	88 658
Versamenti una tantum e somme di riscatto		22 977	20 764
Rendita transitoria		138	210
Prestazioni di entrata		135 245	78 896
Versamenti di libero passaggio		131 913	75 970
Rimborsi di prelievi anticipati PPA		1 891	1 816
Versamenti a seguito di divorzio		1 442	1 109
Afflusso da contributi e da prestazioni		331 785	262 460
Prestazioni regolamentari		-135 335	-148 749
Rendite di vecchiaia		-79 244	-79 945
Rendite vedovili/srendite per partner		-16 190	-15 853
Rendite di invalidità		-3 840	-3 291
Altre prestazioni regolamentari		-196	-349
Prestazioni di capitale al pensionamento		-34 888	-48 109
Prestazioni di capitale in caso di decesso		-977	-1 202
Prestazioni di uscita		-99 427	-81 857
Prestazioni di libero passaggio all'uscita		-91 481	-74 581
Prelievi anticipati PPA		-4 207	-3 720
Prestazioni di libero passaggio in caso di divorzio		-3 739	-3 556
Deflusso per prestazioni e per prelievi anticipati		-234 762	-230 606
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributi		-212 405	-91 686
Scioglimento (+)/costituzione (-) capitale di previdenza persone assicurate attive		-123 730	-64 946
Scioglimento (+)/costituzione (-) capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite		4 764	31 527
Scioglimento (+)/costituzione (-) accantonamenti tecnici		6 156	1 620
Corresponsione di interessi sul capitale di risparmio		-99 595	-59 880
Scioglimento (+)/costituzione (-) di riserve di contributo datori di lavoro		0	-6
Utile da prestazioni assicurative		9 578	1 528
Prestazioni assicurative		9 578	1 528
Spese assicurative		-8 098	-7 301
Premi di rischio alla compagnia assicurativa		-7 111	-6 462
Premi di costo alla compagnia assicurativa		-602	-547
Contributi al Fondo di garanzia	1.2	-384	-292
Risultato netto dalla quota assicurativa		-113 902	-65 604

Conto d'esercizio

	Appendice Cifra	2024 (in migliaia di CHF)	Anno precedente (in migliaia di CHF)
Risultato netto da investimenti patrimoniali	6.8.1	272 740	260 506
Provento da liquidità		4 571	3 379
Provento da obbligazioni		43 519	57 214
Provento da ipoteche		4 972	3 036
Provento da azioni		173 773	163 527
Provento da investimenti immobiliari diretti		27 382	23 655
Provento da investimenti immobiliari indiretti		12 740	8 721
Provento da infrastruttura		14 606	8 820
Dispendio della gestione patrimoniale	7.4	-8 823	-7 846
Altri proventi		103	118
Spese amministrative	7.3	-1 474	-1 085
Generica amministrazione		-1 271	-887
Organo di revisione e perito in materia di previdenza		-167	-163
Autorità di vigilanza		-36	-35
Eccedenza di utile /di spesa prima della costituzione / dello scioglimento della riserva per oscillazione di valore		157 467	193 935
Costituzione/Scioglimento della riserva per oscillazione di valore		-120 429	-130 952
Scioglimento della riserva per oscillazione di valore /mezzi non vincolati dopo la liquidazione parziale		-379	-3 829
Costituzione /scioglimento della riserva per oscillazione di valore /mezzi non vincolati		-120 050	-127 123
Eccedenza di utile /di spesa		37 038	62 983

Allegato

1 Basi e organizzazione

1.1 Forma giuridica e scopo

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

La CPGR è un istituto collettivo e assicura le collaboratrici e i collaboratori delle datrici e dei datori di lavoro ad essa affiliati contro le conseguenze economiche della vecchiaia, dell'invalidità e del decesso (art. 1 della Legge sulla Cassa pensioni dei Grigioni del 23.04.2013, stato 1.10.2025, LCPG, CSC 170.450).

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

La CPGR offre alle persone assicurate prestazioni assicurative e previdenziali conformi al mercato, le quali vengono finanziate in modo corretto, sul lungo periodo e sostenibile a norma delle basi di tecnica attuariale. La strategia delle prestazioni non ridistributiva garantisce l'equità di trattamento intergenerazionale delle persone assicurate e delle persone beneficiarie di rendite.

In quanto membro dell'Associazione svizzera delle istituzioni di previdenza ASIP la CPGR soggiace al Codice di condotta vincolante (Carta ASIP).

1.2 Registrazione LPP e Fondo di garanzia

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

È affiliata al Fondo di garanzia (art. 57 della Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità, LPP, RS 831.40). Nell'anno oggetto del rapporto la CPGR ha versato al Fondo di garanzia contributi per un ammontare di 384 300 franchi svizzeri (anno precedente CHF 291 891).

1.3 Regolamenti

Le basi legali per l'attività della Cassa pensioni dei Grigioni al 31 dicembre 2024 / 1° gennaio 2025 comprendono:

Nome	Data dell'ultima modifica	In vigore da
Legge sulla Cassa pensioni dei Grigioni	14.6.2022	1.1.2025
Regolamento quadro	30.10.2024	1.1.2025
Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve	30.10.2024	1.1.2025
Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve della cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	13.12.2023	1.1.2024
Regolamento sulla liquidazione parziale	8.11.2021	1.1.2022
Regolamento sulla liquidazione parziale della cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	30.10.2024	1.11.2024
Regolamento sugli investimenti	30.10.2024	1.1.2025
Regolamento sull'organizzazione	30.10.2024	1.1.2025
Regolamento sull'organizzazione della cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	30.10.2024	1.1.2025
Regolamento sulle nomine	30.10.2024	1.11.2024
Regolamento sulla gestione delle firme e sulle competenze finanziarie	1.7.2020	1.7.2020
Regolamento sul personale	1.7.2020	1.7.2020

Il 31 dicembre 2024 le seguenti basi giuridiche sono state invalidate e sostituite da basi giuridiche riviste:

Nome	Data dell'ultima modifica	In vigore da
Legge sulla Cassa pensioni dei Grigioni (vecchia versione)	7.12.2021	1.10.2022
Regolamento quadro (vecchia versione)	29.6.2023	1.1.2024
Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve (vecchia versione)	8.11.2021	1.1.2022
Regolamento sugli investimenti (vecchia versione)	29.6.2023	1.7.2023
Regolamento sull'organizzazione (vecchia versione)	29.6.2023	1.7.2023
Regolamento sull'organizzazione della cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite» (vecchia versione)	8.11.2021	1.1.2022

1.4 Organo supremo, direzione e diritto di firma

Commissione amministrativa

L'organo supremo della CPGR è la Commissione amministrativa. Essa esercita la direzione generale della Cassa pensioni, provvede all'adempimento dei compiti prescritti dalla legge, definisce i principi e gli obiettivi

strategici della Cassa pensioni nonché le risorse per il relativo adempimento. La Commissione amministrativa stabilisce l'organizzazione della Cassa pensioni, provvede alla stabilità finanziaria della Cassa pensioni e vigila sulla gestione aziendale.

La Commissione amministrativa conta 10 membri e vanta una composizione paritetica. Il Governo nomina le e i rappresentanti delle datrici e dei datori di lavoro, le persone assicurate eleggono le e i rappresentanti delle lavoratrici e dei lavoratori, di volta in volta per una legislatura di quattro anni. È consentita la rielezione. Il mandato in corso dura dal 1° gennaio 2022 al 31 dicembre 2025. Il Presidente e il Vicepresidente hanno diritto di firma collettiva a due oppure individuale assieme al Direttore o al Vicedirettore.

Rappresentanti delle datrici e dei datori di lavoro

- Martin Bühler (Vicepresidente), lic. phil., M. A., EMBA, Consigliere di Stato
- Direttore del Dipartimento delle finanze e dei comuni
- Patricia Deflorin, prof. dr. oec.
- Docente, Direttrice della ricerca, Scuola universitaria professionale dei Grigioni
- Roger Gabathuler
- Responsabile Advice & Solutions (Centro investimenti & previdenza), Banca Cantonale Grigione
- Patrik Galliard, avv. lic. iur.
- Segretario generale del Dipartimento delle finanze e dei comuni
- Ernst Sax, avv. lic. iur. HSG,
- Avvocato, Sindaco di Obersaxen Mundaun

Rappresentanti delle lavoratrici e dei lavoratori

- Andreas Cabalzar (Presidente), dipl. ing. agr. ETH
- Caposezione natura e paesaggio, Ufficio per la natura e l'ambiente dei Grigioni
- Simon Höhener, lic. oec.
- Responsabile finanze e controlling, Dipartimento educazione, cultura e protezione dell'ambiente dei Grigioni
- Marianna Hutter
- caposezione organizzazione / progetti, Servizi psichiatrici dei Grigioni
- Andri Müller, MLaw, agente di polizia con attestato professionale federale
- Cap, Capo servizi investigativi della Polizia criminale, Polizia cantonale dei Grigioni
- Josef Züger, dipl. math. ETH e dipl. HLA
- Insegnante, Scuola cantonale grigione

Per adempiere ai propri compiti di organo superiore della CPGR, nel 2024 la Commissione amministrativa si è riunita cinque volte.

Comitato addetto agli investimenti

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

- Roger Gabathuler, membro
- Simon Höhener, membro
- Ernst Sax, membro
- Josef Züger, membro
- Andrea Seifert, direzione (senza diritto di voto)
- Jeannette Leuch, esperta di investimenti esterna (senza diritto di voto)
- Daniel Cavelti, esperto immobiliare esterno (senza diritto di voto)

Nell'esercizio in rassegna il Comitato addetto agli investimenti ha tenuto sei riunioni per monitorare costantemente l'intera strategia d'investimento e il risultato degli investimenti. Nell'esercizio in esame una priorità sono stati i preparativi per la costituzione di una propria cassa di previdenza per la Banca Cantonale Grigione dal 2025. Il Comitato ha preso decisioni sugli investimenti per incrementare la quota immobiliare verso il raggiungimento della quota strategica. All'ordine del giorno della sua attività vi era pure lo scambio costante con i gestori patrimoniali incaricati.

Direzione

La Direzione si compone di un Direttore e di un Vicedirettore. La Direzione è responsabile per la conduzione operativa della Cassa pensioni. I suoi compiti si conformano alle direttive strategiche della Commissione amministrativa e sono definiti nel Regolamento sull'organizzazione come pure nei descrittivi delle funzioni.

- Andrea Seifert, lic. oec. HSG, Direttore
- Patrick Bless, Responsabile servizi centrali / Vicedirettore

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

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

Perito in materia di previdenza professionale

Allvisa AG, Zurigo, partner contrattuale
dr. Christoph Plüss, esperto esecutivo
dr. Anna-Laura Wickström, co-responsabile del mandato

Organo di revisione

PricewaterhouseCoopers AG, San Gallo
Martin Knöpfel, revisore capo

Periti d'investimento esterni

- invalue AG, San Gallo
- Jeannette Leuch, esperta d'investimenti
- Daniel Cavelti, esperto immobiliare

Autorità di vigilanza

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

1.6 Datrici e datori di lavoro affiliati

	31.12.2024 (numero)	Anno precedente (Numero)
Datrici e datori di lavoro affiliati	129	132

Il Cantone dei Grigioni e i suoi istituti autonomi di diritto pubblico (senza la Banca Cantonale Grigione) assicurano obbligatoriamente le proprie collaboratrici e i propri collaboratori presso la CPGR.

La Banca Cantonale Grigione, i comuni affiliati, le corporazioni comunali e le altre istituzioni con compiti prevalentemente pubblici sono affiliati per via contrattuale.

1.7 Norme sulla lealtà e sull'integrità

Nel Regolamento sull'organizzazione la CPGR ha definito le proprie norme sulla lealtà e sull'integrità. Le misure e i regolamenti ivi contenuti mirano da un lato a garantire il rispetto delle norme di lealtà ai sensi della LPP e dall'altro ad assicurare l'attuazione dei principi del Codice di condotta dell'Associazione svizzera delle casse pensioni ASIP (Carta ASIP).

Tutte le persone o le istituzioni interne ed esterne incaricate della direzione, dell'amministrazione o della gestione patrimoniale hanno confermato per iscritto di aver rispettato le disposizioni in materia di integrità e lealtà, trasparenza sui negozi giuridici con persone vicine, sugli affari per conto proprio, sulla cessione di vantaggi patrimoniali e comunicazione di conflitti d'interesse in conformità alle disposizioni legali e regolamentari.

2 Persone assicurate attive e persone beneficiarie di rendite

2.1 Somme salariali assicurate

	31.12.2024 CHF	Anno precedente CHF
Donne	294 282 591	274 921 579
Uomini	363 336 225	341 958 111
Totale	657 618 816	616 879 690

2.2 Persone assicurate attive

	31.12.2024	Anno precedente
Persone assicurate attive	9 267	8 983
Adeguamento effettivi inizio anno	0	122
Entrate	1 715	1 385
Uscite	-943	-997
Pensionamenti	-208	-218
Decessi	-5	-8
Persone assicurate attive	9 826	9 267

2.3 Persone beneficiarie di rendite

	Rendite di vecchiaia	Rendite di invalidità	Rendite di divorzio	Rendite per persone superstiti	Rendite per figli	Totale persone beneficiarie di rendite
1.1.2024	2 901	127	13	817	86	3 944
Entrate	129	39	1	47	11	227
Uscite	-105	-14	-4	-47	-16	-186
31.12.2024	2 925	152	10	817	81	3 985

3 Modalità di conseguimento dello scopo

3.1 Spiegazione del Piano di previdenza

I rapporti giuridici delle persone assicurate, delle persone beneficiarie di rendite e delle datrici e dei datori di lavoro affiliati alla Cassa pensioni sono disciplinati nel Regolamento quadro e nel Piano di previdenza. Per le datrici e i datori di lavoro affiliati si applicano inoltre le disposizioni del contratto di affiliazione.

Se il piano previdenziale della datrice o del datore di lavoro lo prevede, le persone assicurate possono scegliere tra tre diversi piani di risparmio: Standard, Basic e Plus. Le datrici e i datori di lavoro versano lo stesso contributo indipendentemente dal piano di risparmio.

In quanto istituto previdenziale con prestazioni LPP integrate la CPGR fornisce prestazioni, che vanno sostanzialmente oltre le prestazioni minime legali ai sensi della LPP.

La rendita di vecchiaia è calcolata in base all'aveve di risparmio disponibile al momento del pensionamento e ai tassi di conversione in vigore in quel momento. Al momento del pensionamento, le persone assicurate possono, invece di percepire una rendita di vecchiaia, ritirare l'intero avere di risparmio o una parte di esso a libera scelta sotto forma di capitale.

La rendita di invalidità temporanea è calcolata in base al primato delle prestazioni e ammonta al 60% del salario assicurato. Dopo il raggiungimento dell'età di riferimento, la persona beneficiaria della rendita di invalidità viene pensionata e può scegliere fra una rendita di vecchiaia, il capitale di vecchiaia o una forma mista.

La rendita per partner in caso di decesso di una persona assicurata ammonta al 36% del salario assicurato. La persona beneficiaria può anche richiedere che le sia versato l'aveve di risparmio disponibile sotto forma di capitale invece della rendita vitalizia per partner.

In caso di decesso di una persona beneficiaria di una rendita d'invalidità, la rendita per partner ammonta al 60% della rendita d'invalidità. In caso di decesso di una persona beneficiaria di una rendita di vecchiaia, la/il partner percepisce, a dipendenza della variante scelta al momento del pensionamento, il 30%, 60% o 100% della rendita di vecchiaia della persona deceduta.

La CPGR assume autonomamente il rischio «vecchiaia». Per i rischi «invalidità» e «decesso» esiste un con-

tratto di riassicurazione presso la PKRück. La CPGR si adopera per prevenire il più possibile i casi di invalidità. D'intesa con la persona assicurata e in collaborazione con specialiste e specialisti di Case Management vengono vagliate e attuate misure per promuovere il reinserimento medico, sociale e professionale. Questo servizio è disponibile gratuitamente per tutte le datrici e tutti i datori di lavoro.

3.2 Finanziamento, metodi 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 dalle persone assicurate e dalle loro datrici o dai loro datori di lavoro; le datrici e i datori di lavoro devono comunque assumersi almeno la metà dei contributi. L'istituto collettivo CPGR è suddiviso in sue casse di previdenza: la cassa di previdenza aperta «attivi e nuovi beneficiari di rendite» e la cassa di previdenza chiusa «vecchi beneficiari di rendite». Per la cassa di previdenza chiusa il Cantone dei Grigioni garantisce a tempo indeterminato tutte le rendite in corso al 31 dicembre 2021. A garanzia del pagamento delle rendite in corso, il Cantone concede alla Cassa pensioni mutui senza interessi e rimborsabili condizionalmente per la cassa di previdenza chiusa. (art. 12a LCPR).

Tutte le spese devono essere coperte tramite gli utili conseguiti con gli investimenti patrimoniali:

- interessi maturati sui capitali di previdenza
- finanziamento degli accantonamenti di tecnica attuariale
- finanziamento delle spese di gestione
- costituzione delle riserve per oscillazione di valore
- contributi al Fondo di garanzia.

3.3 Indennità di rincaro sulle rendite

L'organo supremo dell'istituto di previdenza decide di anno in anno se e in quale misura le rendite debbano essere adeguate (art. 36 cpv. 2 LPP). La relativa decisione dev'essere spiegata nel rapporto annuale (art. 36 cpv. 3 LPP).

Secondo la LPP le prestazioni di rendita devono essere adeguate all'andamento dei prezzi in base alle possibilità finanziarie dell'istituto di previdenza. Finché le riserve di oscillazione di valore nella cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite» non saranno completamente costituite, non potrà essere accordata nessuna compensazione del rincaro.

Nel dicembre 2024 la Commissione amministrativa ha deciso che le rendite in corso resteranno invariate nel 2025. La CPGR seguirà l'andamento dei prezzi e riasaminerà le possibilità finanziarie per un adeguamento al rincaro 2025.

Alla CPGR sta molto a cuore l'equità di trattamento e la solidarietà intergenerazionale delle persone assicurate e delle persone beneficiarie. Questo principio si applica

anche alla corresponsione di interessi. Le rendite attualmente correnti prevedono un tasso d'interesse più elevato rispetto al tasso d'interesse medio che le persone assicurate hanno ricevuto sui loro averi di risparmio negli ultimi anni. Maggiore è il tempo in cui le rendite sono già in corso, maggiore è la differenza tra i tassi d'interesse, poiché il tasso di conversione più elevato è stato calcolato con un tasso d'interesse fisso conseguentemente più elevato.



4 Criteri di valutazione e di rendicontazione

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

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

4.2 Criteri di contabilità e di valutazione

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 ai tassi di conversione per il giorno di riferimento del bilancio.

Investimenti immobiliari

Gli immobili vengono valutati dall'Ufficio per la valutazione degli immobili del Cantone dei Grigioni in base al metodo Discounted Cash Flow (metodo DCF). Con il metodo DCF, i costi e i ricavi futuri attesi vengono scontati in data odierna e il valore di mercato di un immobile corrisponde alla somma dei valori attuali dei costi e dei ricavi futuri.

Tutti gli immobili vengono rivalutati annualmente con un tasso di sconto specifico per la proprietà. Un terzo del portafoglio viene valutato in loco, due terzi vengono valutati a tavolino. Il tasso di sconto medio ammonta al 3,10% (anno precedente 3,17%).

Immobili in costruzione

Gli immobili in costruzione sono immobili, per i quali è stata rilasciata una licenza edilizia e per i quali la costruzione inizierà nel prossimo futuro o è già in corso.

Le valutazioni sono effettuate con il metodo DCF. A tal fine, il reddito futuro viene scontato nel giorno della valutazione e vengono inclusi gli investimenti previsti per la nuova costruzione. Viene inoltre dedotto un supplemento per il rischio del progetto.

Per i progetti che non sono ancora in questa fase, i fondi e gli immobili in costruzione sono messi a bilancio ai costi di acquisizione.

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

Il perito in materia di previdenza professionale esegue i calcoli applicando principi riconosciuti.

Valore obiettivo della riserva per oscillazione di valore

Il valore obiettivo della riserva per oscillazione di valore viene calcolato con il metodo economico finanziario ed espresso come percentuale degli impegni. L'importo dipende dai seguenti fattori:

- caratteristiche di rendimento e di rischio della strategia di investimento
- livello di sicurezza
- requisiti finanziari e struttura della cassa di previdenza
- possibilità di contributi di risanamento.

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

La prassi delle valutazioni degli immobili in fase di costruzione è stata adattata. La novità consiste nel fatto che ora un immobile viene valutato tramite il metodo dinamico del valore residuo (DCF).

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

5.1 Tipologia della copertura del rischio, riassicurazioni

La CPGR è un istituto di previdenza parzialmente autonomo, gestito con il sistema della capitalizzazione integrale. Per i rischi «invalidità» e «decesso» esiste una riassicurazione presso la PKRück.

	2024 CHF	Anno precedente CHF
Premio di rischio	7 111 356	6 462 113
Premio di costo	601 913	547 024
Premio assicurativo	7 713 269	7 009 137

5.2 Attivi e passivi da contratti assicurativi

Conformemente al contratto di riassicurazione, le prestazioni della PKRück vengono trasferite alla CPGR sotto forma di capitale. La CPGR paga le prestazioni di invalidità e di decesso alle persone destinatarie.

5.3 Evoluzione e corresponsione di interessi sugli averi di risparmio

	2024 CHF	Anno precedente CHF
Averi di risparmio al 1.1.	1 683 651 390	1 558 852 294
Accrediti di risparmio	158 869 201	149 363 749
Accrediti supplementari	19 879	27 408
Riscatto di prestazioni previdenziali	22 976 607	20 763 758
Prestazioni di libero passaggio	131 912 577	75 970 406
Rimborsi prelievi anticipati PPA	1 890 774	1 816 474
Versamenti in entrata a seguito di divorzio	1 442 134	1 109 063
Remunerazione interessi sugli averi di risparmio (6%/anno prec. 4%)	99 594 669	59 880 429
Prelievi anticipati PPA	-4 206 902	-3 719 745
Versamenti in uscita a seguito di divorzio	-3 739 142	-3 556 268
Prestazioni di uscita	-91 480 842	-68 159 043
Altri depositi/prelievi anticipati e correttivi	-13 320 346	-605 148
Modifiche differenza LPP	0	-4 299
Riporto sul capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite	-80 704 414	-108 163 175
Valore attuale accrediti supplementari	50 886	75 487
Capitale di previdenza persone assicurate attive	1 906 956 471	1 683 651 390

A garanzia dei diritti acquisiti delle persone assicurate attive, alla data di chiusura del bilancio la somma delle prestazioni di uscita viene accantonata in conformità al Regolamento risp. alla Legge sul libero passaggio (LFLP).

Come capitale di previdenza delle persone assicurate attive viene dedotto l'avere di vecchiaia esistente (prestazione d'uscita ai sensi dell'art. 15 LFLP). Se l'avere di vecchiaia LPP ai sensi dell'art. 18 LFLP o l'importo minimo di uscita ai sensi dell'art. 17 LFLP superano la prestazione d'uscita ai sensi dell'art. 15 LFLP, viene accantonato un supplemento corrispondente e assegnato al capitale di previdenza delle persone assicurate attive.

5.4 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.

	31.12.2024 CHF	Anno precedente CHF
Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP	807 042 042	756 092 951

Questi averi di vecchiaia documentati sono contenuti nei capitali di previdenza delle persone assicurate attive.

5.5 Sviluppo del capitale di copertura per persone beneficiarie di rendite

	2024 CHF	Anno precedente CHF
Capitale di previdenza al 1.1. come istituto collettivo	1 440 324 655	1 471 851 419
Rendite di vecchiaia	-23 249 919	-31 306 613
Rendite transitorie AVS	-1 640	113 652
Rendite di invalidità	3 125 002	-6 686 649
Rendite vedovili /rendite per partner	-448 280	20 898 465
Rendite di divorzio	-424 624	704 070
Rendite per figli	-181 577	331 841
Conti di risparmio esenti da contribuzione	3 401 451	6 607 184
Indennità di rincarico	0	-3 806 600
Averi di risparmio delle rendite di invalidità	7 822 335	-18 375 914
Accrediti supplementari delle rendite di invalidità	0	-6 200
Totale capitale di previdenza	1 430 367 403	1 440 324 655

Per garantire alle persone beneficiarie di rendite l'esistenza e l'importo delle rendite in corso alla data di

chiusura del bilancio, il valore attuale delle rendite correnti e future e del rincaro, calcolato sulla base dei principi attuariali specificati nel paragrafo 5.8, viene accantonato annualmente come capitale di previdenza delle persone beneficiarie di rendite.

Per le persone beneficiarie di rendite d'invalidità temporanee, oltre al valore attuale delle rendite correnti, compresi i diritti futuri, vengono accantonati anche il valore attuale dei contributi di risparmio futuri (conti di risparmio esentati da contribuzione) nonché l'avere di vecchiaia risparmiato per queste persone beneficiarie di rendite fino alla data di chiusura del bilancio, sempre con l'aggiunta di eventuali supplementi per coprire le prestazioni minime previste dalla legge ai sensi degli art. 17 e 18 LFLP.

Composizione del capitale di previdenza	2024 CHF	Anno precedente CHF
Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite e conti di risparmio esenti da contribuzione	1 396 152 163	1 413 931 750
Rendite di vecchiaia	1 165 853 068	1 189 102 987
Rendite transitorie AVS	112 012	113 652
Rendite d'invalidità	31 234 053	28 109 051
Rendite vedovili / rendite per partner	183 197 085	183 645 365
Rendite di divorzio	2 240 946	2 665 570
Rendite per figli	3 506 364	3 687 941
Conti di risparmio esenti da contribuzione	10 008 635	6 607 184
Capitale di previdenza di persone beneficiarie di rendite AVS temporanee	34 215 240	26 392 905
Averi di risparmio delle rendite d'invalidità	34 215 240	26 392 905
Totale capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite	1 430 367 403	1 440 324 655

5.6 Composizione, sviluppo e spiegazione degli accantonamenti tecnici

	31.12.2024 CHF	Anno precedente CHF
Averi di vecchiaia persone assicurate attive	1 906 905 585	1 683 575 903
Valore attuale accreditati supplementari	50 886	75 487
Capitale di previdenza persone assicurate attive	1 906 956 471	1 683 651 390
Capitale di previdenza rendite e conti di risparmio esenti da contribuzione	1 396 152 163	1 413 931 750
Capitale di previdenza di persone beneficiarie di rendite AI temporanee	34 215 240	26 392 905
Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendite	1 430 367 403	1 440 324 655
Perdite da pensionamenti	5 340 582	4 783 176
Fondo di rischio	5 000 000	5 000 000
Andamento del rischio rendite	10 130 793	10 620 692
Regolamentazione transitoria	25 838 325	32 061 883
Accantonamenti tecnici	46 309 700	52 465 751
Capitale di previdenza necessario ai fini attuariali	3 383 633 574	3 176 441 796

5.6.1 Fondo di rischio

Dal 1° gennaio 2022 i rischi di decesso e di invalidità sono riassicurati in modo congruente presso la PKRück. Ai sensi dell'art. 5 del Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve, è possibile rinunciare a questo accantonamento, per quanto i rischi di decesso e di invalidità siano riassicurati in modo congruente. È il caso del contratto di riassicurazione vigente.

Per diritti a prestazioni, subentrati prima del 1° gennaio 2022 ma non ancora notificati, la CPGR può essere tenuta a erogare prestazioni. Per il 31 dicembre 2024 viene mantenuto l'accantonamento per casi AI latenti (fondo di rischio) pari a 5 milioni di franchi.

5.6.2 Accantonamento per la regolamentazione transitoria

L'accantonamento per la soluzione transitoria si basa sulle disposizioni del Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve e copre i costi della soluzione transitoria ai sensi dell'Appendice A.3 dei piani di previdenza del Cantone dei Grigioni e della Banca Cantonale Grigione. L'accantonamento di 25,8 milioni di franchi documentato il 31 dicembre 2024 corrisponde all'importo accertato il 1° gennaio 2022, rettificato

per le persone assicurate ancora attive al 31 dicembre 2024.

5.6.3 Accantonamento per perdite da pensionamenti
Nella cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite» i tassi di conversione regolamentari sono più alti di quelli attuarialmente corretti. A causa della differenza subentrano perdite da pensionamenti.

Con questo accantonamento, la differenza tra il tasso di conversione regolamentare e quello attuariale per le rendite di invalidità temporanee a partire dai 60 anni di età viene accantonata al 31 dicembre 2024. In data 31 dicembre 2024 l'importo obiettivo dell'accantonamento per perdite da pensionamenti si attesta a 5,3 milioni di franchi.

5.6.4 Accantonamento per l'andamento del rischio nelle rendite

Questo accantonamento viene costituito per gli effettivi di persone beneficiarie di rendite al fine di attenuare le fluttuazioni del rischio. Quanto più piccolo è l'effettivo dei beneficiari di rendite, tanto maggiore è la probabilità che l'aspettativa di vita effettiva si discosti dall'aspettativa di vita statisticamente prevista.

Al 31 dicembre 2024 l'importo obiettivo dell'accantonamento per l'andamento del rischio nelle rendite è di 10,1 milioni di franchi.

5.7 Risultato dell'ultima perizia di tecnica attuariale

Ogni anno il perito in materia di previdenza professionale compila una perizia di tecnica attuariale, l'ultima volta è accaduto per il 31 dicembre 2023.

Nella perizia del 31 dicembre 2023 il perito in materia di previdenza professionale ha confermato che:

- il tasso d'interesse tecnico (1,75% sul piano istituto collettore; 1,75% nella cassa di previdenza attivi e nuovi beneficiari di rendite; 1,00% nella cassa di previdenza vecchi beneficiari di rendite) e le basi di tecnica attuariale impiegate (LPP 2020, tavole generazionali) sono adeguate;
- il valore target della riserva per oscillazione di valore (17,3% del capitale di previdenza necessario ai fini attuariali) è sufficiente;
- per il giorno di riferimento la Cassa pensioni offre la sicurezza di poter adempiere ai propri impegni (il grado di copertura giusta l'art. 44 OPP 2 ammonta al 113,2%, la riserva per oscillazione di valore ha raggiunto il 76,6% del suo valore obiettivo);
- le disposizioni di tecnica attuariale regolamentari sulle prestazioni e il finanziamento sono conformi alle prescrizioni di legge;

- le misure adottate a copertura dei rischi di tecnica attuariale (vecchiaia, decesso e invalidità) sono sufficienti.

La perizia per l'anno 2024, con data di riferimento 31 dicembre 2024, sarà redatta nel 2025.

5.8 Basi tecniche e accantonamenti tecnici

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

I calcoli di tecnica attuariale si fondano sulle basi tecniche LPP 2020 con tavole generazionali incl. il rafforzamento del 10% delle probabilità di matrimonio e sul tasso d'interesse tecnico dell'1,75% per la cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite» risp. dell'1,0% per la cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite».

5.9 Modifica delle basi tecniche e ipotesi

Nell'esercizio in esame non ci sono state modifiche.

5.10 Grado di copertura

5.10.1 Grado di copertura consolidato

Il grado di copertura di una cassa pensioni indica la percentuale degli obblighi finanziari nei confronti dei suoi assicurati che la cassa pensioni potrebbe soddisfare, se teoricamente dovesse versare il suo avere a tutti gli assicurati da un giorno all'altro. Si tratta di un indicatore per la situazione finanziaria di una cassa pensioni. Un grado di copertura elevato crea sicurezza e fiducia nelle capacità della cassa pensione di erogare prestazioni: ciò significa che è ben equipaggiata per affrontare i momenti difficili.

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

	2024 CHF	Anno precedente CHF
Totale attivi	3 977 492 063	3 614 656 611
./. impegni	-8 609 438	-11 385 653
./. determinazione passiva ratei e risconti	-7 748 332	-6 416 204
./. riserve contributi datori di lavoro	-9 215	-9 215
Patrimonio di previdenza	3 961 125 078	3 596 845 539
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	3 383 633 574	3 176 441 796
Grado di copertura consolidato	117,1%	113,2%

5.10.2 Grado di copertura della casse di previdenza

In qualità di istituto collettivo la CPGR gestisce un conto separato per ogni cassa di previdenza. Di conseguenza ogni cassa di previdenza ha un proprio grado di copertura

	Cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite»		Cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	
	2024 CHF	Anno precedente CHF	2024 CHF	Anno precedente CHF
Total Attivi	2 567 089 938	2 212 281 291	1 410 402 124	1 402 375 319
./. impegni	-5 556 567	-6 968 370	-3 052 871	-4 417 282
./. determinazione passiva ratei e risconti	-5 000 806	-3 926 915	-2 747 526	-2 489 289
./. riserve contributi datori di lavoro	-9 215	-9 215	0	0
Patrimonio di previdenza	2 556 523 350	2 201 376 791	1 404 601 727	1 395 468 748
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	2 154 827 237	1 875 784 317	1 228 806 338	1 300 657 479
Grado di copertura	118,6%	117,4%	114,3%	107,3%

6 Spiegazione dell'investimento patrimoniale e del risultato netto ottenuto dall'investimento patrimoniale

6.1 Organizzazione dell'attività di investimento

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

Ad eccezione della gestione della liquidità e degli investimenti diretti in immobili in Svizzera, la gestione patrimoniale avviene esclusivamente tramite partner esterni (mandati, fondi, fondazioni d'investimento) e al 31 dicembre 2024 si presenta come segue:

Categoria d'investimento	Gestore patrimoniale	Attuazione	Regolamentazione
Obbligazioni	Banca Cantonale Grigione	Mandato	FINMA
	Pictet Asset Management	Mandato	FINMA
	Swiss Rock Asset Management	Mandato	FINMA
	UBS	Fondo	FINMA
Ipoteche	VZ Depotbank	Fondo	FINMA
	AXA Versicherung	Fondazione d'investimento	CAV PP
Azioni	UBS	Fondo	FINMA
Immobili in Svizzera	Credit Suisse Fondazione d'investimento	Fondazione d'investimento	OAK BV
	HIG Immobilien Fondazione d'investimento	Fondazione d'investimento	CAV PP
	Fondazione d'investimento Pensimo	Fondazione d'investimento	CAV PP
	J. Safra Sarasin Fondazione d'investimento (Vaudoise Investment Solutions)	Fondazione d'investimento	CAV PP
	Swisscanto Fondazione d'investimento (ZKB)	Fondazione d'investimento	CAV PP
	UBS Fondazione d'investimento	Fondazione d'investimento	CAV PP
	Patrimonium Fondazione d'investimento	Fondazione d'investimento	CAV PP
	Swiss Prime Site Management	Fondo	FINMA
Infrastruttura	UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 2 (Swiss Life Asset Management)	Società in accomandita	FINMA
	UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 3 (Swiss Life Asset Management)	Società in accomandita	FINMA
	Credit Suisse Fondazione d'investimento (Energy Infrastructure Partners)	Fondazione d'investimento	CAV PP
	Brookfield Asset Management	Limited Partnership	AIFMD
	IFM Investors	Limited Partnership	AIFMD

Tutti i titoli vengono detenuti o gestiti centralmente presso la UBS AG (Global Custodian).

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

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

6.3 Valore obiettivo e calcolo della riserva per oscillazione di valore

La riserva per oscillazione di valore (ROV) serve a compensare le ripercussioni di oscillazione di valore a breve scadenza negli investimenti patrimoniali. Il necessario valore obiettivo di questa riserva viene accertato nel quadro dello studio di Asset Liability Management e deciso dalla Commissione amministrativa contestualmente alla strategia d'investimento. I parametri di calcolo sono stabiliti nel Regolamento sugli investimenti.

Il valore obiettivo della riserva per oscillazione di valore viene definito per ogni cassa di previdenza e indicato nel presente rapporto come media ponderata.

	31.12.2024 (in mio. CHF)		Anno precedente (in mio. CHF)	
Capitale di previdenza	3 384	100,0 %	3 176	100,0 %
Valore obiettivo della riserva per oscillazione di valore	572	16,9 %	549	17,3 %
di cui cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite»	302		263	
di cui cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	270		286	
Dedotta la riserva per oscillazione di valore disponibile	477	14,1 %	357	11,3 %
di cui cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite»	302		263	
di cui cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	176		95	
Riserva per oscillazione di valore ancora da costituire	95	2,8 %	191	6,0 %
di cui cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite»	0		0	
di cui cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite»	95		191	

La riserva per oscillazione di valore ancora da costituire riguarda unicamente la cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite». La riserva per oscillazione di valore disponibile nella cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite» ha raggiunto il proprio valore obiettivo. Possono essere attestati mezzi non vincolati.

6.4 Illustrazione degli investimenti patrimoniali secondo la categoria d'investimento

Il Regolamento sugli investimenti prevede le seguenti categorie d'investimento:

Categoria d'investimento	31.12.2024 Quotaparte		Strategia	Fascia tattica	31.12.2023 Quotaparte	
	Mio. CHF	%			%	Mio. CHF
Liquidità	348,4	8,8	2	0-10	278,7	7,8
Obbligazioni in CHF	758,9	19,2	20	16-24	721,5	20,1
Prestiti aziendali in EUR	171,0	4,3	5	3-7	167,6	4,7
Ipoteche	126,3	3,2	4	2-6	134,4	3,7
Azioni	1 361,1	34,4	34	31-37	1 195,7	33,3
Azioni Svizzera	252,7	6,4	7	5-9	240,3	6,7
Azioni mondo ex Svizzera	955,9	24,1	23	18-28	829,1	23,1
Azioni mercati emergenti	152,6	3,9	4	2-6	126,2	3,5
Immobili in Svizzera	1 000,9	25,3	30	25-35	963,8	26,8
Immobili all'estero	0,0	0,0	0	0-3	0,0	0,0
Infrastruttura	192,5	4,9	5	2-7	132,5	3,7
Totale	3 959,2	100,0	100		3 594,1	100,0
Altri attivi	18,3				20,6	
Totale somma di bilancio	3977,5				3 614,7	

In questa tabella ricapitolativa è stata applicata una visione economica (visione di mercato). Le disponibilità liquide, i crediti e gli interessi pro rata appartenenti alle categorie d'investimento sono indicati nelle categorie d'investimento corrispondenti.

6.5 Strumenti finanziari derivati (palesi) in corso

L'impiego di strumenti derivati è avvenuto nel rispetto dell'art. 56a OPP2.

Operazione di cambio a termine

Valuta estera (Short)		Valore di mercato alla chiusura		Valore di mercato 31.12.2024		Risultato	
EUR	-44 000 000	CHF	40 999 200	CHF	-41 221 345	CHF	-222 145
EUR	-53 600 000	CHF	49 955 200	CHF	-50 154 251	CHF	-199 051
EUR	-215 332	CHF	200 000	CHF	-201 488	CHF	-1 488
EUR	-41 000 000	CHF	37 843 000	CHF	-38 339 422	CHF	-496 422
EUR	-42 000 000	CHF	39 194 400	CHF	-39 199 785	CHF	-5 385
EUR	-180 815 332	CHF	168 191 800	CHF	-169 116 291	CHF	-924 491
USD	-2 700 000	CHF	2 403 540	CHF	-2 429 902	CHF	-26 362
USD	-48 000 000	CHF	42 379 200	CHF	-43 148 632	CHF	-769 432
USD	-50 700 000	CHF	44 782 740	CHF	-45 578 534	CHF	-795 794

Le operazioni di cambio a termine vengono utilizzate per mettere in sicurezza l'impegno in valuta estera nei prestiti aziendali EUR (in EUR) rispettivamente degli investimenti in infrastrutture (USD).

Nel giorno di chiusura del bilancio queste operazioni di cambio a termine registravano una perdita contabile di 1 720 285 franchi.

Futures

	Esposizione OPP2	Requisiti di liquidità OPP2
Vendita EUR-Bund-Futures marzo 2025	-4 371 995	0

I futures servono per gestire il rischio del tasso d'interesse nei prestiti aziendali in EUR. Nell'esercizio in esame sono stati impiegati solo derivati riducendo l'impegno. Erano coperti in ogni momento dai rispettivi valori di base.

6.6 Impegni di capitale in atto

Prodotto	CHF
UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 2	2 568 304
UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 3	2 500 000
Patrimonium Fondazione d'investimento Immobili abitativi Svizzera	12 500 000
Totale impegni di capitale in atto	17 568 304

Gli impegni di capitale in atto derivano da ritardi tra l'impegno di investimento e il richiamo del capitale.

6.7 Valore di mercato e partner contrattuali dei titoli sotto Securities Lending

Il Securities Lending è esercitato da UBS nel quadro della Global Custody. Da questa operazione risultavano, in data 31 dicembre 2024, prestiti in titoli per 147,3 milioni di franchi. Il valore dei titoli depositati quale garanzia ammonta a 156,8 milioni di franchi pari al 106,5%.

6.8 Spiegazione del risultato netto ottenuto da investimenti patrimoniali

6.8.1 Risultato per categoria d'investimento

I singoli risultati per categoria d'investimento si compongono in dettaglio come segue:

	2024 CHF	Anno precedente CHF
Interessi attivi	4 645 397	3 379 762
Utili e perdite di quotazione	-74 084	-707
Provento da liquidità	4 571 312	3 379 055
Interessi attivi	11 189 598	8 762 321
Utili e perdite da quotazione	32 329 753	48 451 871
Provento da obbligazioni	43 519 351	57 214 193
Interessi attivi	1 902 881	1 093 765
Utili e perdite da quotazione	3 068 972	1 942 661
Provento da ipoteche	4 971 853	3 036 425
Reddito da dividendi	22 385 827	22 721 889
Utili e perdite da quotazione	151 387 305	140 804 628
Provento da azioni	173 773 131	163 526 517
Utili da immobili	28 491 484	27 992 467
Utili e perdite di valutazione	-1 109 824	-4 337 000
Provento da investimenti immobiliari diretti	27 381 660	23 655 467
Utili da immobili	2 947 301	4 913 410
Utili e perdite da quotazione	9 792 699	3 807 811
Provento da investimenti immobiliari indiretti	12 740 000	8 721 221
Utili da infrastruttura	3 372 135	2 601 466
Utili e perdite da quotazione	11 233 502	6 218 423
Provento da infrastruttura	14 605 637	8 819 889
Spese per la gestione patrimoniale	-8 823 378	-7 846 500
Risultato netto da investimenti patrimoniali	272 739 567	260 506 268

Dopo due aumenti del tasso guida da parte della Banca nazionale svizzera (BNS) all'1,75% nell'anno precedente, le prospettive di rincaro più positive per il 2024 hanno permesso alla BNS di abbassare nuovamente e gradualmente il tasso guida. Alla fine del 2024 il tasso si attesta ancora allo 0,50%. La combinazione di una maggiore disponibilità di liquidità e di tassi d'interesse leggermente più elevati ha generato proventi da liquidità più elevati rispetto all'anno precedente.

I tassi di interesse di mercato sulle obbligazioni hanno proseguito la loro tendenza al ribasso. Il rendimento dei prestiti statali svizzeri decennali (tasso d'interesse privo di rischio) si è dimezzato dallo 0,66% allo 0,32% nel 2024. Il calo dei tassi d'interesse ha fruttato utili da quotazione sulle obbligazioni. Le sottocategorie «obbligazioni in CHF» e «prestiti aziendali in EUR» sono riassunte nella voce obbligazioni. Tutti i rischi sulla valuta estera dei prestiti aziendali in EUR sono sistematicamente coperti.

Rispetto alle obbligazioni, la categoria d'investimento ipoteche ha beneficiato di interessi attivi allettanti e di utili da quotazione.

Nel 2024 le azioni hanno eguagliato gli elevati guadagni da quotazione dell'anno precedente (14,5%). Hanno quindi contribuito ancora una volta in modo significativo al risultato complessivo. Ad eccezione delle azioni dei mercati emergenti, tutti i rischi sulla valuta estera degli investimenti azionari esteri sono sistematicamente coperti.

Gli investimenti immobiliari hanno generato utili stabili. Hanno approfittato di bassi tassi di affitto e di aumenti delle pigioni, resi possibili dall'incremento del tasso di interesse di riferimento nel 2023.

Gli investimenti in infrastrutture sono stati incrementati nel corso dell'anno grazie al richiamo di impegni di capitale in atto. L'aumento del portafoglio di investi-

menti altrettanto redditizi ha portato a un profitto maggiore rispetto all'anno precedente.

Il risultato 2024 da investimenti presso il datore di lavoro ammonta a 72 283 franchi (anno precedente 7577 franchi). Si compone di interessi attivi e nella tabella precedente è stato assegnato alle singole categorie d'investimento in base alla strategia di investimento.

6.8.2 Confronto delle performance per categoria d'investimento

La performance sul patrimonio complessivo è stata del 7,5% nell'esercizio in rassegna (anno precedente 7,9%). La performance si compone come segue:

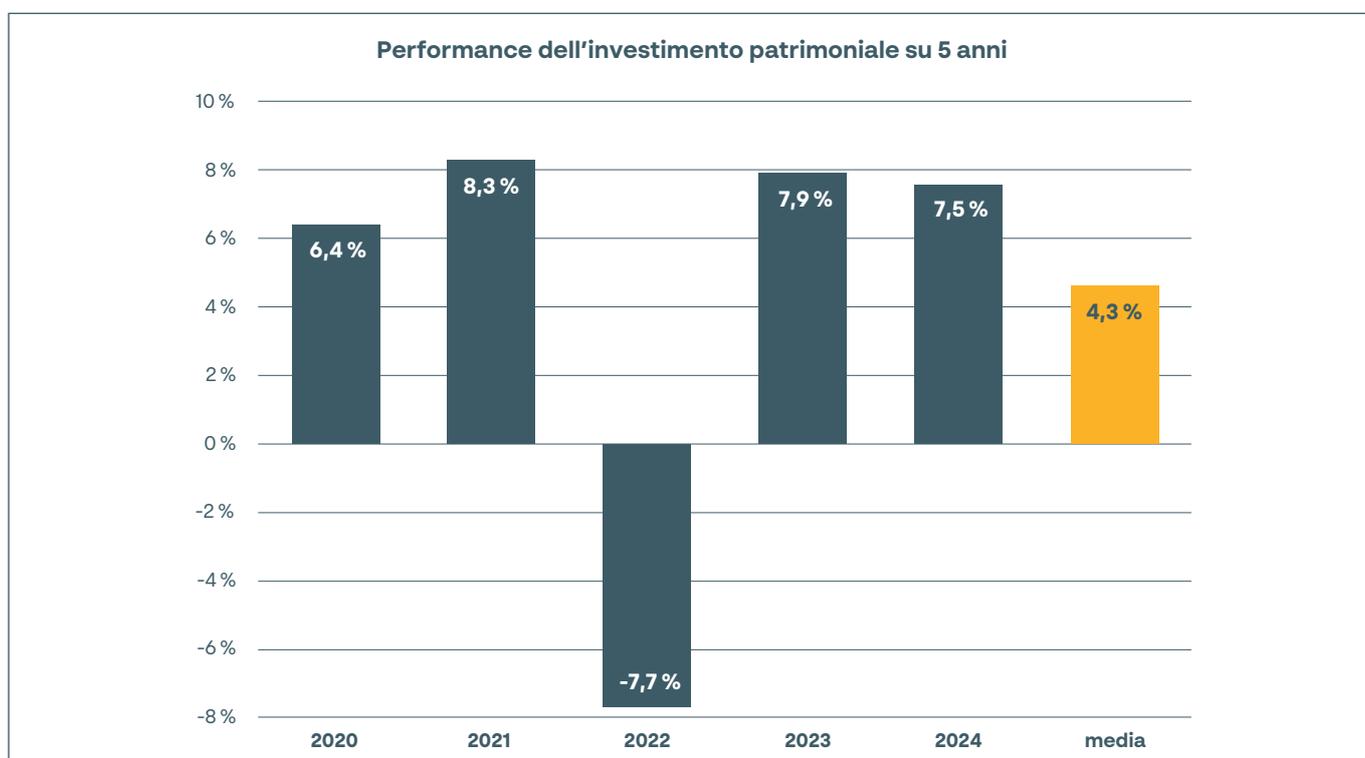
	2024 %	Anno precedente %
Liquidità	1,2	1,0
Obbligazioni	4,8	7,2
Ipotecche	3,7	2,5
Azioni	14,5	14,5
Immobili in Svizzera	3,9	3,1
Infrastruttura	7,0	6,3
Patrimonio complessivo	7,5	7,9

Il calcolo della performance è svolto dalla Global Custodian, UBS AG, come istituzione indipendente esterna. Il calcolo viene effettuato secondo il metodo Time Weighted Return (TWR) su base giornaliera. Questo metodo è conforme agli standard nazionali e internazionali.

Negli ultimi cinque anni è stata conseguita una performance media annua dell'investimento patrimoniale del 4,3%.

6.9 Spiegazione delle spese di gestione patrimoniale

Per quanto riguarda le spese di gestione dell'investimento patrimoniale si distingue tra le spese di gestione patrimoniale contabilizzate direttamente nel conto d'esercizio (spese come commissioni di custodia, commissioni di mediazione, spese di gestione immobiliare, commissioni di gestione, ecc.) e le spese già prese in considerazione nella quotazione degli investimenti collettivi (totale di tutti gli indici di costo degli investimenti collettivi). Questi ultimi sono calcolati utilizzando gli indici di costo TER e sono anch'essi contabilizzati nel conto d'esercizio.



Spese di gestione patrimoniale	2024 CHF	Anno precedente CHF
Spese dirette della gestione patrimoniale	3 891 360	3 803 601
Spese TER da investimenti collettivi con trasparenza dei costi	4 932 018	4 042 899
Totale spese di gestione patrimoniale	8 823 378	7 846 500
Spese di gestione patrimoniale in percentuale degli investimenti patrimoniali con trasparenza dei costi	0,22 %	0,22 %
Totale investimenti patrimoniali incl. crediti	3 963 252 887	3 594 034 610
Di cui investimenti patrimoniali con trasparenza dei costi	3 963 252 887	3 594 034 610
Quota trasparenza dei costi	100,0 %	100,0 %

Nell'anno in esame le spese di gestione patrimoniale sono aumentate insieme al valore degli investimenti patrimoniali. L'indice di costo TER rimane invariato allo 0,22%.

6.10 Investimenti presso il datore di lavoro

	31.12.2024 CHF	Anno precedente CHF
Deposito vincolato, Banca Cantonale Grigione	20 002 000	0
Conto corrente, Cantone GR	1 581 216	1 892 385
Mutuo, Cantone GR	134 338	148 552
Totale investimenti presso il datore di lavoro	21 717 554	2 040 937

La liquidità è parcheggiata a breve termine tramite depositi vincolati a tasso fisso. 20 milioni di franchi svizzeri sono stati investiti presso la Banca Cantonale Grigione a un tasso d'interesse conforme al mercato.

Il conto corrente presso il Cantone serve per le operazioni di pagamento interne semplici per diversi servizi erogati dagli uffici cantonali. Il conto è remunerato con un tasso d'interesse di mercato.

Il mutuo viene ammortizzato annualmente e gli interessi vengono pagati annualmente secondo un piano di pagamento concordato.

6.11 Esercizio dei diritti di voto

L'esercizio dei diritti di voto è formulato nel Regolamento sugli investimenti.

La CPGR investe esclusivamente in maniera indiretta, ovvero per mezzo di investimenti collettivi in azioni. Pertanto, non ha alcuna possibilità di esercitare lei stessa i diritti di voto. Di conseguenza non è necessario documentare il comportamento di voto.

7 Spiegazione di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio

7.1 Determinazione attiva ratei e risconti

	31.12.2024 CHF	Anno precedente CHF
Determinazione dalla gestione di immobili	2 721 430	2 093 374
Determinazione dalla gestione patrimoniale	5 943 033	10 061 637
Determinazione da assicurazioni	2 074 713	5 416 989
Totale determinazione attiva ratei e risconti	10 739 175	17 572 001

7.2 Determinazione passiva ratei e risconti

	31.12.2024 CHF	Anno precedente CHF
Determinazione dalla gestione di immobili	5 096 265	4 396 686
Determinazione dalla gestione patrimoniale	2 076 021	1 053 682
Determinazione da assicurazioni	576 046	965 837
Totale determinazione passiva ratei e risconti	7 748 332	6 416 204

7.3 Spese amministrative

	2024 CHF	Anno precedente CHF
Spese di personale	2 127 573	2 008 313
Affitto uffici	219 851	192 005
Indennità organi di cassa	48 365	44 723
Indennità persone incaricate	194 794	136 279
Indennità organo di revisione	51 888	56 647
Indennità perito in materia di previdenza professionale	114 721	106 631
Indennità autorità di vigilanza	30 000	28 800
Indennità autorità di alta vigilanza	6 316	6 015
Mobili uffici e attrezzature tecniche	26 959	7 603
Tecnologia informatica	400 965	318 480
Letteratura specialistica e perfezionamento professionale	20 382	17 335
Materiale d'ufficio	30 587	61 244
Affrancature	24 859	24 770
Telefono / comunicazione	6 320	4 860
Diverse spese amministrative	53 794	52 561
Marketing e pubblicità	83 319	0
Totale spese amministrative in generale	3 440 692	3 066 266
./ ripartizione spese amministrative interne immobili	-905 641	-946 553
./ ripartizione spese amministrative interne costruzioni	-481 820	-550 951
./ ripartizione spese amministrative interne gestione patrimoniale	-579 125	-483 443
Totale spese amministrative	1 474 105	1 085 319
Numero persone assicurate attive e persone beneficiarie di rendite	13 812	13 211
Spese amministrative a persona	107	82

7.4 Spese di gestione patrimoniale

	2024 CHF	Anno precedente CHF
Spese bancarie	18 908	16 737
Interessi bancari	141 876	119 044
Commissioni di borsa	91 646	17 044
Tasse di Global Custody	331 689	302 900
Imposte alla fonte estere non rimborsabili	0	20 792
Tasse di bollo di negoziazione	129 028	159 124
Tasse di gestione patrimoniale	6 443 278	5 488 630
Totale spese esterne di gestione patrimoniale	7 156 425	6 124 270
Immobili diretti in Svizzera		
Spese amministrative interne	1 387 462	1 497 504
Spese amministrative esterne	432 261	565 736
Spese per direzione lavori manutenzione/riparazione	-279 984	-332 411
Spese per direzione lavori progetti di costruzione	-451 911	-492 043
Spese interne di gestione patrimoniale	579 125	483 443
Totale spese di gestione patrimoniale	8 823 378	7 846 500

7.5 Retribuzioni

Commissione amministrativa	Fisso CHF	Gettoni di presenza per riunioni CHF
Andreas Cabalzar, Presidente *	5 000	1 250
Martin Bühler, CdS, Vicepresidente *	3 000	1 250
Patricia Deflorin *	2 500	1 000
Roger Gabathuler	2 500	1 750
Patrik Galliard *	2 500	1 500
Simon Höhener *	2 500	1 500
Marianna Hutter *	2 500	1 000
Andri Müller *	2 500	1 000
Ernst Sax	2 500	1 500
Josef Züger *	2 500	1 500
Gettone di presenza a giornata		250

* L'indennità viene versata al datore di lavoro.

Collaboratrici e collaboratori

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

8 Condizioni poste dall'autorità di vigilanza

Con decisione del 30 settembre 2024 la Vigilanza sulla LPP e sulle fondazioni della Svizzera orientale ha approvato, senza porre condizioni, il conto annuale 2023.

9 Ulteriori informazioni in merito alla situazione finanziaria

Le uscite dei Comuni di Pontresina e di Küblis per il 31 dicembre 2023, con un totale di 14 persone beneficiarie di rendite, hanno fatto scattare una liquidazione parziale della cassa di previdenza «vecchi beneficiari di rendite». Le liquidazioni parziali sono state completate nell'esercizio 2024.

Per il 31 dicembre 2024 non ha luogo alcuna liquidazione parziale.

10 Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio

La Banca Cantonale Grigione (BCG) con le sue collaboratrici e i suoi collaboratori saranno assicurati in una cassa di previdenza separata a partire dal 1° gennaio 2025. In questo quadro, la BCG dispone di un proprio piano previdenziale, una propria strategia d'investimento e un proprio grado di copertura. Le basi tecniche sono identiche a quelle della cassa di previdenza «attivi e nuovi beneficiari di rendite».

Il trasferimento del patrimonio è avvenuto il 1° gennaio 2025.

Relazione dell'Ufficio di revisione

alla Commissione amministrativa della Cassa pensioni dei Grigioni, Coira

Relazione sulla revisione del conto annuale

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione del conto annuale della Cassa pensioni dei Grigioni (l'istituto di previdenza), costituito dal bilancio al 31 dicembre 2024, dal conto d'esercizio per l'esercizio chiuso a tale data, come pure dall'allegato, che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, l'annesso conto annuale (pagine 12 - 35) è conforme alla legge svizzera, all'atto di fondazione ed ai regolamenti.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la nostra revisione contabile conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione contabile (SR-CH). Le nostre responsabilità ai sensi di tali norme e standard sono ulteriormente descritte nella sezione «Responsabilità dell'Ufficio di revisione per la revisione del conto annuale» della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto all'istituto di previdenza, conformemente alle disposizioni legali svizzere e ai requisiti della categoria professionale, e abbiamo adempiuto agli altri nostri obblighi di condotta professionale nel rispetto di tali requisiti.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altre informazioni

La Commissione amministrativa è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni riportate nella relazione sulla gestione, ad eccezione del conto annuale e della nostra relativa relazione.

Il nostro giudizio sul conto annuale non si estende alle altre informazioni e non esprimiamo alcuna forma di conclusione di revisione a riguardo.

Nell'ambito della nostra revisione contabile, è nostra responsabilità leggere le altre informazioni e, nel farlo, valutare se sussistano delle incoerenze significative rispetto al conto annuale o a quanto da noi appreso durante la revisione contabile, o se le altre informazioni sembrano contenere in altro modo delle anomalie significative.

Qualora, sulla base del lavoro da noi svolto, dovessimo giungere alla conclusione che vi è un'anomalia significativa nelle altre informazioni, siamo tenuti a comunicarlo. Non abbiamo alcuna osservazione da formulare a tale riguardo.

Responsabilità delle Commissione amministrativa per il conto annuale

La Commissione amministrativa è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alle disposizioni legali, all'atto di fondazione ed ai regolamenti, nonché per i controlli interni da esso ritenuti necessari per consentire l'allestimento di un conto annuale che sia esente da anomalie significative imputabili a frodi o errori.

Responsabilità del perito in materia di previdenza professionale per il conto annuale

Per la verifica la Commissione amministrativa designa un Ufficio di revisione, nonché un perito in materia di previdenza professionale. Per la valutazione degli accantonamenti necessari alla copertura dei rischi attuariali, costituiti dai capitali di previdenza e dagli accantonamenti tecnici, è responsabile il perito in materia di previdenza professionale. La verifica della valutazione dei capitali di previdenza e degli accantonamenti tecnici non rientra tra i compiti dell'ufficio di revisione ai sensi dell'art. 52c cpv. 1 lett. a LPP. Il perito in materia di previdenza professionale verifica inoltre periodicamente, ai sensi dell'art. 52e cpv. 1 LPP, se l'istituto di previdenza offre garanzia di poter adempiere i suoi impegni e se le disposizioni attuariali regolamentari inerenti alle prestazioni e al finanziamento sono conformi alle prescrizioni legali.

Responsabilità dell'Ufficio di revisione per la revisione del conto annuale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il conto annuale nel suo complesso sia esente da anomalie significative, imputabili a frodi o errori, e l'emissione di una relazione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile eseguita in conformità alla legge svizzera e agli SR-CH individui sempre un'anomalia significativa, qualora esistente. Le anomalie possono derivare da frodi o errori e sono considerate significative qualora si possa ragionevolmente attendere che esse, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del conto annuale.

Nell'ambito di una revisione contabile svolta in conformità alla legge svizzera e agli SR-CH, esercitiamo il giudizio professionale e manteniamo lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione. Inoltre:

- individuiamo e valutiamo i rischi di anomalie significative nel conto annuale, imputabili a frodi o errori, definiamo ed eseguiamo procedure di revisione in risposta a tali rischi ed acquisiamo elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non identificare un'anomalia significativa dovuta a frodi è più elevato rispetto al rischio di non identificare un'anomalia significativa derivante da errori, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- acquisiamo una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'istituto di previdenza.
- valutiamo l'appropriatezza dei principi contabili applicati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate, ad eccezione dei capitali di previdenza e degli accantonamenti tecnici valutati dal perito in materia di previdenza professionale, inclusa la relativa informativa.

Comunichiamo alla Commissione amministrativa o al suo comitato competente, tra gli altri aspetti, i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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 svolto le verifiche prescritte all'art. 52c cpv. 1 LPP e all'art. 35 OPP 2.

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 LPP sono conformi alle prescrizioni legali;
- sono stati presi i necessari provvedimenti per garantire la lealtà nell'amministrazione del patrimonio e se il rispetto dei doveri di lealtà come pure la dichiarazione dei legami d'interesse sono controllati in misura sufficiente dall'organo supremo;
- i fondi liberi o le partecipazioni alle eccedenze risultanti da contratti d'assicurazione sono stati impiegati conformemente alle disposizioni legali e regolamentari;
- 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 conto annuale che vi è stato sottoposto.

PricewaterhouseCoopers AG



Martin Knöpfel
Perito revisore abilitato
Revisore responsabile



André P. Küffer
Perito revisore abilitato

St. Gallen, 30 aprile 2025

Mandato

Allvisa AG è stata incaricata dalla Commissione amministrativa della Cassa pensioni dei Grigioni (qui di seguito: «Cassa pensioni») di redigere una perizia attuariale per il 31 dicembre 2024 ai sensi dell'art. 52e cpv. 1 lett. b LPP.

Dichiarazione di indipendenza

In qualità di periti in materia di previdenza professionale ai sensi dell'art. 52a cpv. 1 LPP confermiamo che

- siamo abilitati dalla Commissione di alta vigilanza ai sensi dell'art. 52d LPP;
- ai sensi dell'art. 40 OPP 2 e ai sensi delle Direttive della Commissione di alta vigilanza PP D-03/2013 siamo indipendenti;
- abbiamo compilato la presente perizia in conformità ai principi e alle linee guida dell'Associazione svizzera degli attuari e della Camera svizzera degli esperti di casse pensioni. In particolare, abbiamo attuato le Direttive tecniche no. 5 «Requisiti minimi per la verifica dell'istituto di previdenza ai sensi dell'art. 52e cpv. 1 LPP» della Camera svizzera degli esperti di casse pensioni, che nelle Direttive della Commissione di alta vigilanza PP D-03/2014 sono state dichiarate vincolanti ed estese a tutti gli esperti abilitati. Sono pure state rispettate le Direttive tecniche no. 7 «Verifica dell'istituto di previdenza con più casse di previdenza ai sensi dell'art. 52e LPP» della Camera svizzera degli esperti di casse pensioni.

Documentazione disponibile e data di riferimento

I dati rilevanti per il calcolo relativi alle persone assicurate e alle persone beneficiarie di rendite ci sono stati forniti dall'Ufficio di direzione della Cassa pensioni.

Conferma dei periti

In conformità ai nostri compiti di esperti in materia di previdenza professionale confermiamo che al **31 dicembre 2024**, a nostro avviso

- i tassi d'interesse tecnici per la cassa di previdenza attivi e nuovi beneficiari di rendite (1,75%) risp. per la cassa di previdenza vecchi beneficiari di rendite (1,00%) e le basi tecniche utilizzate LPP 2020 (GT) sono adeguati;
- il valore target della riserva per oscillazione di valore, considerato su base consolidata (17,3% del capitale previdenziale attuarialmente necessario), è sufficiente;
- gli accantonamenti tecnici sono in linea con il Regolamento sulla costituzione di accantonamenti e riserve della cassa di previdenza attivi e nuovi beneficiari di rendite risp. della cassa di previdenza vecchi beneficiari di rendite giusta l'art. 48e OPP 2 e la Cassa pensioni ha adottato sufficienti misure di sicurezza supplementari ai sensi dell'art. 43 OPP 2;

- le disposizioni attuariali regolamentari relative alle prestazioni e al finanziamento sono conformi alle disposizioni di legge (art. 52e cpv. 1bis LPP);
- le misure adottate per la copertura dei rischi attuariali (vecchiaia, morte e invalidità) sono sufficienti.

Al 31 dicembre 2024 il grado di copertura consolidato ai sensi dell'art. 44 OPP 2 è pari al 117,1%. Possiamo quindi confermare che, alla data di riferimento, la Cassa pensioni offre la sicurezza di poter adempiere ai propri obblighi. Il grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2 della cassa di previdenza attivi e nuovi beneficiari di rendite è pari al 118,6%. Il grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2 della cassa di previdenza vecchi beneficiari di rendite è pari al 114,3%.

Zurigo, 17 aprile 2025



Pensionskassen-Experte SKPE
Allvisa AG, 18. Apr. 2025

Qualifizierte elektronische Signatur · Schweizer Recht

Christoph Plüss

Esperto di casse pensioni CSEP

Perito esecutore



Pensionskassen-Experte SKPE
Allvisa AG, 18. Apr. 2025

Qualifizierte elektronische Signatur · Schweizer Recht

Adrian Schmid

Esperto di casse pensioni CSEP

Sigle e abbreviazioni

AIFMD	Alternative Investment Fund Managers Directive (Direttiva UE sui gestori di fondi di investimento alternativi, GEFIA)
AVS	Assicurazione vecchiaia e superstiti
ASIP	Associazione svizzera degli istituti di previdenza
CSC	Collezione sistematica cantonale
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
DCF	Discounted-Cash-Flow
ESG	Environment Social Governance (definizione per investimenti sostenibili)
FINMA	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari
LFLP	Legge federale sul libero passaggio nella previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità
BCG	Banca Cantonale Grigione
MSCI	Morgan Stanley Capital International
CAV PP	Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale
LCPG	Legge sulla Cassa cantonale pensioni dei Grigioni
CPGR	Cassa cantonale pensioni dei Grigioni
BNS	Banca nazionale svizzera
RS	Raccolta sistematica delle leggi federali
Swiss GAAP FER	Dispositivo normativo delle raccomandazioni professionali per l'esposizione dei conti Swiss GAAP FER
SPI	Swiss Performance Index
SSREI	Swiss Sustainable Real Estate Index
ASIR	Associazione svizzera per gli investimenti responsabili
TER	Total Expense Ratio o indice omnicomprensivo dei costi di un fondo
PPA	Promozione della proprietà d'abitazione con mezzi della previdenza professionale



Pensionskasse Graubünden
Cassa da pensiun dal Grischun
Cassa pensioni dei Grigioni